

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、 中央经济工作会议：中国经济存在下行压力 着力防控债务风险；
- 2、 中央城镇化工作会议：“两横三纵”的城市化战略格局；
- 3、 发改委：明年加强价格调控、扩大有效需求、调整预算内投资；
- 4、 中国11月工业用电同比增8.6% 再创年内次高；
- 5、 新三板全国扩容 符合条件境内公司均可申请股转挂牌。

【行情回顾】

期指：期指前一交易日低开后大幅下挫，随后强势回升，收盘于前期重要支撑位2400/2420区域。技术上看，期指上周虽持续回调，但仍然在10年形成的下降趋势线之上运行，20日均线依旧维持上行走势，本周期指或趋于振荡回升，维持偏多思路参与。

债期：上周国债期货呈V型走势，价格有所企稳。基本上，11月宏观经济数据小幅低于市场预期，通胀小幅回落，经济基本面对国债期货的压力有所缓解。资金面上，本周央行未进行公开市场操作，但是社会融资总量有所反弹，同时中央工作会议淡化经济增长，防控债务，预计央行货币政策维持中性偏紧基调。就目前来着，国债期货难以出现趋势性行情，在经济增速放缓，货币趋紧的情况下，国债期货或维持底部振荡，操作上，可适量逢低买入。

【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。

TF1406.CFE	交割券表	日期	2013/12/13	期货结算	92.254			
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(%)
130003.IB	13付息国债03	1.0212	93.1806	5.0089	4.6515	5.4302	9.66	3.42
130015.IB	13付息国债15	1.0252	95.4876	4.7754	4.53	5.8895	25.0689	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0608	98.2543	4.6304	4.48	6.0675	16.3044	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.046	99.276	-0.5266	4.39	4.5201	16.178	4.13

