

## 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、 财政部数据显示，1-10月，国有企业累计实现营业总收入377010.5亿，同比增11%；
- 2、 中国发改委：今年上半年，我国工业产能利用率为78%，是2009年第四季度以来的最低点；
- 3、 10月FOMC会议纪要：“未来数月”可能缩减QE，考虑下调超额准备金利率对冲；
- 4、 美国10月CPI增幅不及9月，环比意外下降；
- 5、 国务院：建立不动产登记信息管理基础平台，推动信息共享；

### 【行情回顾】

期指昨日维持窄幅振荡，主力合约收盘上涨20.4点收于2430.2点，涨幅0.85%，沪深300上涨12.69点收于2424.85点，期指小幅升水5.35点。人民币五年利率互换(IRS)昨日一度升至2005年2月以来最高水平，市场流动性有所趋紧。技术上看，期指目前突破了前期下跌趋势线上沿，在前期下跌的黄金分割点位维持振荡，同时大盘成交较为活跃，短期内市场仍处于三中全会决定所带来的积极影响中，短期维持振荡偏多思路，止损2400区域。

债期昨日小幅反弹，主力合约TF1312早盘小幅上涨，但在10年期固息国债中标利率公布后涨幅有所回落，截止收盘，主力合约小幅上涨0.068点收于91.092点，隔季和下季合约涨幅分别为0.21%和0.2%。昨日招标的10年期固息国债中标利率为4.7121%，创9年来新高。

### 【资金面回顾】

除1M利率小幅上涨5.8个基点至6.179%外，昨日Shibor各期限利率延续小幅下跌，0/N下跌1.8个基点至4.57%；1W下跌7.9个基点至4.751%；2W下跌10.2个基点至5.43%。

但人民币五年利率互换(IRS)20日一度升至2005年2月以来最高水平。在资金面持续偏紧的环境下，机构做多IRS的动力更强，倍加关注中国央行的

货币政策信号。

### 【交易提示】

今日有 400 亿元 6 个月国库现金定存到期，利率 4.8%；  
 国开行今日增发第 43-45 期固息债，总额至多 100 亿元。

### 【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     | 2013/11/20 | 期货结算     | 91.094  |        |         |          |
|-------------|----------|--------|------------|----------|---------|--------|---------|----------|
| 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 (%) |
| 130015. IB  | 13付息国债15 | 1.027  | 94.6536    | 5.8157   | 4.6345  | 5.9499 | 2.4596  | 3.46     |
| 130020. IB  | 13付息国债20 | 1.0651 | 97.7693    | -0.8974  | 4.517   | 6.1295 | 69.9711 | 4.07     |
| 120010. IB  | 12付息国债10 | 1.0069 | 93.9507    | -8.17    | 4.7     | 5.0871 | 0.1879  | 3.14     |
| 110021. IB  | 11付息国债21 | 1.0288 | 96.6613    | -32.0798 | 4.5121  | 4.5508 | 7.7329  | 3.65     |
| 130023. IB  | 13付息国债23 | 1.0509 | 98.617     | -33.3614 | 4.48    | 4.5823 | 0.4912  | 4.13     |
| 130013. IB  | 13付息国债13 | 1.0036 | 95.8024    | -37.8001 | 4.5     | 4.2239 | 5.3613  | 3.09     |
| 130001. IB  | 13付息国债01 | 1.0056 | 97.35      | -38.9239 | 4.6     | 3.8345 | 0.1947  | 3.15     |

