

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 2013 年社会融资及影子银行贷款规模均创新高, 人民币升值超 3%;
- 2、美联储褐皮书: 经济温和增长, 零售消费支出“小幅至更温和”增长;
- 3、美国 2013 年 PPI 五年新低, 12 月核心 PPI 增幅 17 个月新高;
- 4、央行等六部门: 支持符合条件的科技企业在境外上市;
- 5、巴西央行加息 50 个基点, 基准利率创 2 年来新高;

【行情回顾】

期指：期指昨日收盘基本持平，早盘开盘后走低，午后有较强力度反弹，基本延续前期振荡走势。若 IPO 资金回流，可能会带动期指小幅反弹，保持振荡偏空思路参与。

期债：国债期货早盘高开后大幅拉升，开盘一分钟最高达 91.746 元，随后有所回落，午后复盘后，成交量有所放大，主力合约 TF1403 收盘于 91.816 元，上涨 0.342 元，涨幅 0.37%。新债发行方面，7 年期新发国债 140003 加权中标利率 4.4427%，低于市场预期。

【资金面回顾】

Shibor 利率方面，除跨春节的 1M 小幅上涨 25.78 个基点至 6.742% 外，其余各期限基本持平。

质押式回购短涨长跌，R007 上涨 37 个基点至 4.3%，R014 和 R021 均下跌 37 个基点，分别为 4.4% 和 5.43%。

【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	2014/1/15	期货结算	91.794		
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	久期	成交量
130008.IB	13付息国债08	1.0159	95.203	6.5616	4.65	5.5929	0.0952
130020.IB	13付息国债20	1.0629	98.3618	5.392	4.53	5.9757	24.565
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.734	5.0776	4.555	5.7985	20.3634
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.1313	-8.3866	4.516	4.4285	9.2581
110021.IB	11付息国债21	1.0273	97.7659	-11.4766	4.403	4.3983	9.1901
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.5643	-12.109	4.47	4.0707	2.4156
080010.IB	08国债10	1.0558	100.1589	-13.0075	4.4394	4.069	10.8174

