

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、中央农村工作会议强调，粮食安全是治国理政的头等大事，耕地红线要严防死守。会议讨论了农村基本经营制度、农产品质量、食品安全及农业现代化等问题；
- 2、住建部部长表示，2014年要保持调控政策连续性和稳定性。明年城镇保障性安居工程建设的目标任务是基本建成480万套以上，新开工600万套以上，其中棚户区改造370万套以上；
- 3、一线城市土地出让金同比集体暴涨，截至今年目前，北上广深4大城市合计土地出让金已经突破5000亿元，达到了5014亿元，相比2012年全年的2005亿元，上涨幅度达到了150%；
- 4、美国11月新屋销售环比降幅超预期 10月销售户数创逾五年新高；
- 5、11月耐用品订单环比增长3.5%，预期增长2%，环比增幅近一年新高。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开后震荡上行，午前冲高回落，午后开始下跌，直至尾盘有所反弹。截止收盘，IF1401收于2305.4点，上涨5.8点，涨幅0.25%。IF1403收于2322.2点，上涨5.6点，涨幅0.24%。

从盘面上看，央行释放资金的信号未能促成大盘上涨，受多方面影响，市场处于弱势阶段，操作建议短期观望。

期债：主力合约TF1403跌幅0.04%，收于91.650元。新上市合约TF1409涨幅0.05%，收于92.554元。

【资金面回顾】

Shibor利率在持续上涨后下跌，0/N下跌37个基点至4.145%，1M下跌105.10个基点至6.605%，资金紧张情况缓解。央行释放的资金对市场预期有一定作用。人民银行启动290亿元7天逆回购，利率为4.1%，为三周以来首次重启。

【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	2013-12-24	期货结算价	91.672	债券用价	收盘价	
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	1.0261	95.2372	5.4627	4.6	5.8576	10.1839	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.9863	5.0855	4.55	6.0354	7.1389	4.07
130003.IB	13付息国债03	1.0221	93.2381	4.4576	4.6654	5.3998	14.4987	3.42
130023.IB	13付息国债23	1.0484	98.9224	-5.8474	4.5031	4.4889	1.9827	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.2383	-8.0486	4.4889	4.1309	4.1381	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