图 1: 国债期货合约日内价格走势

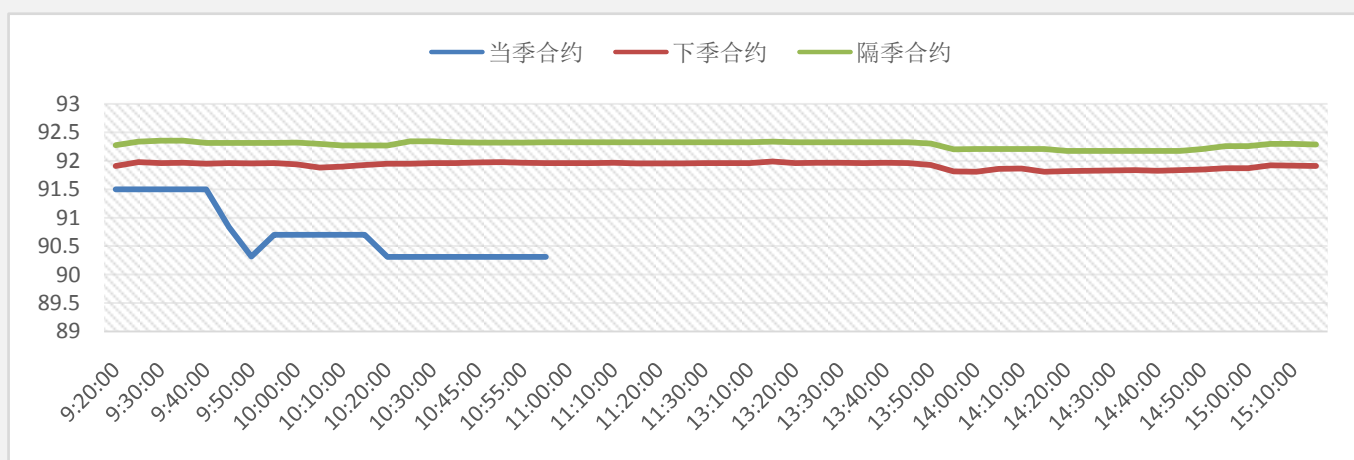


图 2: 国债期货合约日内价差变化

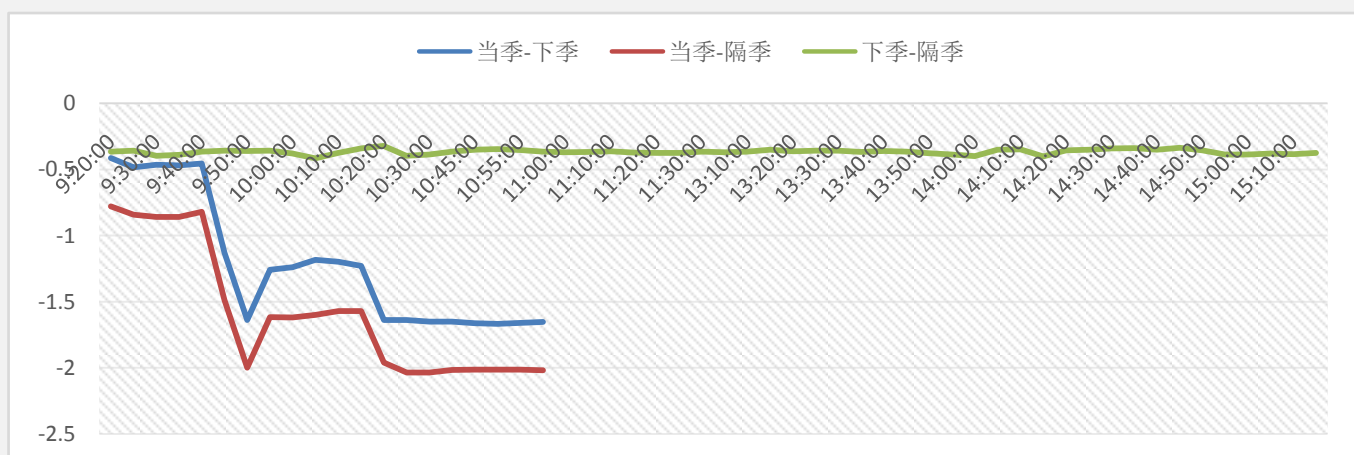


图 3：上证 5 年期国债净价指数

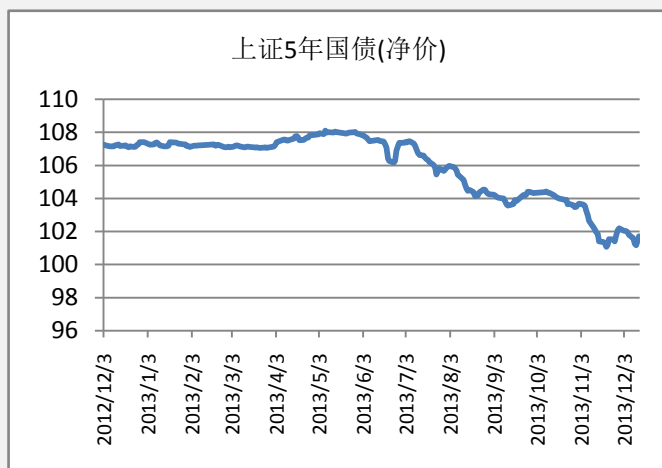


图 4：中长期国债到期收益率

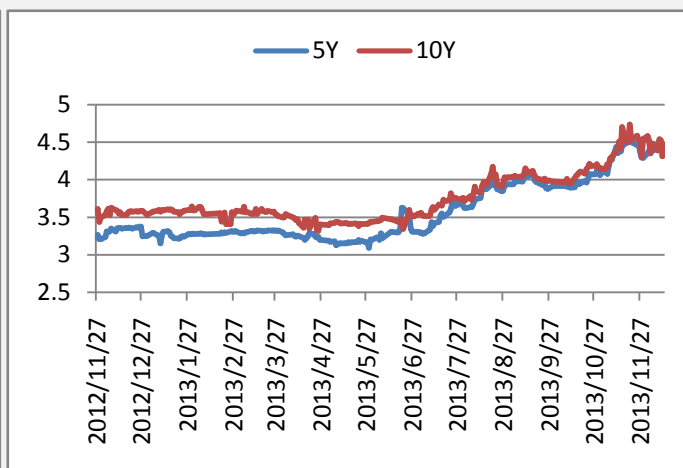


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

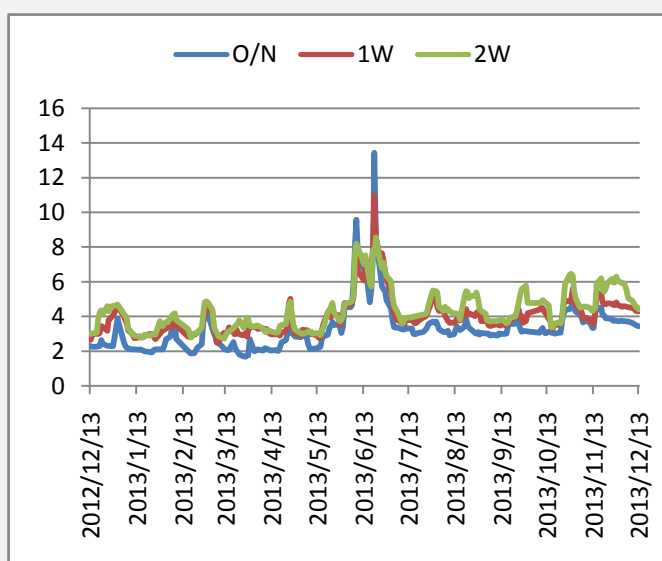
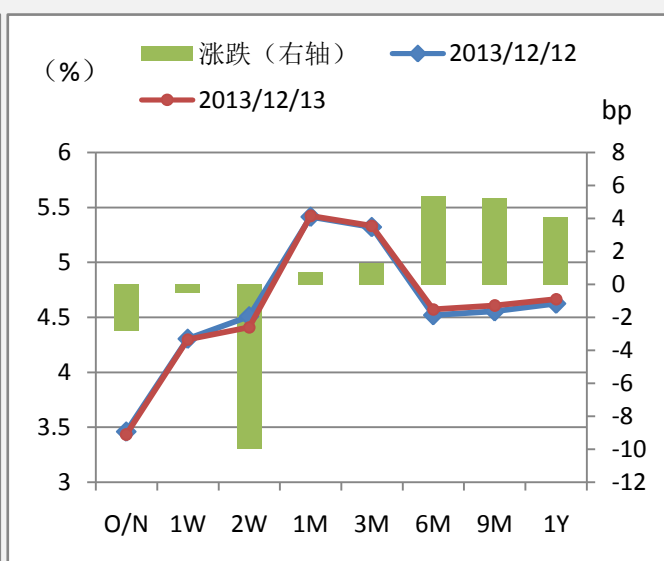


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。