

## 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、中国11月汇丰制造业采购经理人指数初值50.4，预期50.8，前值50.9；
- 2、中国国家外汇管理局局长易纲称，中国目前的外汇储备已经超过3.7万亿美元，继续积累外汇储备的边际成本大于边际效益；
- 3、欧央行或推负利率、美联储12月减QE几率增，美股坐“升降机”；
- 4、国开行昨日招标的三年和五年金融债中标利率分别为5.54%和5.63%，均低于预期，全场投标倍数分别为2.20倍和3.03倍，显示需求尚好。

### 【行情回顾】

期指昨日早盘低开低走，日内窄幅波动，主力合约收盘收于2414.6点，较前日下跌7.4点，跌幅0.31%，持仓减少2831手至88455手。昨日，李克强总理开会指出加快不动产统一登记，为房产税推出铺路，早盘地产板块大幅下跌，对股指有一定拖累。汇丰PMI预览值低于预期，大盘日内走势偏弱。期指在2400区域有较强的支撑作用，短期维持震荡偏多思路，操作上适量日内短多。

债期连续两日回升，主力合约TF1312上涨0.302点收于91.396点，涨幅0.33%，持仓减少283手至2805手。在前期大幅下挫后，债期出现企稳回升迹象，但市场资金面仍然维持偏紧格局，短期内或出现反弹，但反弹空间较为有限。

### 【资金面回顾】

昨日Shibor短端利率小幅下降，长端利率维持上涨，O/N下降16.8个基点收于3.889%，1W下跌4.3个基点收于4.708%，2W上涨16.9个基点收于5.599%。

中国央行公开市场昨日进行330亿元人民币14天期逆回购操作。

### 【交易提示】

中国平安转债今日申购，本次可转债为保险公司发行的首例次级可转债融资计划，今日预计冻结资金1000亿左右，资金面压力依然较大。

## 【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	2013/11/21	期货结算	91.334			
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	97.3079	9.4077	4.6	6.1245	9.3226	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	94.7969	7.5585	4.61	5.9478	26.1006	3.46
130003.IB	13付息国债03	1.023	96.3382	2.3374	4.65	5.4906	0.289	3.42
130023.IB	13付息国债23	1.0509	98.1123	-23.9926	4.6	4.5783	0.4906	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0036	95.631	-33.2733	4.5474	4.2208	4.3043	3.09
130001.IB	13付息国债01	1.0056	97.8982	-44.5955	4.45	3.8329	0.4895	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

