

国都金融期货早报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@guodu.cc

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：chenrunxiao@guodu.cc

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：zhangjian@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



【隔夜要闻】

- 1、美国11月ADP就业增长21.5万人高于预期 缩减QE脚步临近；
- 2、新土改方案设计加速 农地流转进入“倒计时”；
- 3、铁路运输和邮政服务业2014年起纳入营改增试点；
- 4、美国10年期国债收益率激增至2.85%，创3个月内新高；
- 5、4G牌照正式发放 三大运营商均获TD-LTE牌照。

【行情回顾】

期指昨日全期指昨日收高，早盘拉升后维持高位窄幅振荡，临近收盘涨幅小幅回落。大盘昨日量价齐升，收益国企改革概念，上海本地股大幅拉升，治局会议强调稳中求进的工作总基调，期指接近前期高点，预计2500/2520有较大的阻力作用，近期或趋于盘整，前期多单可在此区域暂时离场观望。

债期昨日小幅下跌，主力合约TF1403下跌0.166元，收于92.1元，跌幅0.18%，持仓增加54手至2275手，全天交投区间为92.042-92.634点；TF1312和TF1406跌幅分别为0.09%和0.07%。昨日中国五年续发国债定位低于预期，绝对收益高，提振市场需求。

【资金面回顾】

Shibor短期利率走势基本持平，0/N基本持平3.7235%，1W收于4.577%，2W下跌16.3个基点至5.75%。质押式回购利率呈不同程度下跌，R001下跌73个基点至3%，R007下跌22个基点至4.4%。

今日有330亿元14天期逆回购到期，利率为4.30%。

【活跃可交割券列表】

附录：SH代表上海证券交易所，SZ代表深圳证券交易所，IB代表银行间市场。

债券的活跃程度可根据债券的成交量确定，即成交量越大的债券，在市场中越活跃。IRR代表隐含回购利率，具体来说，就是购买国债现货，卖空

对于的国债期货，然后持有到期把现货国债用于对于国债期货的交割，这样获得的理论收益率。**IRR 越大，对应的可交割券即为最便宜可交割券。**

同种颜色标示最便宜可交割券在银行间市场、深圳证券交易所和上海证券交易所交易的情况。由于在不同市场的参与主体和交易方式不同,其对应的价格也有所差异。

TF1312.CFE	交割券表	日期	2013/12/4	期货结算	91.61			
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	久期	成交量 (亿)	票面利率 (%)
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.6492	-1.7172	4.48	5.9154	7.7583	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0651	98.3758	-3.4762	4.44	6.0932	20.0678	4.07
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.3464	-78.8281	4.4	4.1863	0.578	3.09

