

## 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](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：[xujiang@guodu.cc](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【隔夜要闻】

- 1、 11月社会融资规模大幅反弹，新增贷款6246亿元，M2同比增长14.2%；
- 2、 财政部：11月全国财政收入9125亿元，同比增长15.9%；
- 3、 WSJ消息：上海证交所计划于12月26日推出模拟股票期权交易；
- 4、 穆迪：中国经济增长仍相对强劲，主权评级展望为稳定。

### 【行情回顾】

期指昨日大幅收跌，收盘于20日均线处。多日盘整后，市场情绪有所谨慎，但下有改革政策托底，同时大盘市盈率和市净率处于历史地位，短期内期指跌幅相对有限。大幅下跌后，市场趋于调整，2400之上保持偏多思路。

债期走势分化，三合约涨跌不一。主力合约TF1403日内振荡，收盘上涨0.1元收于91.46元，涨幅0.11%；TF1312下跌0.268元收于90.8元，跌幅0.29%；TF1406小幅上涨0.034元收于91.932元。

### 【资金面提示】

昨日，隔夜Shibor利率下跌，跌4.80个基点，至3.5100%，1周shibor利率下跌11.50个基点，至4.329%。银行间市场周三21天以内质押式回购利率续跌，隔夜和7天分别下探至3.50%和4.34%，然跨春节等1M以上期限价格上涨明显，1M上涨20BP至5.57%高位，显示跨年资金需求略紧张。

今日公开市场有500亿元国库现金定存和190亿元逆回购到期，同时5家银行发行至多190亿元同业存单，资金面扰动因素较多，关注央行公开市场操作情况。

### 【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。

TF1312.CFE	交割券表	日期	2013-12-9	期货结算价	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 (%)
100012.IB	10付息国债12	1.0145	92.4445	1.3161	4.6705	5.8063	1.8489	3.25
130015.IB	13付息国债15	1.027	94.8177	-1.0073	4.65	5.892	12.4076	3.46
130003.IB	13付息国债03	1.023	96.6133	-38.9129	4.643	5.4359	9.6613	3.42
100007.IB	10付息国债07	1.0203	94.6147	-74.4675	4.4837	5.6595	0.0946	3.36

