

## 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、美国12月ADP就业人数+23.8万人，为2011年12月以来最高，预期+20.0万人；
- 2、李克强：行政改革逐步推行“负面清单管理”，养老金水平提高10%；
- 3、12月FOMC会议纪要：每月购债计划效益在减小，提及联储资本损失风险；
- 4、欧元区11月失业率12.1%，连续7个月保持在历史高位。

### 【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开后放量冲高，随后逐渐震荡回落，午后期指维持震荡整理态势。截止收盘，IF1401收于2241.2点，上涨2.8点，涨幅0.13%。IF1403收于2248.2点，下跌2.4点，跌幅0.11%。

基本上，昨日受到险资获准投资创业板利好消息和保监会利好消息，期指一度冲高，但大盘明显动力不足，利好消息恐难持久影响。短期之内，期指行情仍不明朗，本周或将继续维持震荡下跌行情，建议偏空思路参与。

期债：期债早盘小幅高开，随后一路上扬冲高至平盘附近维持震荡整理，午后维持窄幅震荡态势，尾盘小幅回升。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.33%，收于91.696元；TF1406涨幅0.25%，收于92.202元；合约TF1409涨幅0.21%，收于92.496元。

### 【资金面回顾】

Shibor短端利率继续小幅回落，0/N下跌4.50个基点至2.83%，1M下跌27.50个基点至5.65%，市场资金面进一步松动，但中长期资金依旧紧张。央行公开市场周三零操作。

## 【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	2014-1-8	期货结算价	91.65			
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 (%)
130008.IB	13附息国债08	1.0159	94.9166	6.6945	4.69	5.6111	0.6653	3.29
130020.IB	13附息国债20	1.0629	97.9972	6.0052	4.58	5.9935	12.1203	4.07
130015.IB	13附息国债15	1.0261	95.4134	5.5358	4.6	5.8165	17.156	3.46
130023.IB	13附息国债23	1.0484	99.3251	-9.3574	4.45	4.4483	2.7834	4.13
130013.IB	13附息国债13	1.0034	96.3703	-10.6307	4.5	4.0897	0.1927	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

