

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、10月全社会用电量4375亿千瓦时，同比增长9.5%；
- 2、美国9月贸易逆差创4个月来新高，对华贸易逆差刷新记录；
- 3、上周美国首次申请失业救济人数为33.9万，不及预期的33万；同时，前值从33.6万上修至34.1万；
- 4、印度通胀超预期，加息压力上升；
- 5、三个月国库定存招标利率6.00%，飙至逾两年高位；
- 6、继上周公开市场暂停14天逆回购后，央行昨日再度停止14天逆回购操作，本周（11月11日-11月15日）公开市场有240亿元逆回购和500亿元国库现金定存到期，央行对100亿元到期央票全部续作，加上，央行周二开展90亿元逆回购操作和财政部周四进行300亿元国库现金定存招标，公开市场本周净回笼资金350亿元。

【行情回顾】

债期昨日开盘后大幅下挫，随后维持窄幅振荡，截止收盘，主力合约TF1312下跌0.194点至91.63点，跌幅0.21%，成交3516手，持仓增加164手至2586手，全天交投区间为91.406-91.906点。

期指昨日小幅收高，全天窄幅振荡，截止收盘，主力合约IF1312上涨3.2点收于2301.4点，涨幅0.14%，中期来看期指延续弱势走势，但期指在2300区域具有较强的支撑，同时日线级别的MACD存在一定的底背离，期指短期内出现反弹的概率较大，操作上，前期空单离场，无持仓者可尝试短多。

【新债发行】

财政部周五招标发行50年期固息国债，总额200亿元。近期债券需求较弱，加之近期现券收益率快速上行、一级发行利率屡创新高，预期今日新债中标利率或远高于相关现券估值，预测均值落在5.29%。

【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。

TF1312.CFE	交割券表	日期	2013/11/14	期货结算	91.656			
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 (%)
130020.IB	13付息国债20	1.0651	98.026	3.1255	4.46	6.1475	5.9743	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.3703	3.1035	4.4891	5.97	20.6956	3.46
130008.IB	13付息国债08	1.0164	95.2543	1.1054	4.5	5.7664	0.1905	3.29
120016.IB	12付息国债16	1.0129	94.4357	-8.071	4.4795	5.3429	11.3323	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0509	98.8934	-23.7053	4.4	4.5995	10.8838	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.0956	-27.7161	4.4068	4.2411	0.0961	3.09
130001.IB	13付息国债01	1.0056	97.7445	-29.7867	4.47	3.8519	0.2932	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