图 1：国债期货合约日内价格走势

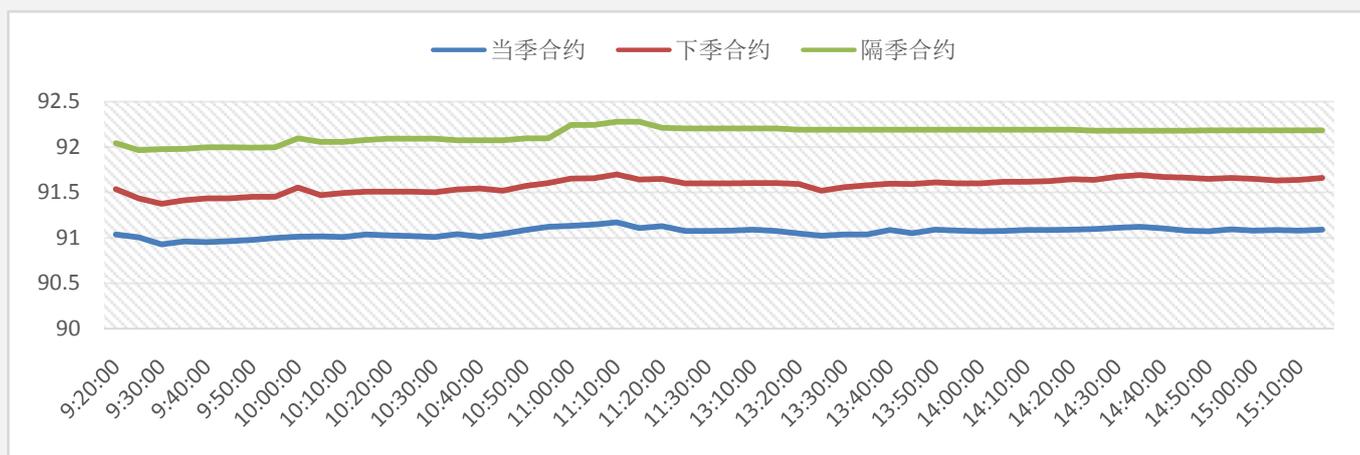


图 2：国债期货合约日内价差变化

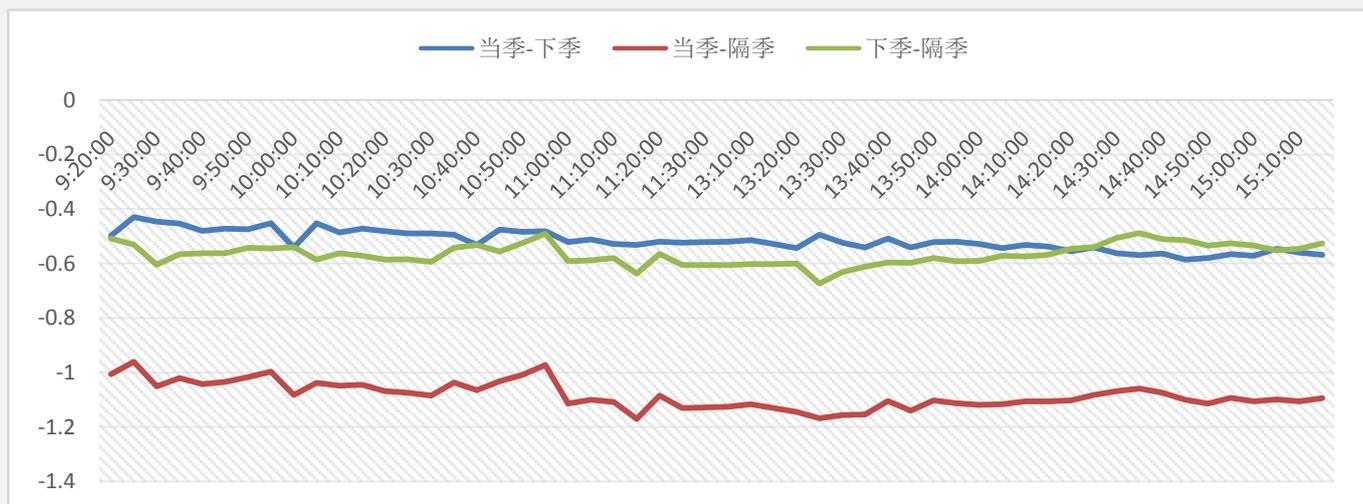


图 3：上证 5 年期国债净价指数

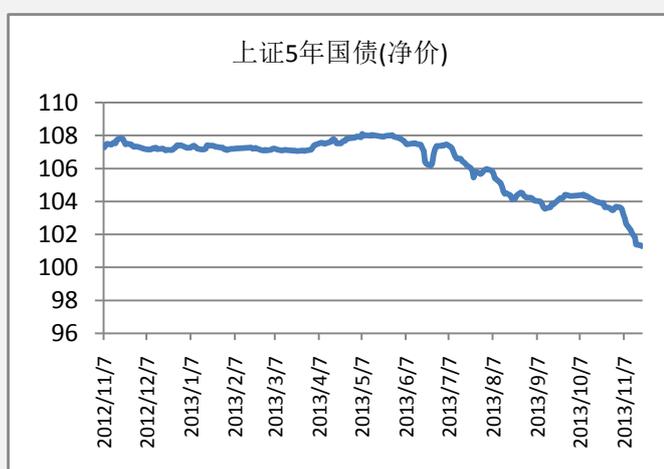


图 4：中长期国债到期收益率

