

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、中组部更改地方官员考核标准：考核不搞 GDP 排名 借债留下烂账可追责；
- 2、11 月份 CPI 同比上涨 3.0%，下行超预期，通胀风险暂时退位；
- 3、11 月份 PPI 同比下降 1.4%，环比持平；
- 4、同业存单开闸：银行间流动性增强，但利率市场化不会很快到来；
- 5、美联储三大高官讨论 12 月削减 QE；

【行情回顾】

期指上一交易日高开低走，收盘小幅收低。期指持续调整，日内窄幅振荡，大盘缩量盘整。基本上，通胀基本可控，PPI 持续处于负值；短期内市场情绪依旧处于改革带来的积极影响中，本日或延续调整，操作上，前期多单持有。

债期小幅收低，昨日公布的 11 月 CPI 和 PPI 数据对债市影响偏中性，但大额可转让存单长期来看利空债市。从现货方面来看，现券走势依旧疲弱，收益率处于高位。

【资金面提示】

财政部今日(10日)进行 300 亿元国库现金定存招标，期限三个月。存款起息日为 2013 年 12 月 10 日，到期日为 2014 年 3 月 11 日。

今日有 180 亿元 7 天期逆回购到期，利率为 4.10%。

【新债发行】

国开行今日(10日)增发今年第 43-47 期固息债(“福娃债”)，期限含一、三、五、七和 10 年，总额不超过 300 亿元人民币。综合业内人士预计，国开行“福娃债”预测均值分别为：5.25%；5.45%；5.47%；5.55%；5.57%。

【交割提示】

本周五为国债期货合约 TF1312 合约最后交易日。

【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。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2013/12/9	期货结算	91.718			
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 (%)
110002.IB	11付息国债02	1.0577	96.1698	5.5999	4.5001	6.166	9.814	3.94
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.8073	5.182	4.55	6.0765	19.029	4.07
101303.SZ	国债1303	1.0221	93.0284	4.8081	4.6706	5.4407	0.0132	3.42
080010.IB	08国债10	1.0558	99.8176	-7.2095	4.413	4.0816	10.2023	4.41
130023.IB	13付息国债23	1.0484	100.2212	-9.4977	4.1607	4.5333	20.0433	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