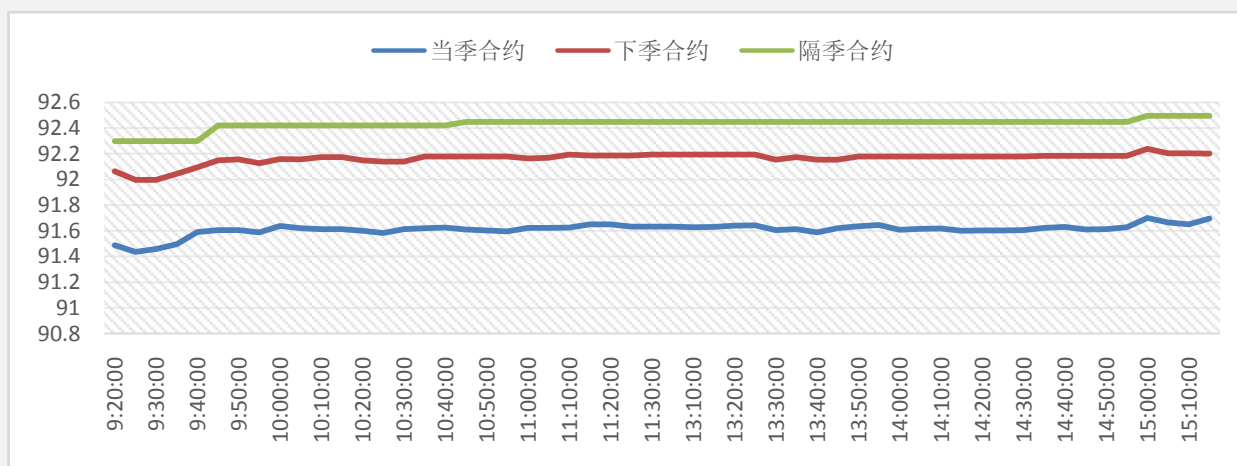


图 2：国债期货合约日内价差变化

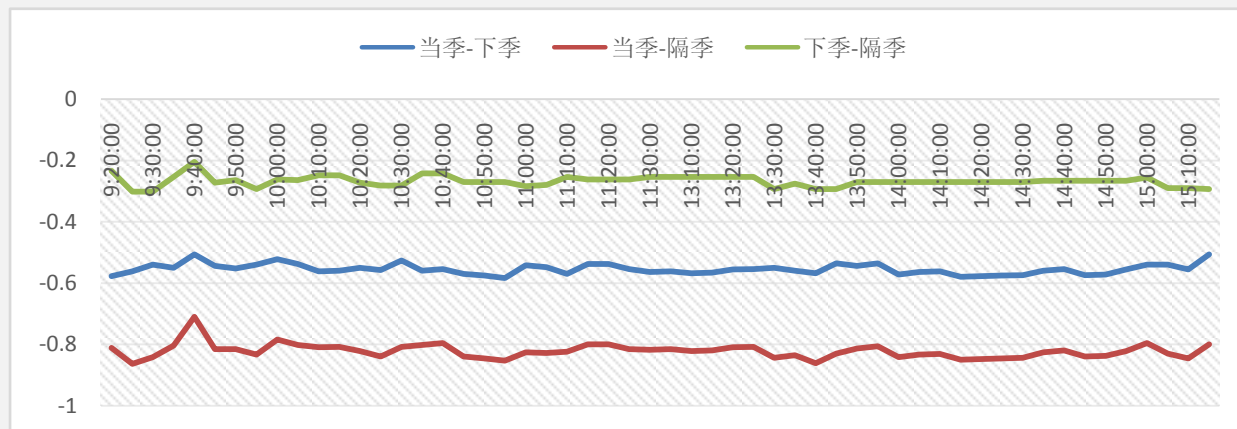


图 3：上证 5 年期国债净价指数

图 4：中长期国债到期收益率

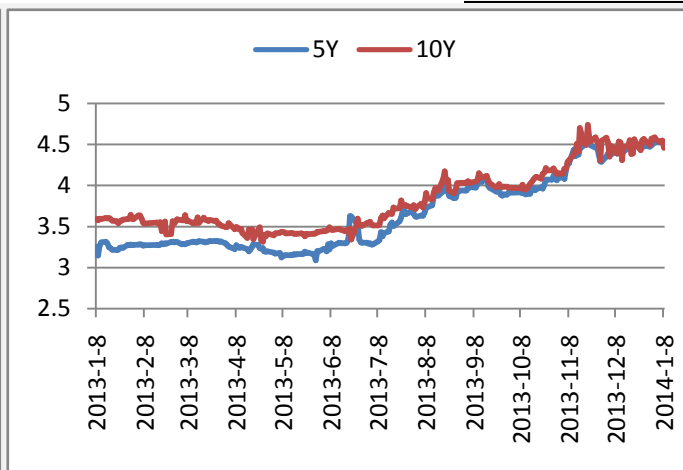
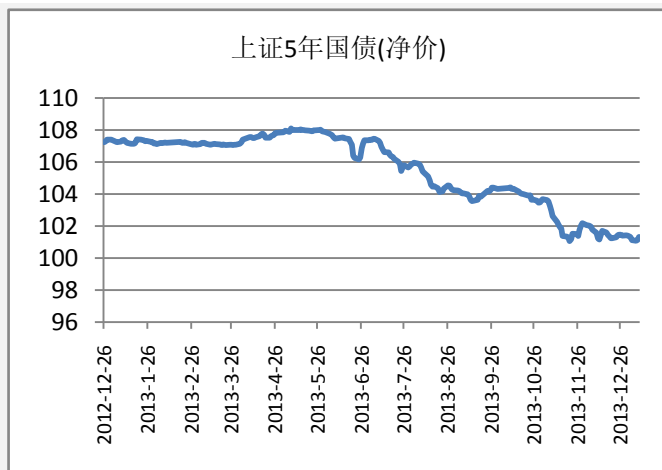
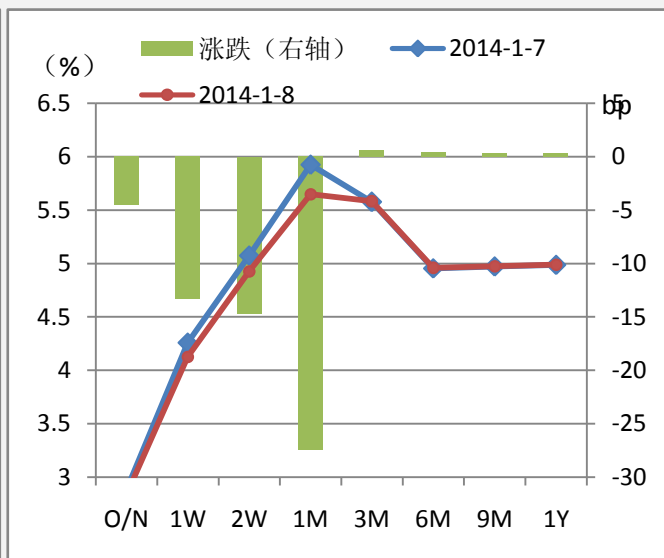
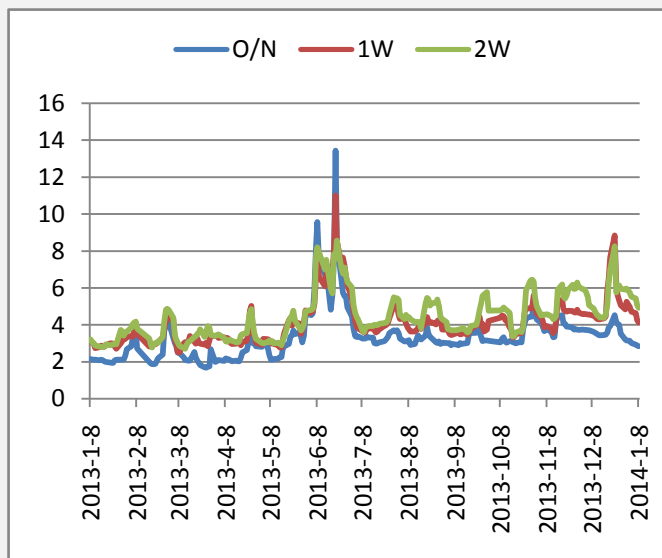


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

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。