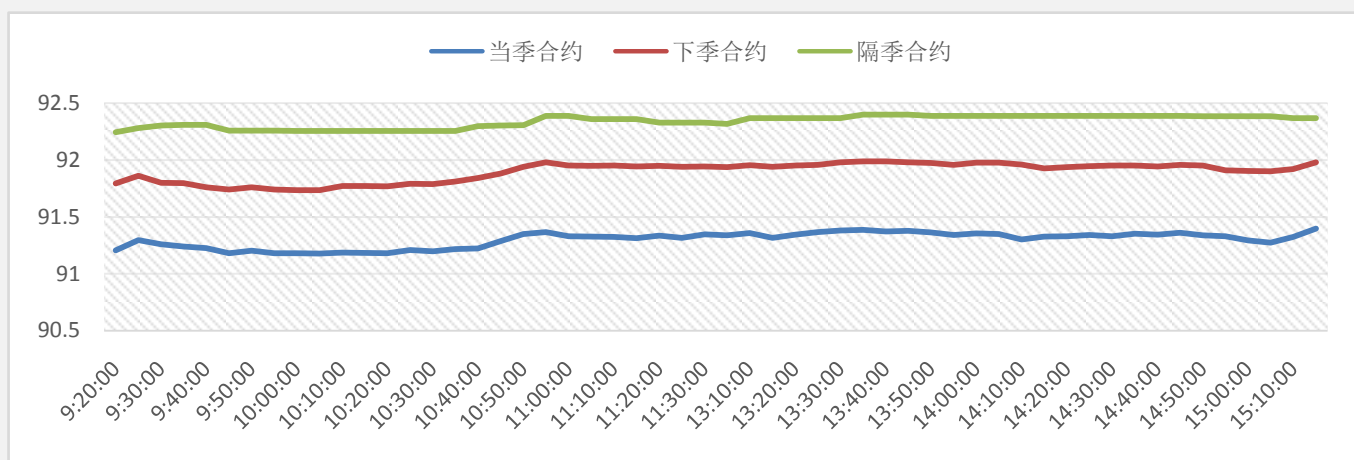


图 2：国债期货合约日内价差变化

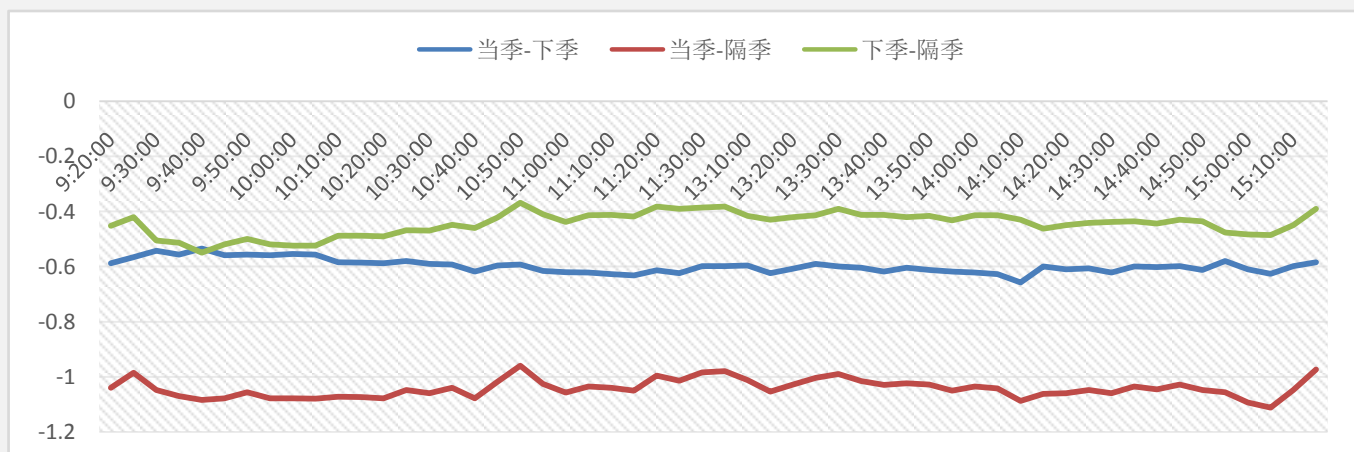


图 3：上证 5 年期国债净价指数

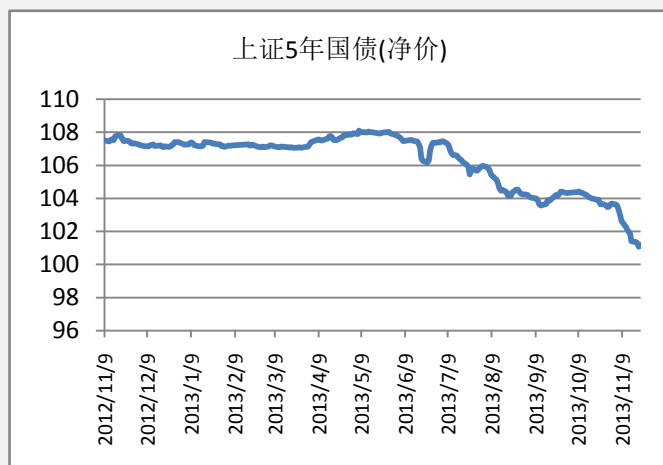


图 4：中长期国债到期收益率

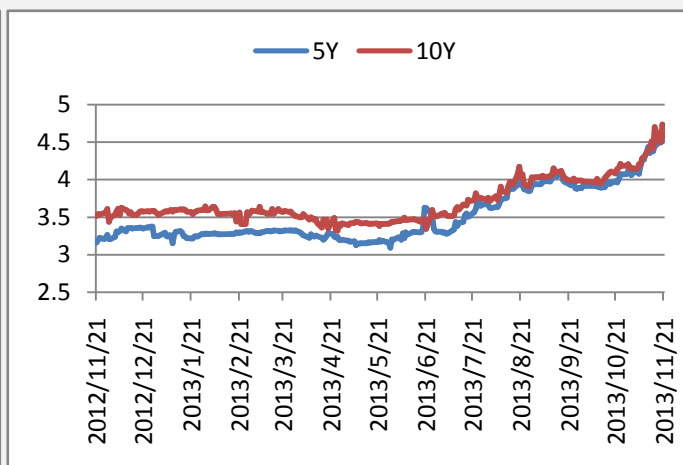


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

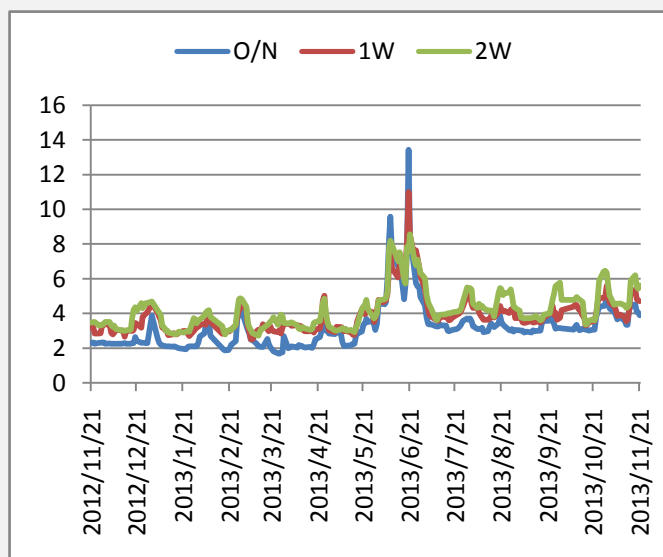
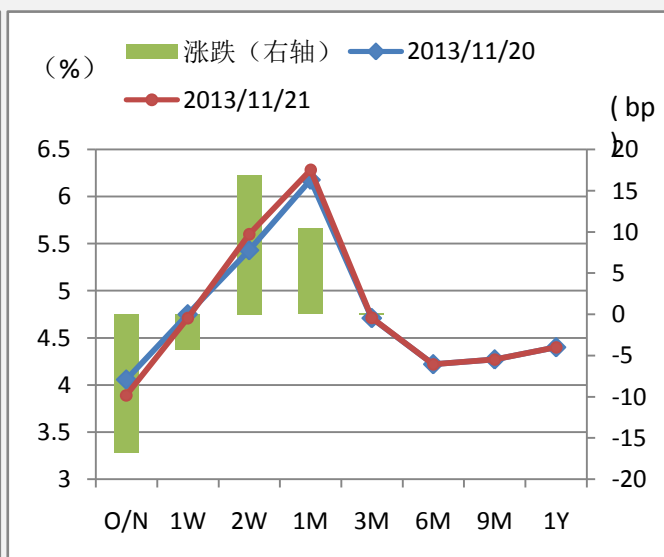


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。