

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、中国总理李克强 29 日在天津指出，要坚持实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模合理增长，保持物价总水平基本稳定；
- 2、中国货币市场利率单周跌幅两年来最大 人民币升至 20 年新高；
- 3、全国政协十二届二次会议拟于明年 3 月 3 日在京召开；十二届全国人大二次会议明年 3 月 5 日召开；
- 4、国土部中国土地勘测规划院副院长周建春：将在 2014 年研究起草《不动产登记条例》、《不动产登记办法》等规章制度，整合建立不动产登记信息管理基础平台。

【行情回顾】

期指：上周五期指早盘小幅高开，随后冲高回落，午后有所回弹。截至收盘，主力合约 IF1401 涨 36.6 点，涨幅 1.60%，报 2326.8 点；IF1403 涨 35.8 点，涨幅 1.55%，报 2343.8 点；IF1406 涨 35.4 点，涨幅 1.53%，报 2349.6 点。

基本面上看，11 月规模以上工业企业利润同比增长 9.7%，增速低于 10 月的 5.4 个百分点，经济后期预期不容乐观，抑制期指弱势反弹，中短线跌势格局可能维持一段时间。

期债：主力合约 TF1403 跌幅 0.14%，收于 91.56 元；TF1406 跌幅 0.16%，收于 92.052 元；新上市合约 TF1409 跌幅 0.10%，收于 92.454 元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率继续大幅回落，0/N 下跌 48.80 个基点至 4.513%，1M 下降 7.80 个基点至 6.492%，资金紧张情况缓解。央行释放的资金对市场预期起积极作用。

【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	2013-12-27	期货结算价	91.522	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)	余额(亿)	票面利率 (%)
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.0115	6.019	4.65	5.8482	6.2922	901.5	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.8522	5.1641	4.58	6.0264	13.1124	888.9	4.07
120016.IB	12付息国债16	1.0124	94.3524	0.1098	4.6	5.2233	1.3209	828.2	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.2271	-8.1434	4.44	4.4813	1.8853	572.1	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.3797	-9.6992	4.46	4.1229	0.0964	600	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