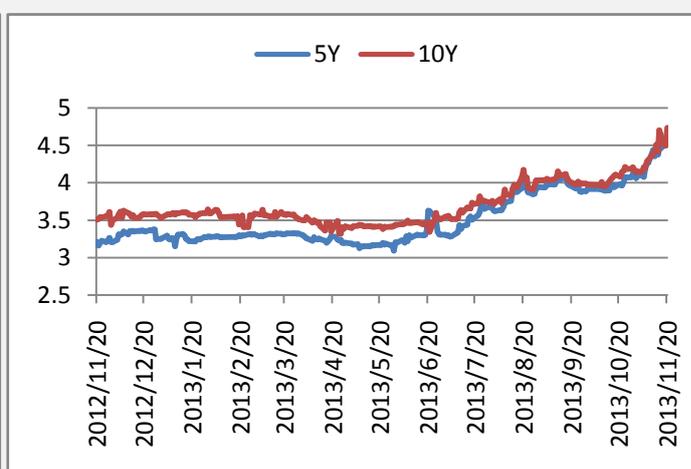


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

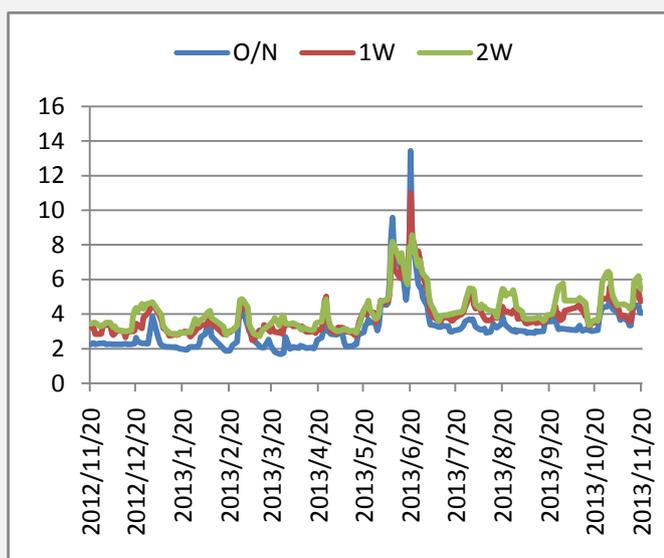
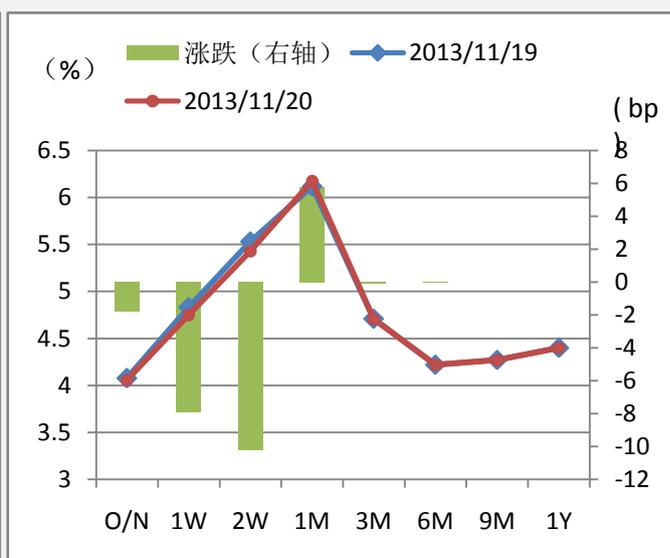


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。