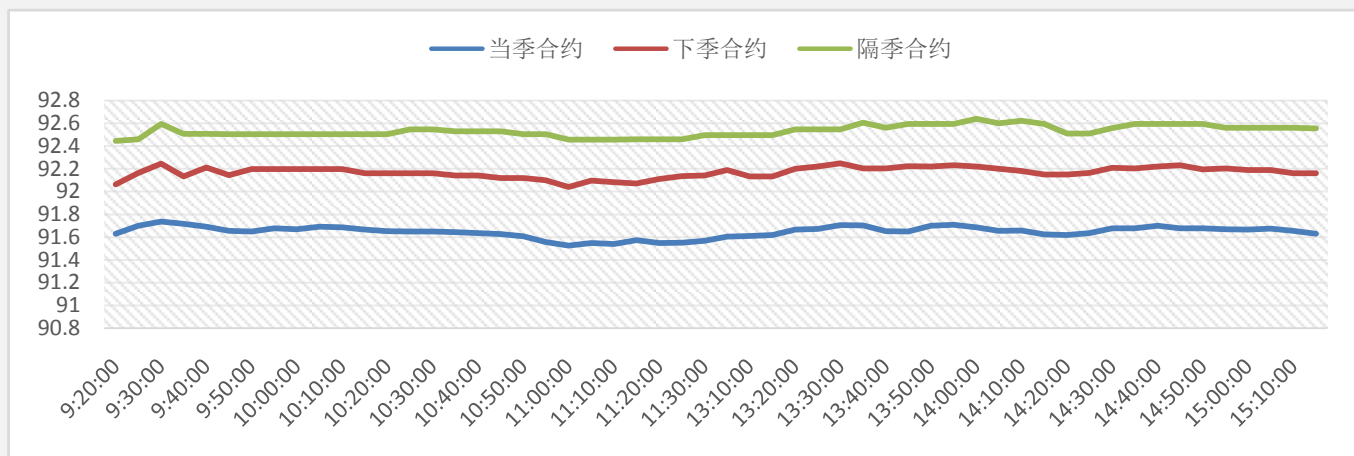


图 2：国债期货合约日内价差变化

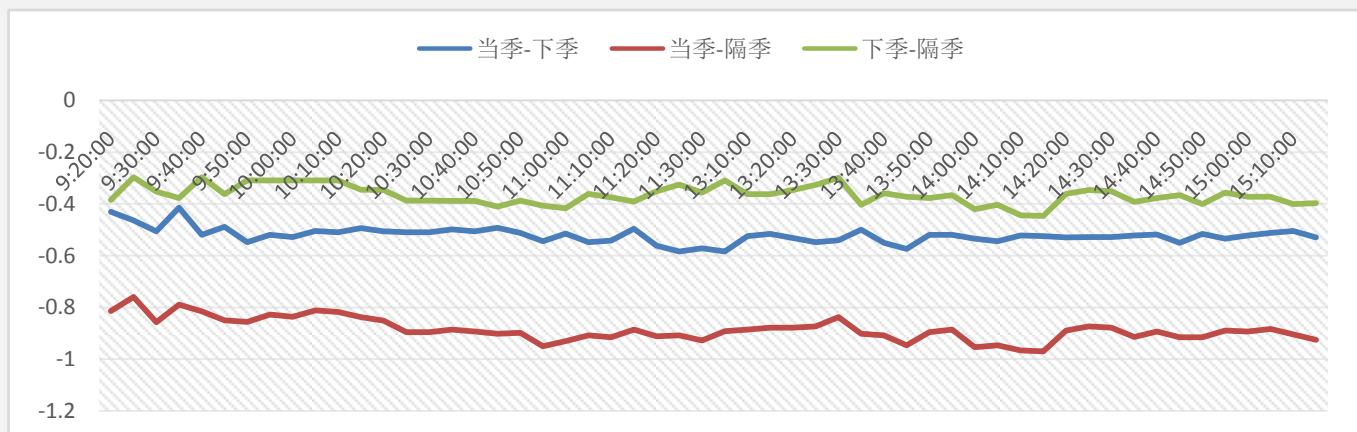


图 3：上证 5 年期国债净价指数

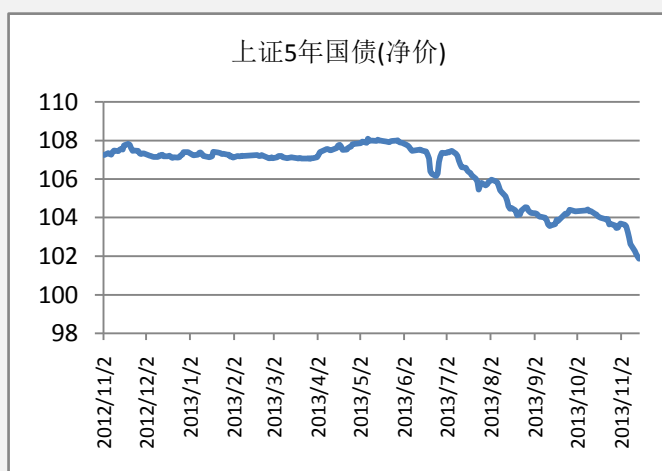


图 4：中长期国债到期收益率

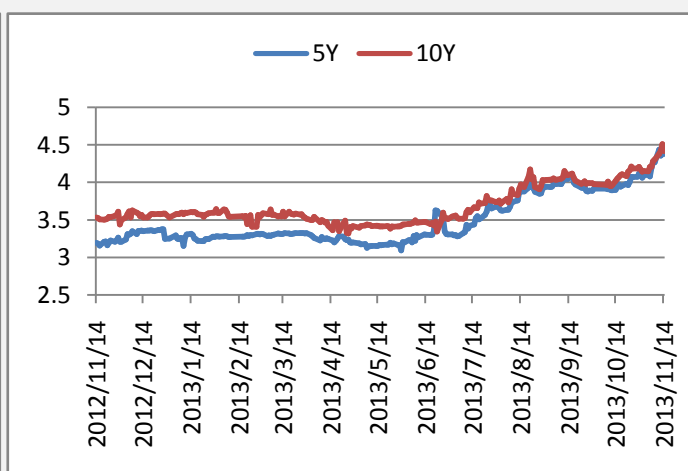


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

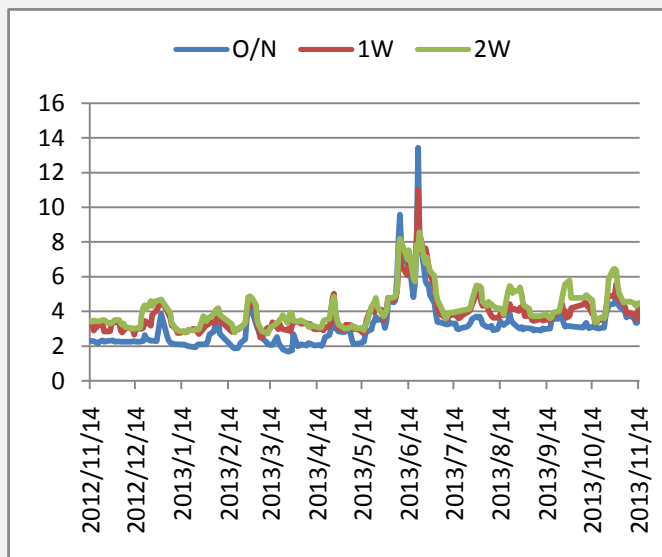
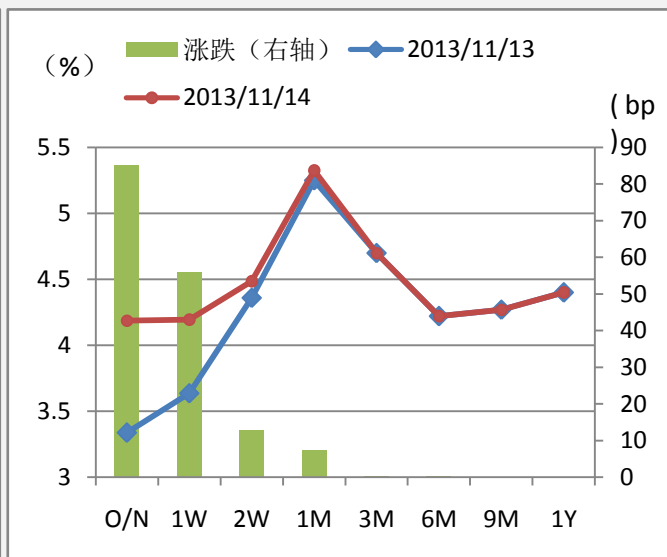


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。