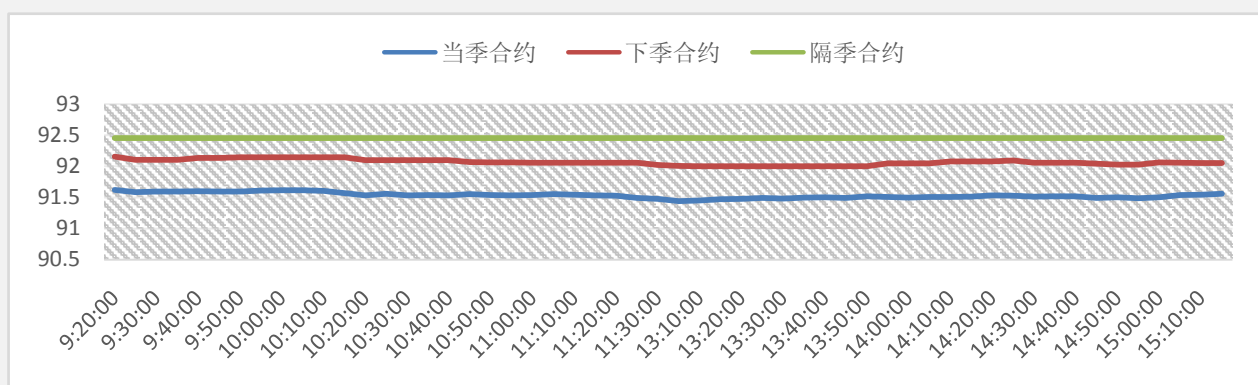


图 2：国债期货合约日内价差变化

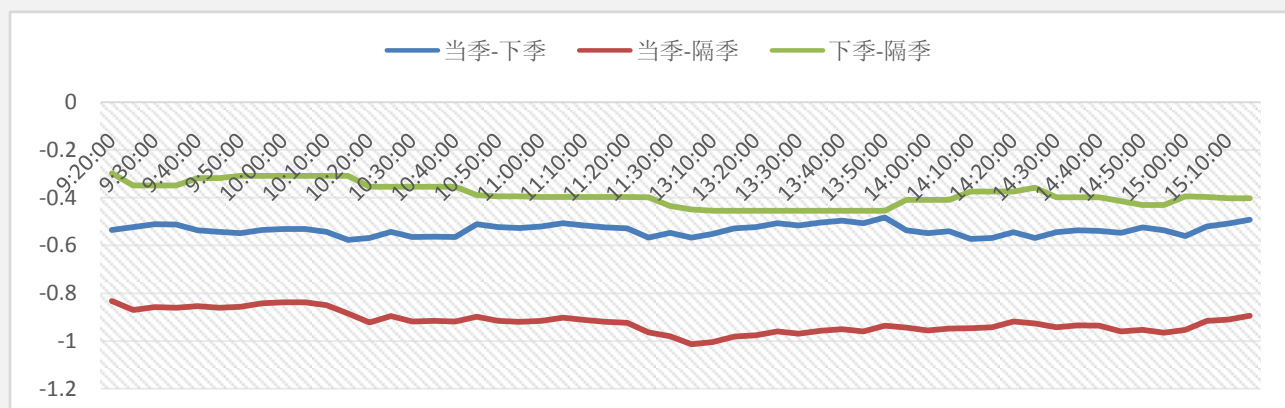


图 3：上证 5 年期国债净价指数

图 4：中长期国债到期收益率

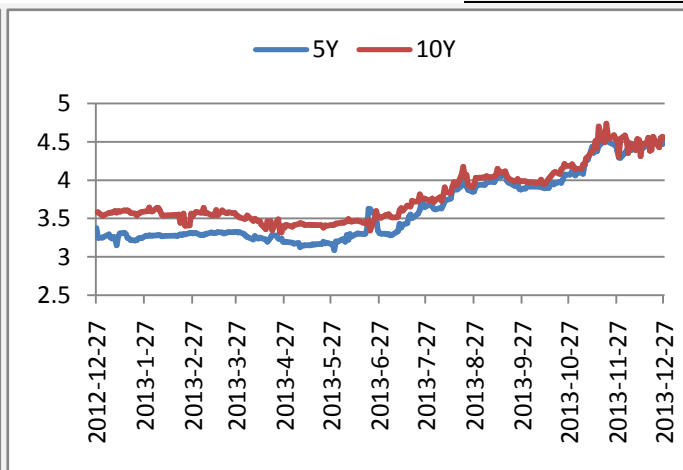
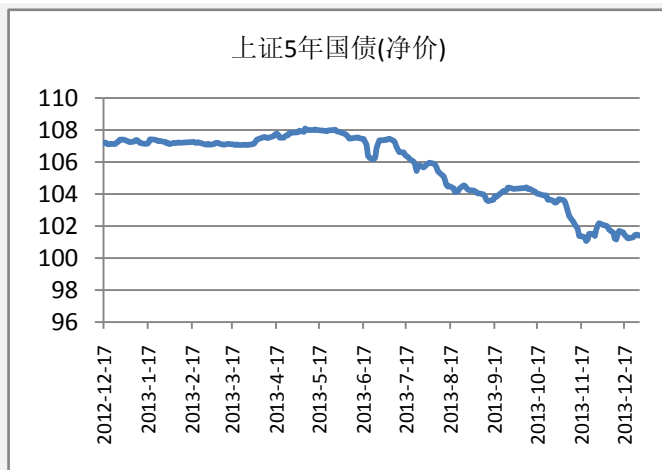
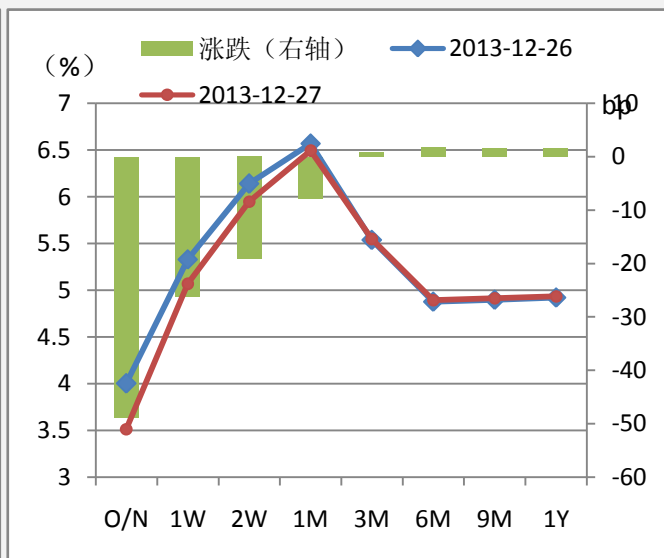
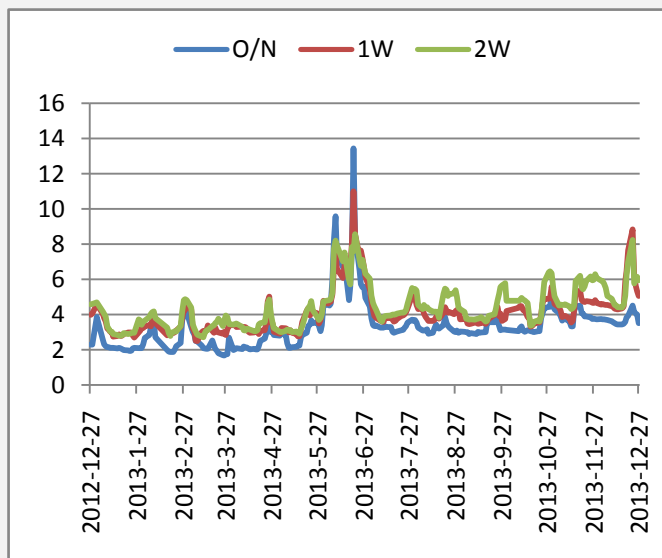


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

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。