

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、 昨日财政部、央行就今年第十期国库现金定存进行了利率招标，中标利率走升至6.3%，创下2006年以来的最高水平；
- 2、 国务院取消和下放行政审批事项82项，完成近2/5改革任务；
- 3、 路透：首批同业存单本周推出；
- 4、 国资委或建三类国资管理平台 国企并购重组进程或加快；
- 5、 沃克尔规则获得通过，银行监管开启新时代；
- 6、 美国10月批发库存环比涨1.4%，批发销售环比涨1%，均远超预期。

【行情回顾】

期指：期指昨日窄幅振荡，午后低于市场预期经济数据公布后，期指小幅收低。11月宏观经济数据小幅低于市场预期，发电量数据同比增速大幅下降。今日将公布M2、新增人民币贷款数据，预计期指仍延续振荡调整，操作上，前期多单持有。

债期：债期昨日再次大幅下挫，主力合约下跌0.38元收于91.308元，接近上市后低点，跌幅0.41%，持仓小幅增加。从现券市场来看，国开行增发固息债中标利率高于预期，带动二级市场收益率再次攀升，现券市场维持弱势。

【新债发行】

本日将进行财政部年内最后一期记账式付息国债招标，招标量280亿元，期限为7年。昨日国开行新债发行收益率再次上涨，市场预计本次新债收益率可能刷新9年来高点。

【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	2013/12/10	期货结算	91.36			
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 (%)
130020. IB	13付息国债20	1.0629	97.31	5.7083	4.64	6.0713	18.2933	4.07
100019. IB	10付息国债19	1.0232	92.8923	5.5098	4.66	5.7947	7.6968	3.41
130015. IB	13付息国债15	1.0261	94.7259	5.4594	4.665	5.8944	11.7953	3.46
100012. IB	10付息国债12	1.014	92.4355	5.342	4.67	5.8091	1.8487	3.25
130008. IB	13付息国债08	1.0159	94.5202	5.1344	4.7	5.6904	1.8516	3.29
110002. IB	11付息国债02	1.0577	95.961	5.0103	4.5373	6.1619	9.7931	3.94
130003. IB	13付息国债03	1.0221	93.3976	1.9066	4.6	5.4397	11.5392	3.42
130013. IB	13付息国债13	1.0034	96.1449	-7.7566	4.471	4.1693	0.5769	3.09
080010. IB	08国债10	1.0558	99.6334	-8.021	4.4613	4.0783	10.1839	4.41
130023. IB	13付息国债23	1.0484	100.2324	-11.0298	4.1607	4.5306	20.1443	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