图 1: 国债期货合约日内价格走势

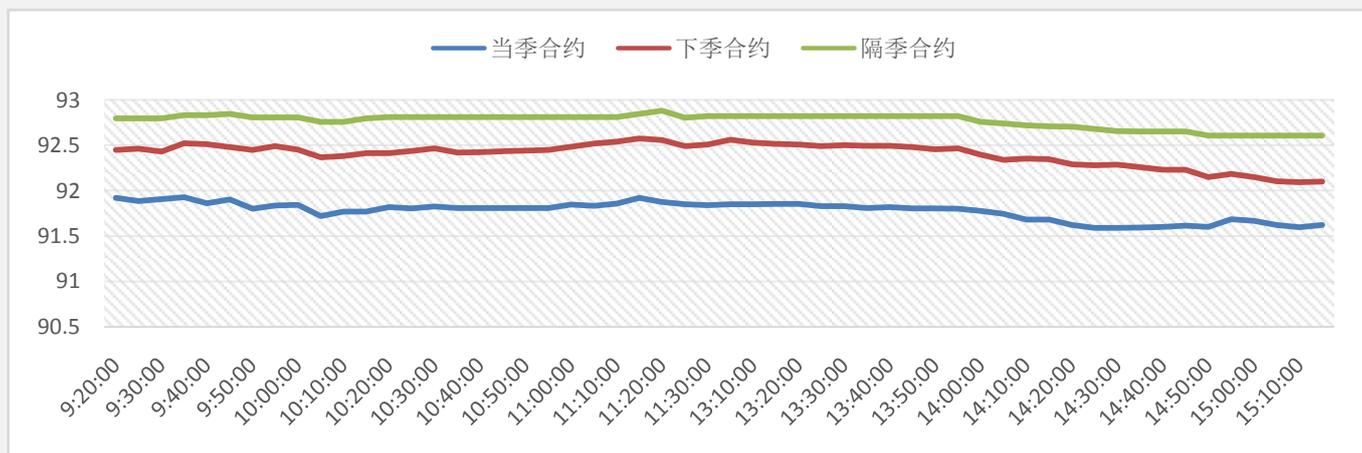


图 2: 国债期货合约日内价差变化



图 3：上证 5 年期国债净价指数

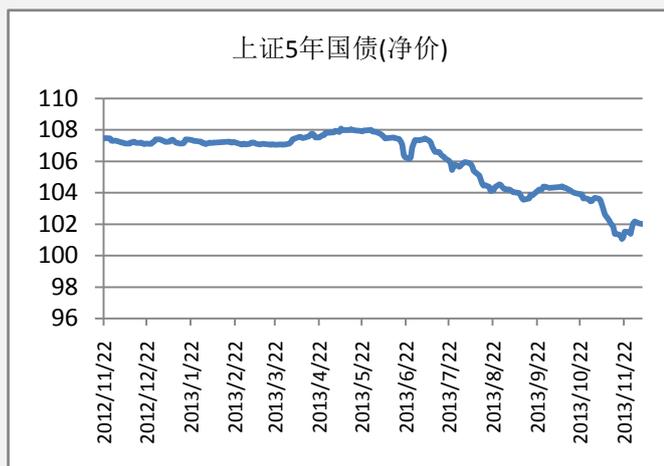


图 4：中长期国债到期收益率

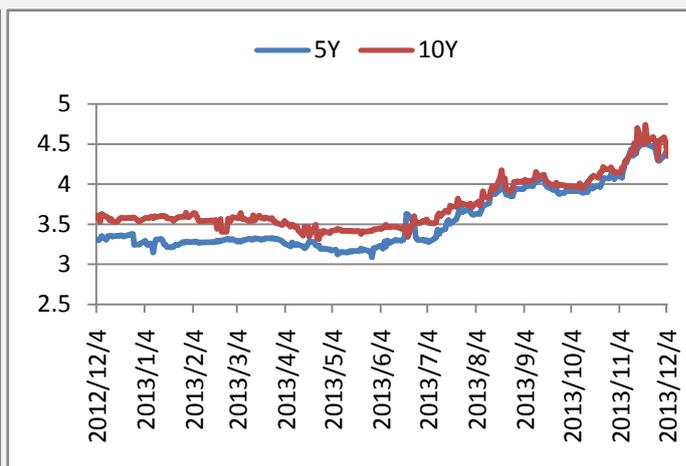


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

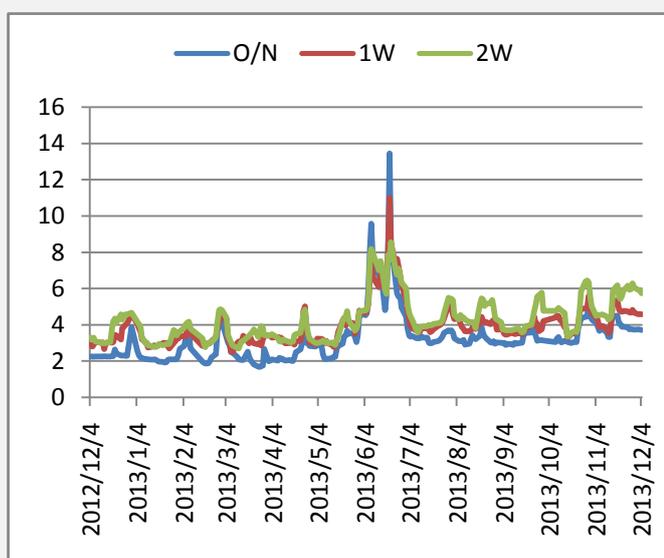
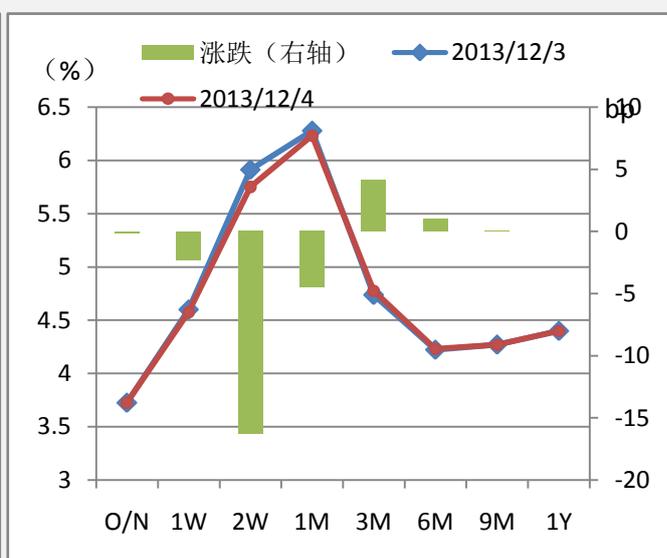


图 6：SHIBOR 期限结构变化



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起

诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题
请垂询：010-64000083。