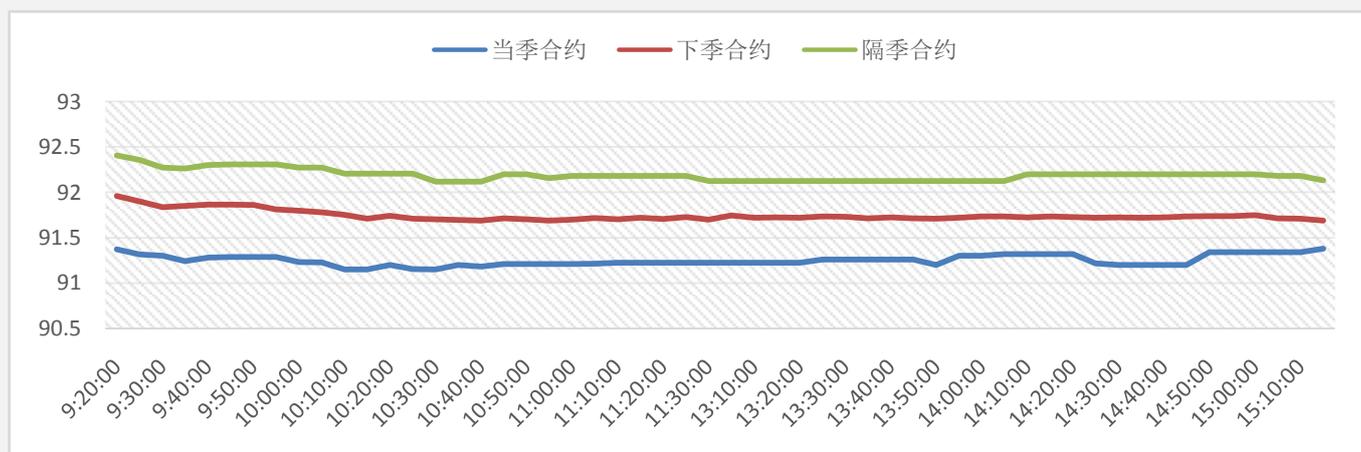


图 2：国债期货合约日内价差变化

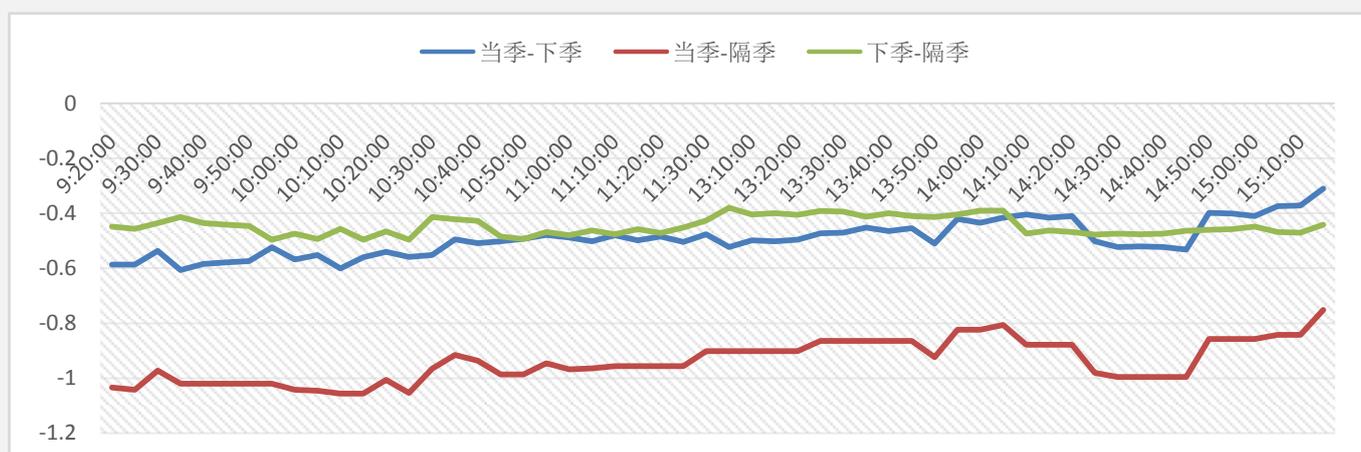


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

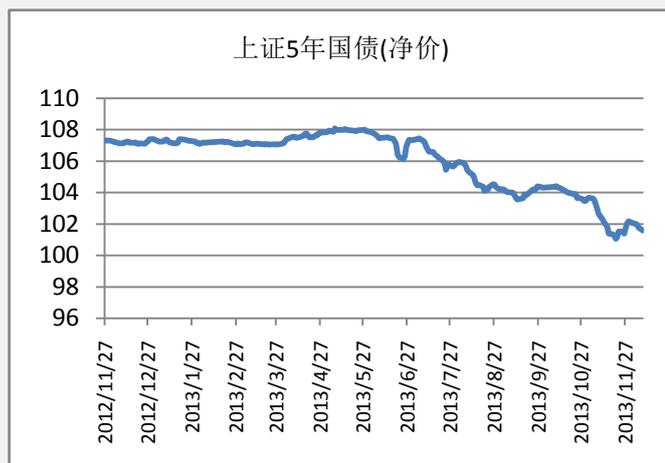


图 4： 中长期国债到期收益率

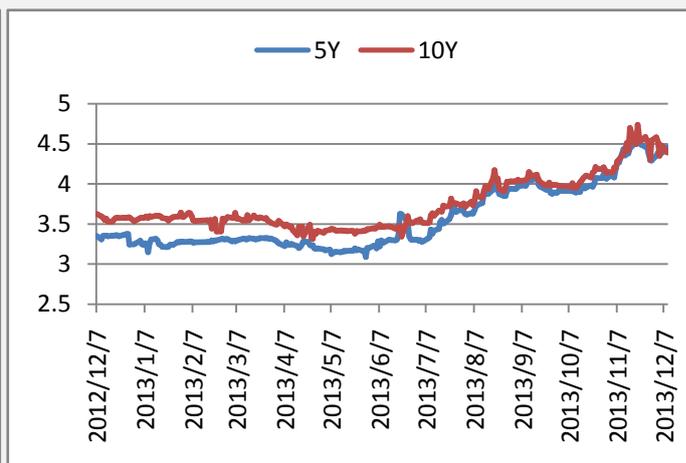


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

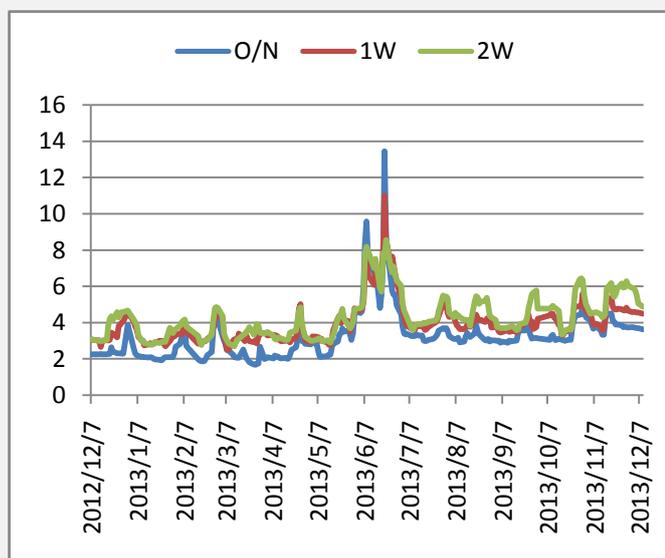
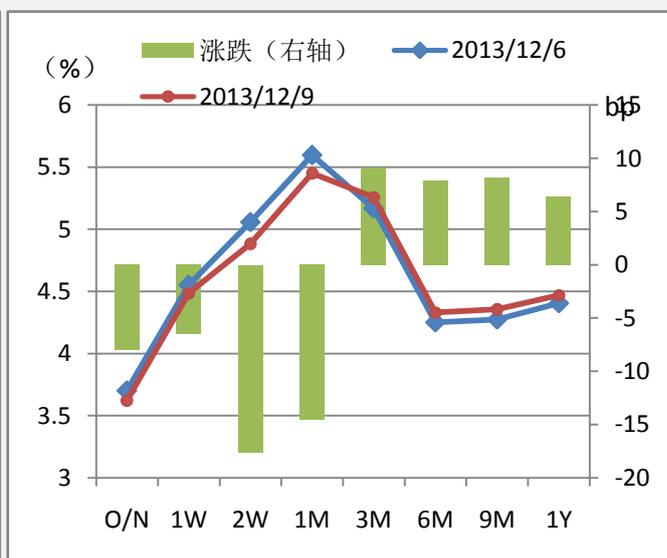


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。