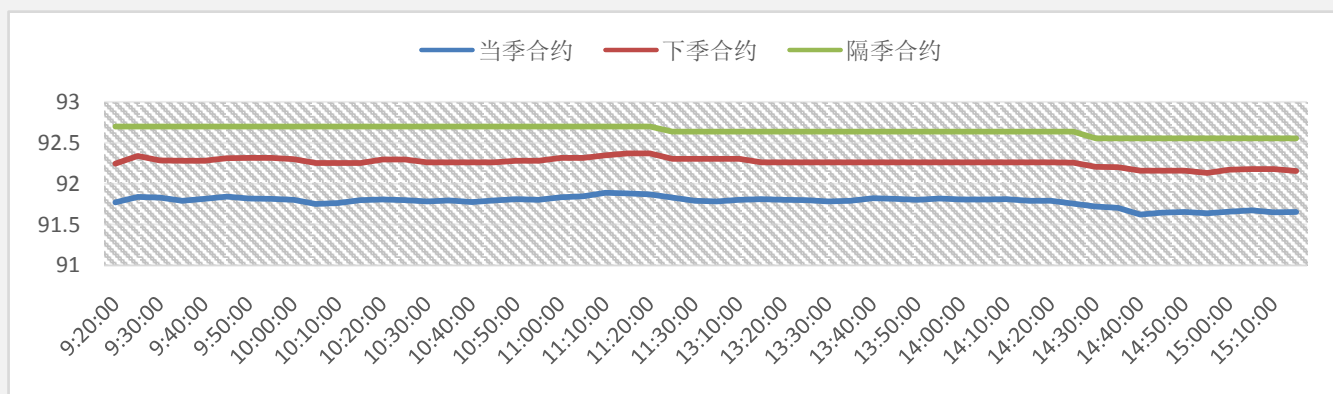


图 2：国债期货合约日内价差变化

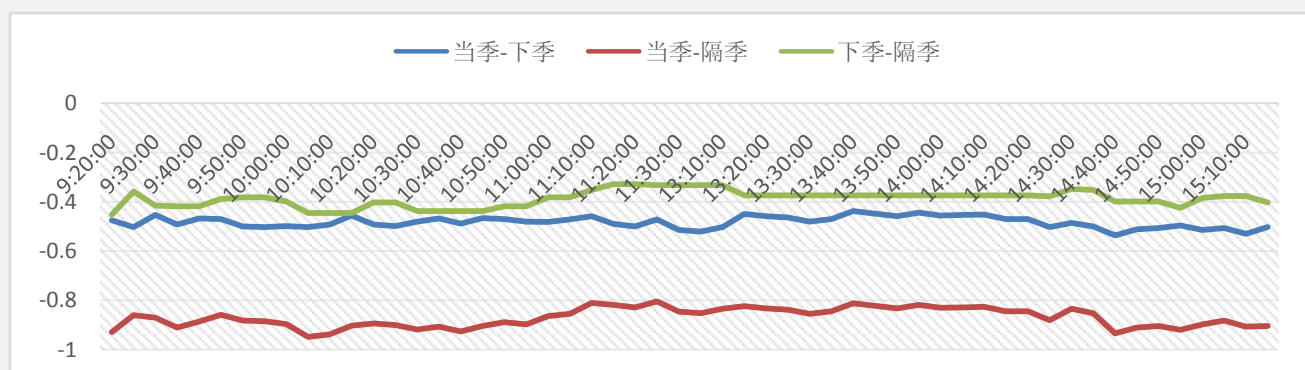


图 3：上证 5 年期国债净价指数

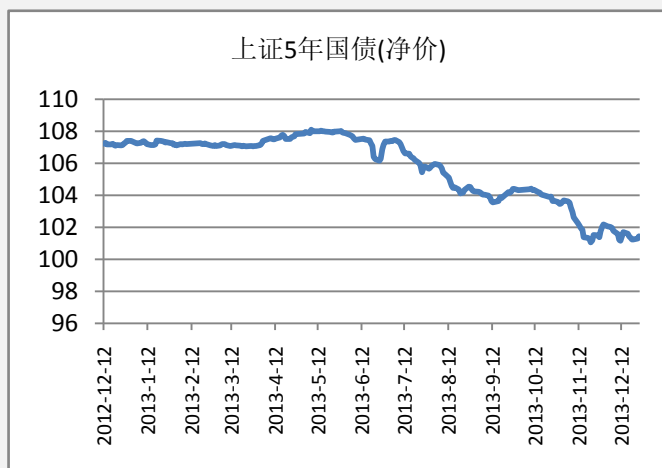


图 4：中长期国债到期收益率

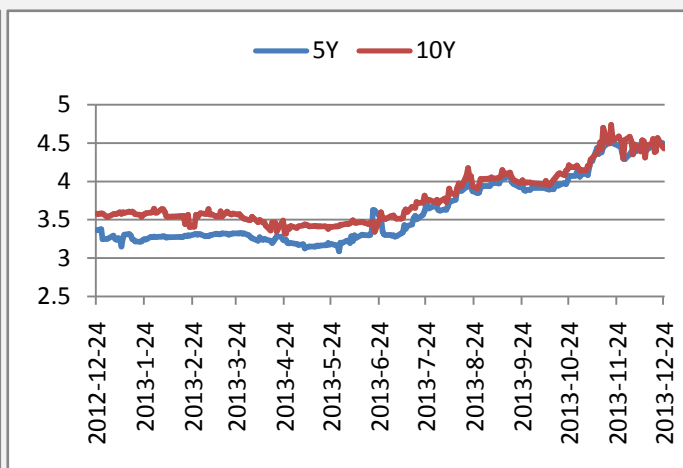


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

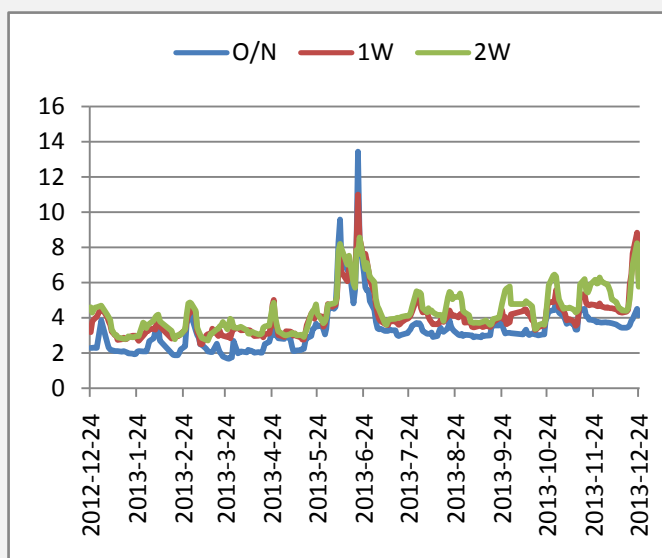
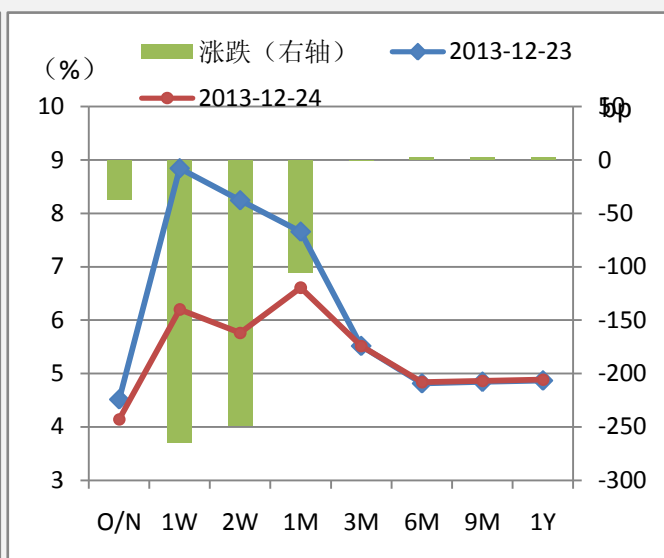


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。