

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、 美国12月ISM非制造业采购经理人指数53.0,预期54.5,前值53.9;
- 2、 路透援引印度政府消息：印度正考虑放松对黄金进口的限制,可能本月实施;
- 3、 证监会主席肖钢：将逐步建立现金分红、股份回购、以股代息等综合回报体系,大力发展定期支付、绝对收益类产品,支持货币基金创新;
- 4、 中国银监会：理财产品不得购买本行贷款,不开展资金池业务。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘承压低开,开盘后呈弱势震荡,午后期指仍维持弱势震荡趋势。截止收盘,IF1401收于2240.8点,下跌56.4点,跌幅2.46%。IF1403收于2254.0点,下跌59.8点,跌幅2.58%。

基本上,昨天最大利空为IPO重启对投资者心理预期的打击,尽管投资者对IPO重启早有心理准备,但本周及下周的26家公司连发浪潮堪称史上最猛。短期之内,期指行情仍不乐观,本周或将继续维持震荡下跌行情,建议偏空思路参与。

期债：期债早盘低开后,维持盘中震荡整理,午后突然大幅下跌0.1%,随后有所回调。截至收盘,主力合约TF1403跌幅0.12%,收于91.3元;TF1406跌幅0.07%,收于91.856元;合约TF1409跌幅0.01%,收于92.2元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率继续小幅回落,0/N下跌8.60个基点至2.92%,1M上涨27.40个基点至6.475%,资金面有一定松动,但中长期资金依旧紧张。上周央行开展正逆回购询量。

【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	2014-1-6	期货结算价	91.258			
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 (%)
019012.SH	10国债12	1.014	91.3897	12.7585	4.9349	5.7294	0.031	3.25
130015.IB	13付息国债15	1.0261	94.9404	5.7901	4.685	5.8199	7.8009	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.6338	5.5771	4.6406	5.9973	10.0652	4.07
130003.IB	13付息国债03	1.0221	93.4208	1.9293	4.6602	5.3643	1.5495	3.42
100012.IB	10付息国债12	1.014	93.4974	0.8819	4.5276	5.7382	1.8699	3.25
100019.IB	10付息国债19	1.0232	94.0161	0.7983	4.5092	5.8292	1.8803	3.41
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.0064	-9.6019	4.52	4.4531	2.5749	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.2727	-11.9207	4.5197	4.095	5.3906	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