图 1：国债期货合约日内价格走势

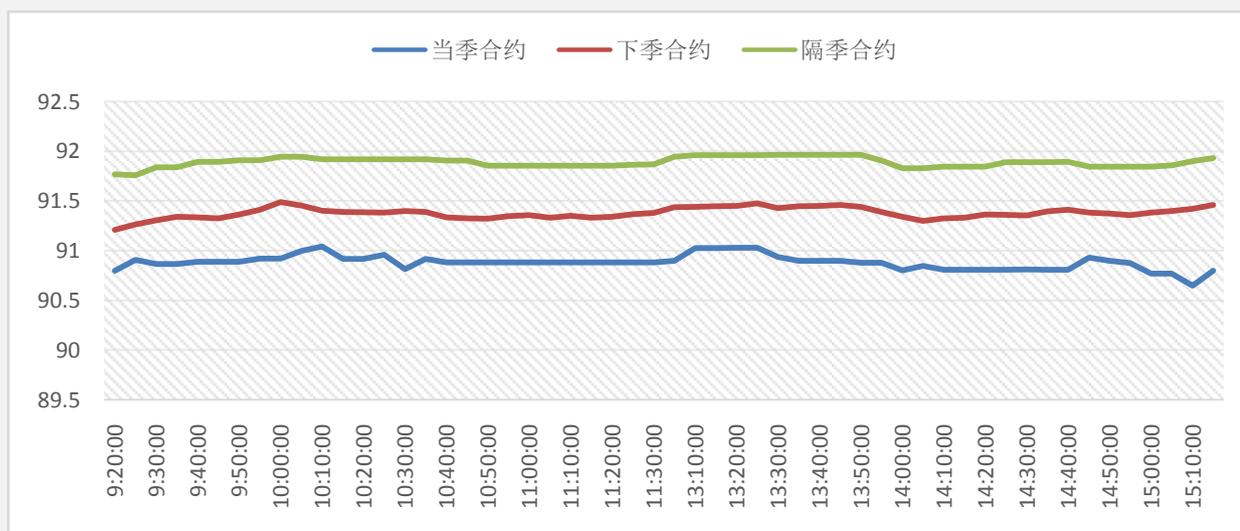


图 2：国债期货合约日内价差变化

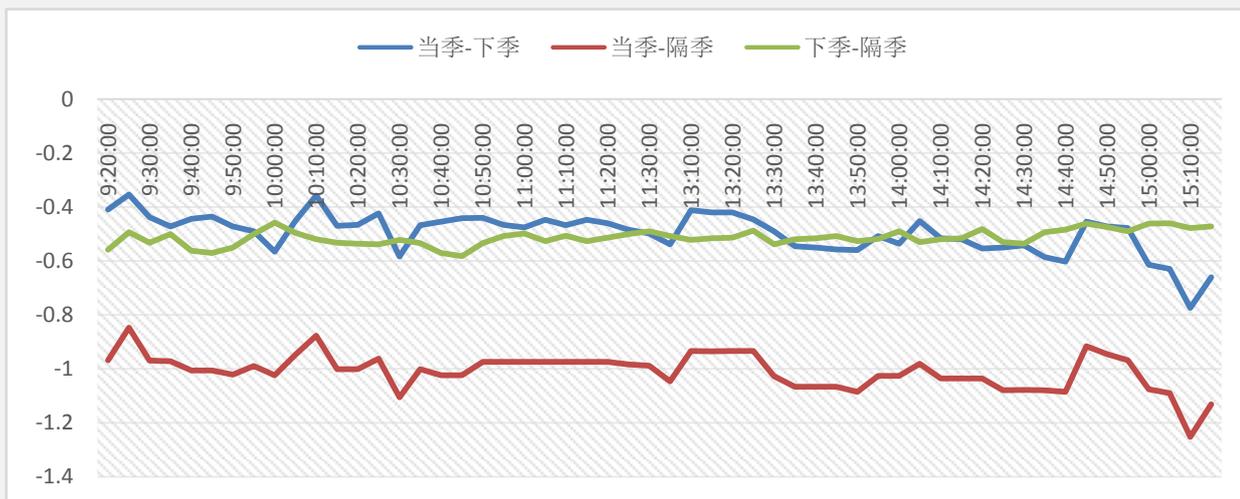


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

图 4： 中长期国债到期收益率

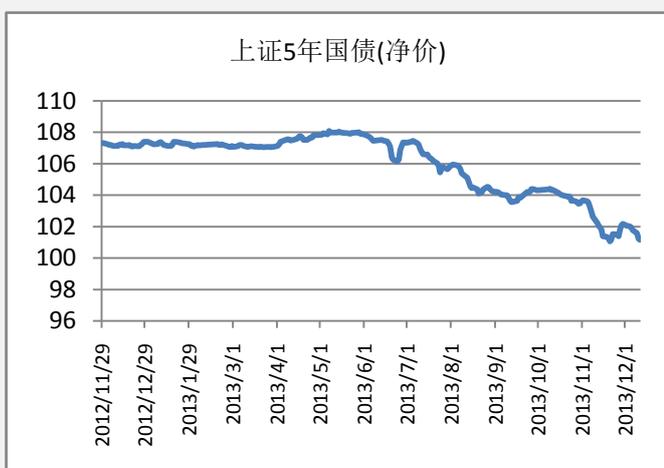


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

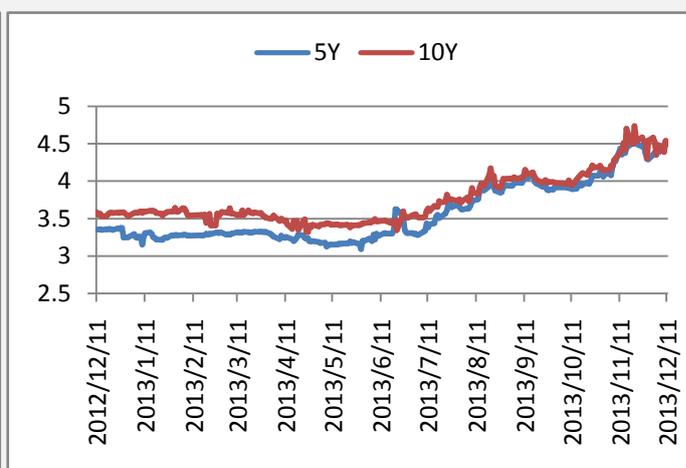
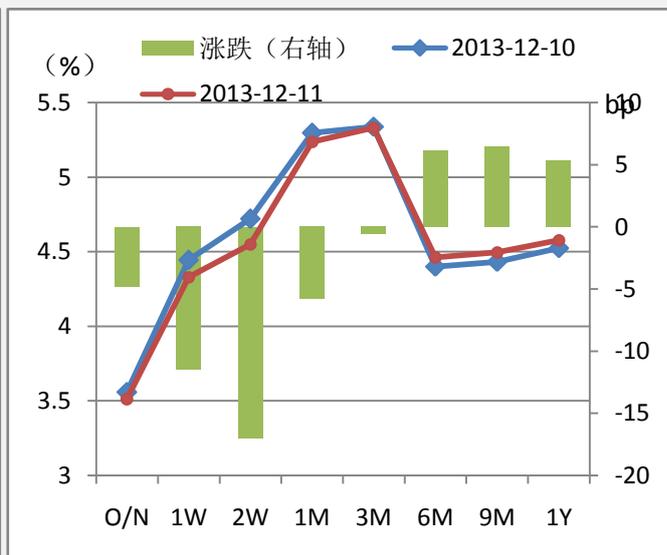
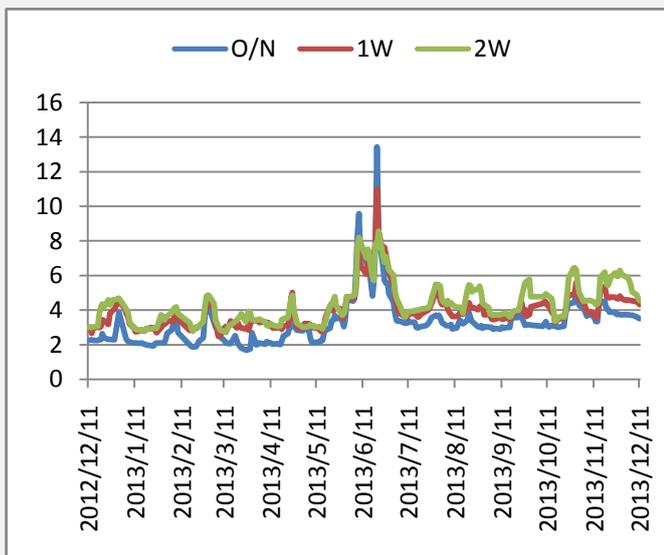


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。