图 1：国债期货合约日内价格走势

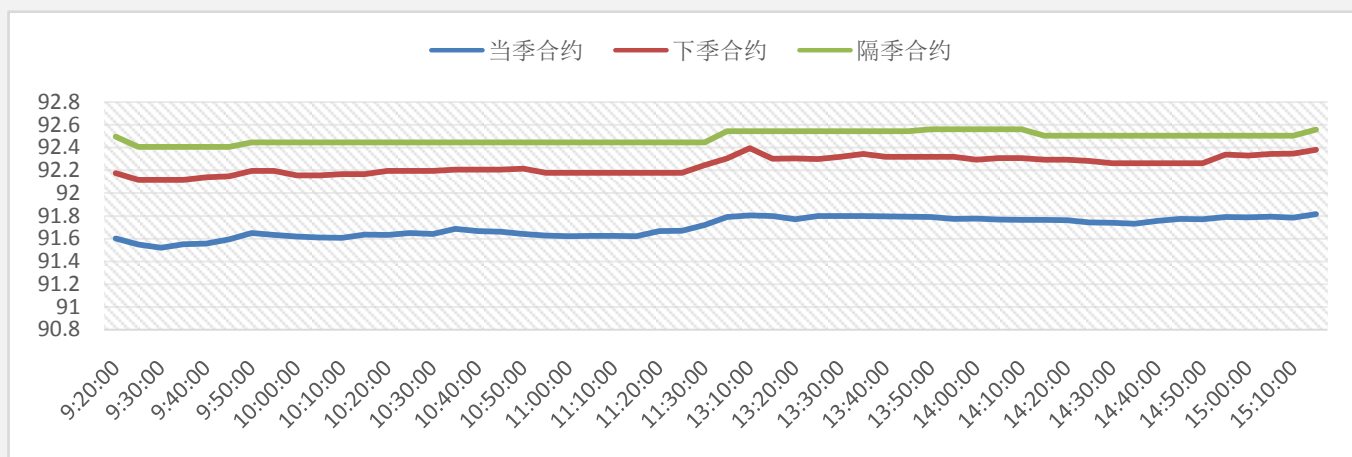


图 2：国债期货合约日内价差变化

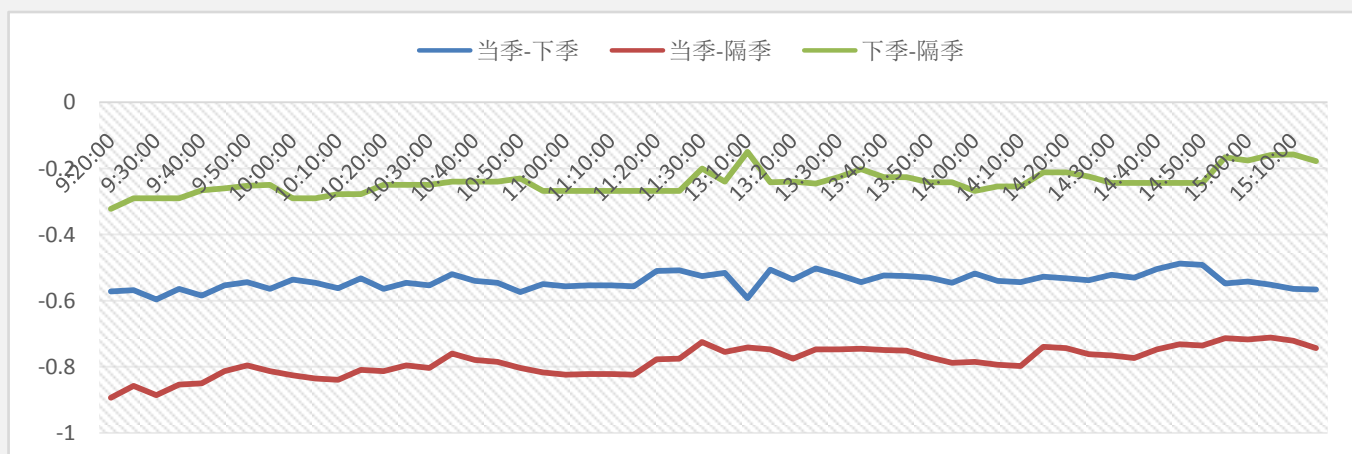


图 3：上证 5 年期国债净价指数

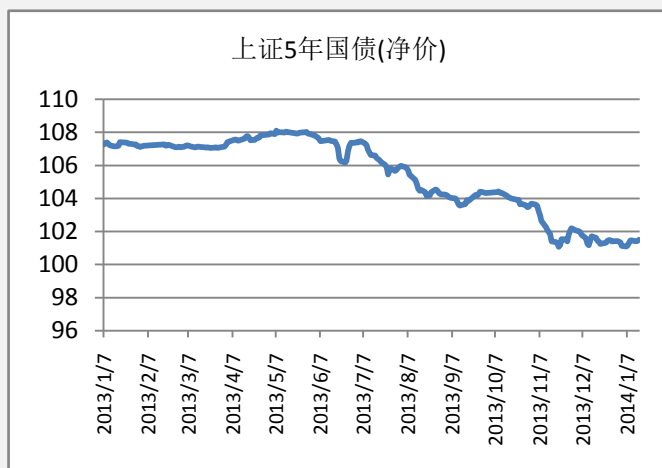


图 4：中长期国债到期收益率

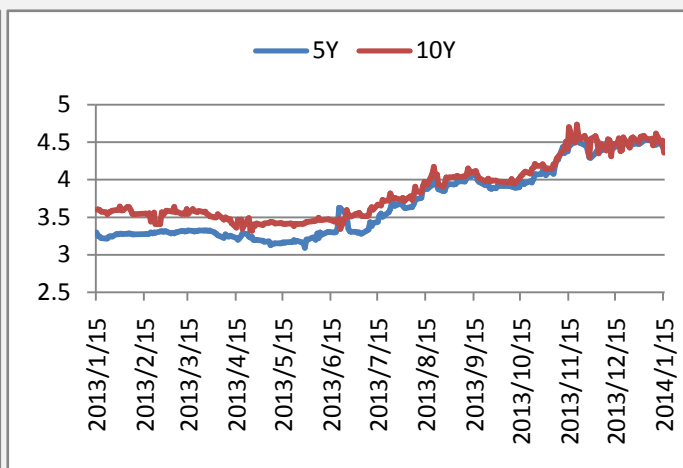


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

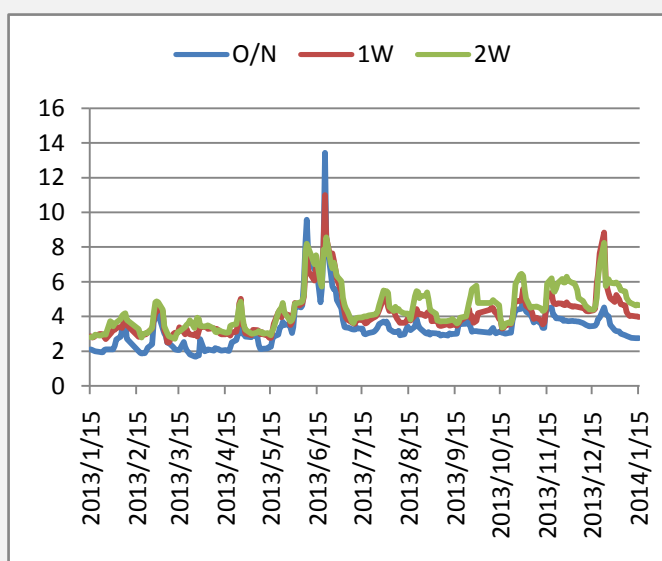
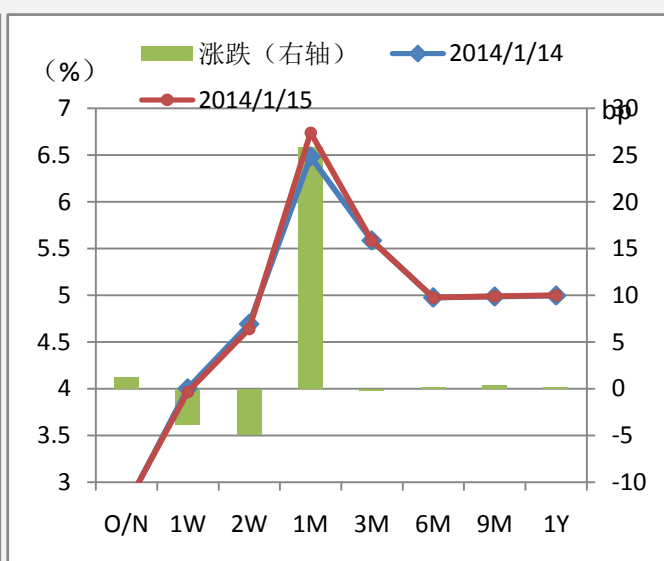


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。