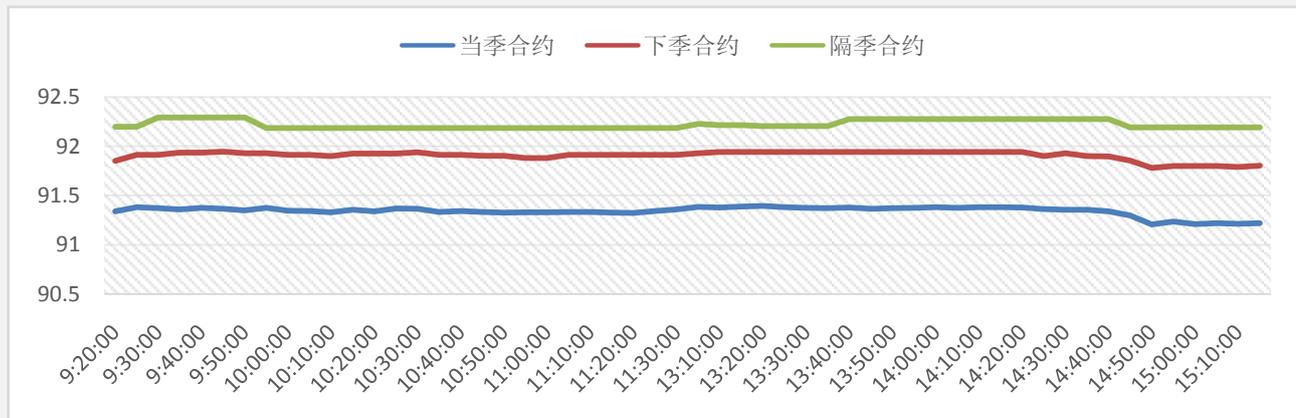


图 2：国债期货合约日内价差变化

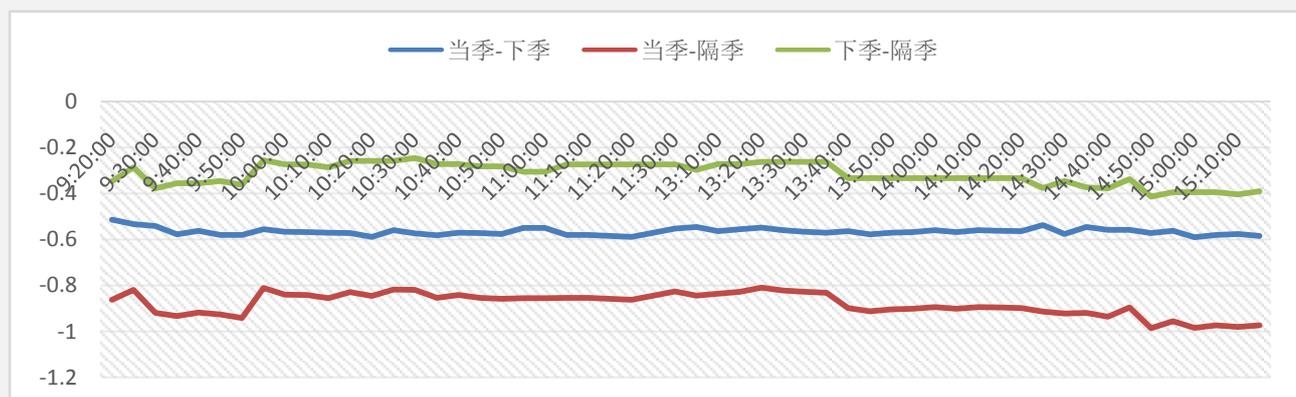


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

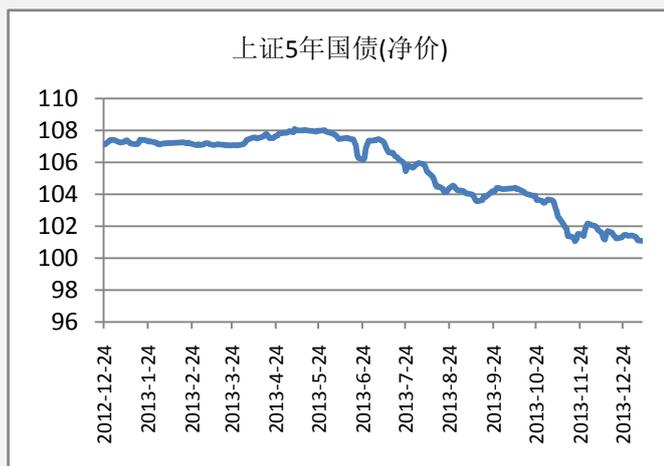


图 4: 中长期国债到期收益率

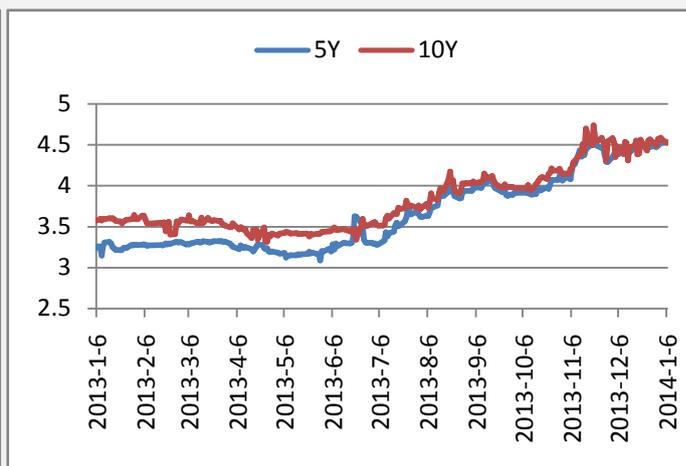


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

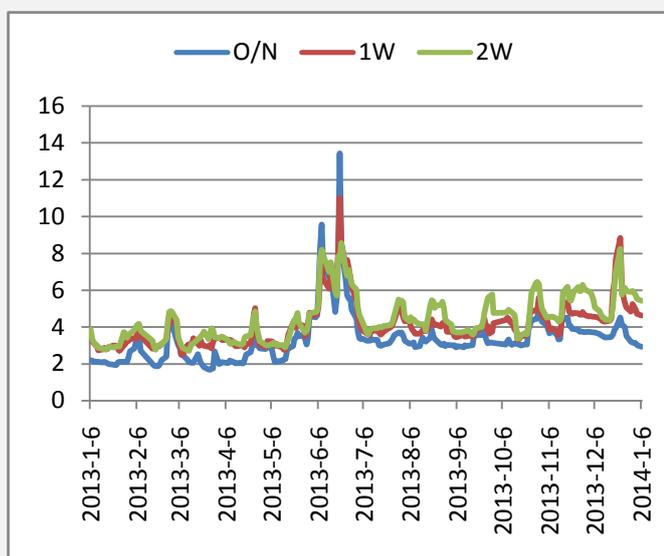
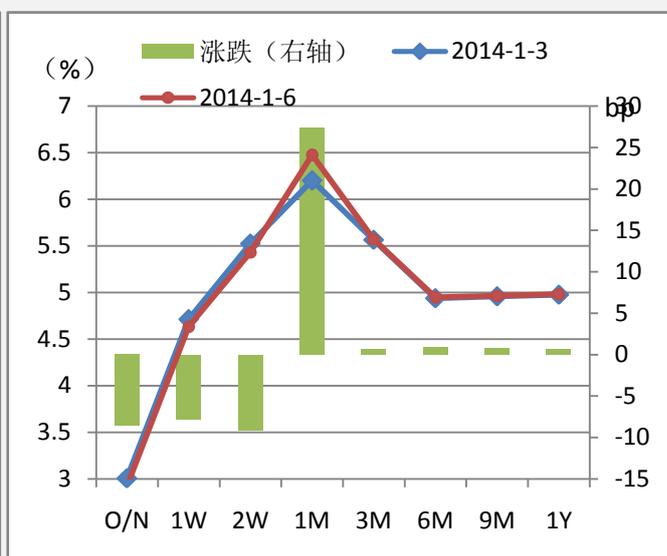


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。