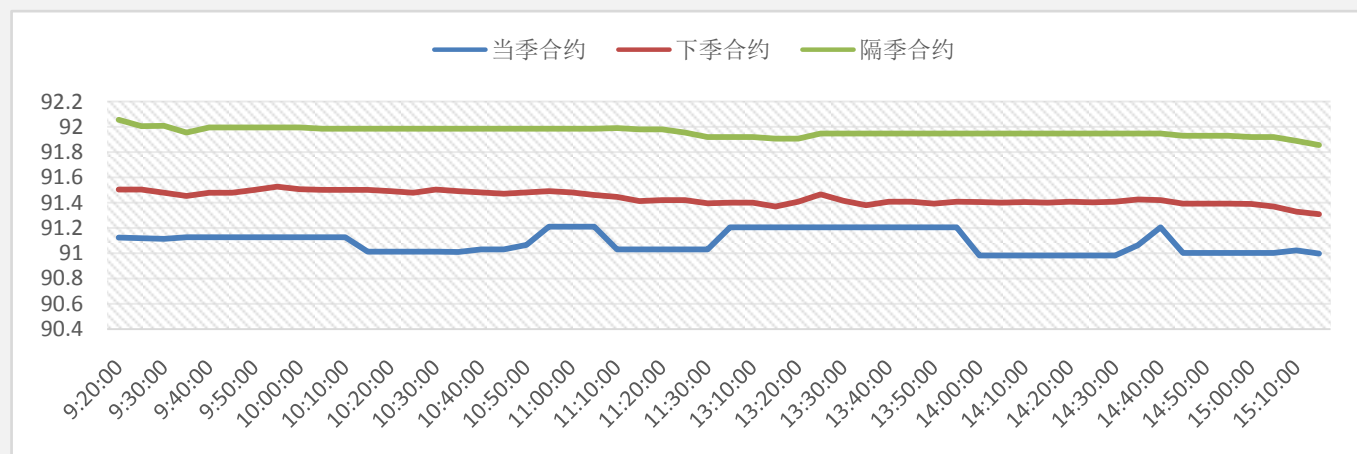


图 2：国债期货合约日内价差变化

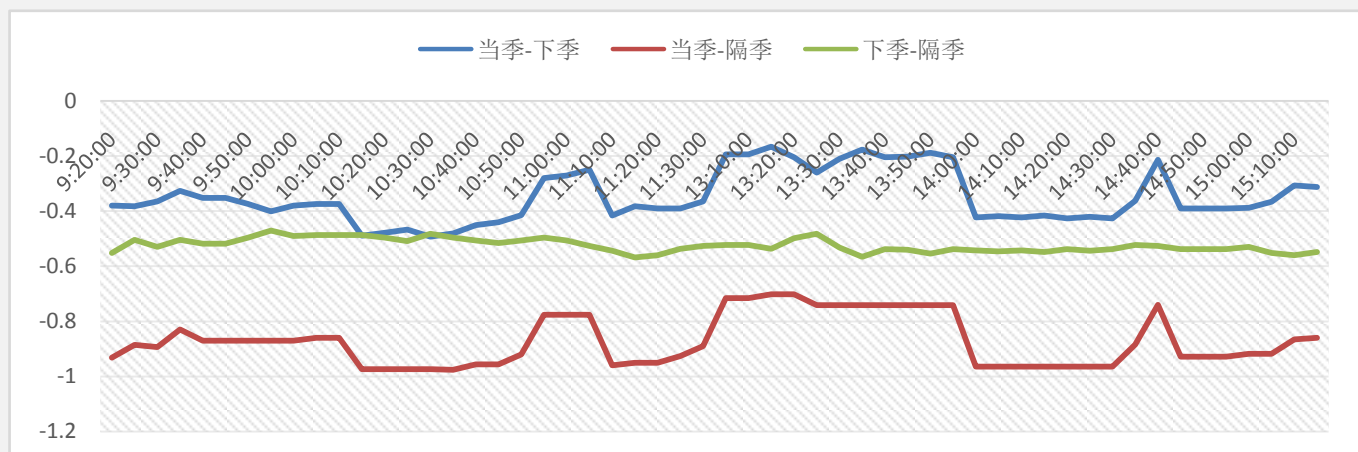


图 3：上证 5 年期国债净价指数

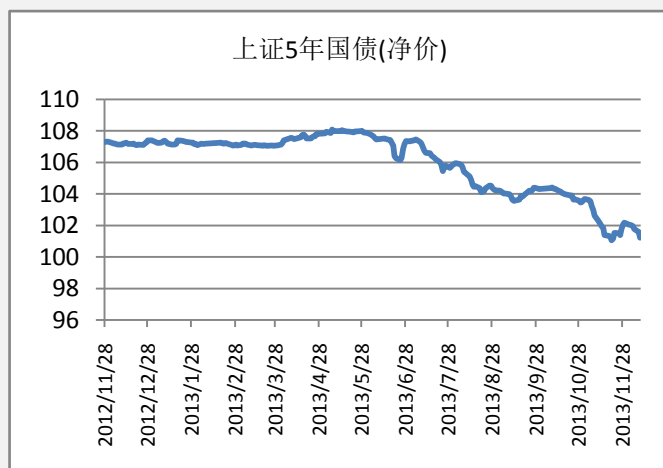


图 4：中长期国债到期收益率

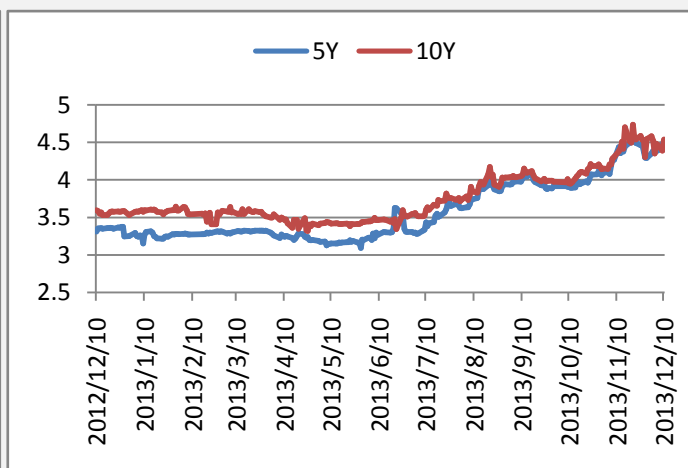


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

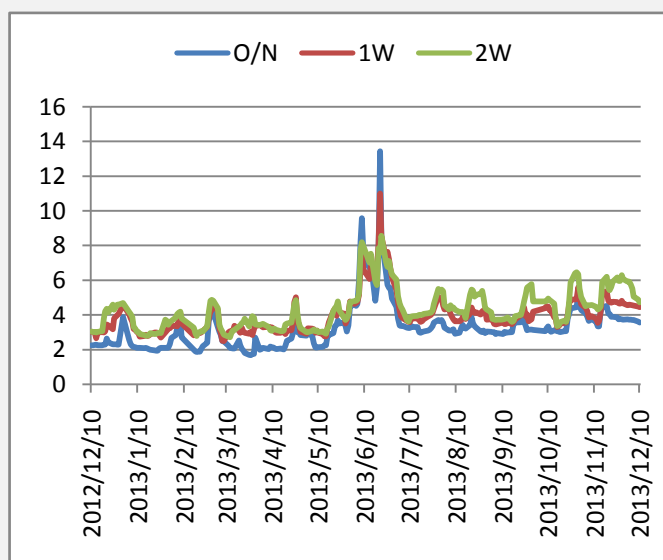
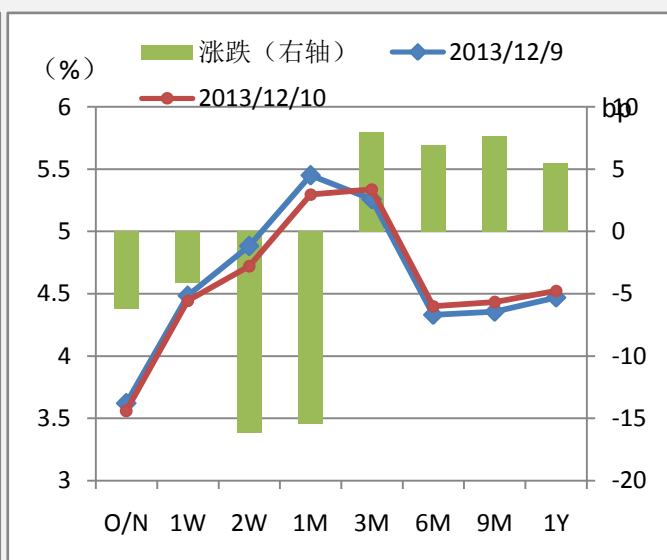


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。