

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、银监会要求银行报送理财产品持仓及交易情况，监管蔓延至资产端；
- 2、中国证券报称，内陆、沿边开放路线图已基本明晰。其中，内陆开放将以丝绸之路为依托，从南、北、中三条线打造第二亚欧大陆桥国际经济走廊及国际能源大通道，形成横贯东中西的对外经济走廊；
- 3、11月23日，中金所举办了国债期货交割业务全市场演练测试；根据中金所发布的规则 and 通知，中金所将于11月26日开始办理国债托管账户的申报工作，12月2日开始受理TF1312合约的交割业务；
- 4、国土资源部办公厅、住房和城乡建设部办公厅22日联合发出紧急通知：，严格实行土地用途管制制度，严守耕地红线，坚决遏制在建、在售“小产权房”行为。

【行情回顾】

期指上一交易日高开低走，日内窄幅振荡。大盘上周在09年形成的下降通道上轨附近盘整，技术上仍有一定反弹空间，期指在2400区域有一定的支撑作用，从上周表现来看，期指本周延续振荡走势概率较大，2380/2400点位可适量持有单。

债期上一交易日小幅收高，主力合约开盘后大幅上扬，午后维持窄幅振荡。由于债券一级发行市场有所回暖，带动国债期货反弹，同时网传“9号文”基本成型，或提振银行债券配置需求。现券方面：，进出口银行三年期固息增发债中标收益率明显低于预期，显示需求向好。

【资金面回顾】

昨日Shibor隔夜和七天利率基本维持在3.93%和4.88%，其余期限利率延续小幅上涨，2周利率上涨36个基点至6.05%。央行逆回购虽然缓解市场短期资金需求，但中长期资金仍然较为紧张。

【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	2013/11/22	期货结算	91.55			
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 (%)
130003.IB	13付息国债03	1.023	96.3865	5.0456	4.6439	5.488	14.7473	3.42
130020.IB	13付息国债20	1.0651	97.8635	4.8725	4.505	6.1243	5.6142	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.2444	4.3642	4.53	5.947	29.3271	3.46
120010.IB	12付息国债10	1.0069	94.4375	-9.2064	4.6	5.0831	0.3777	3.14
120016.IB	12付息国债16	1.0129	94.2962	-10.1724	4.5269	5.3202	0.4715	3.25
130013.IB	13付息国债13	1.0036	95.7338	-32.8285	4.5254	4.2182	3.8292	3.09
130023.IB	13付息国债23	1.0509	98.9009	-33.0438	4.42	4.5774	0.6917	4.13
130001.IB	13付息国债01	1.0056	97.5489	-38.0652	4.55	3.8294	0.2932	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

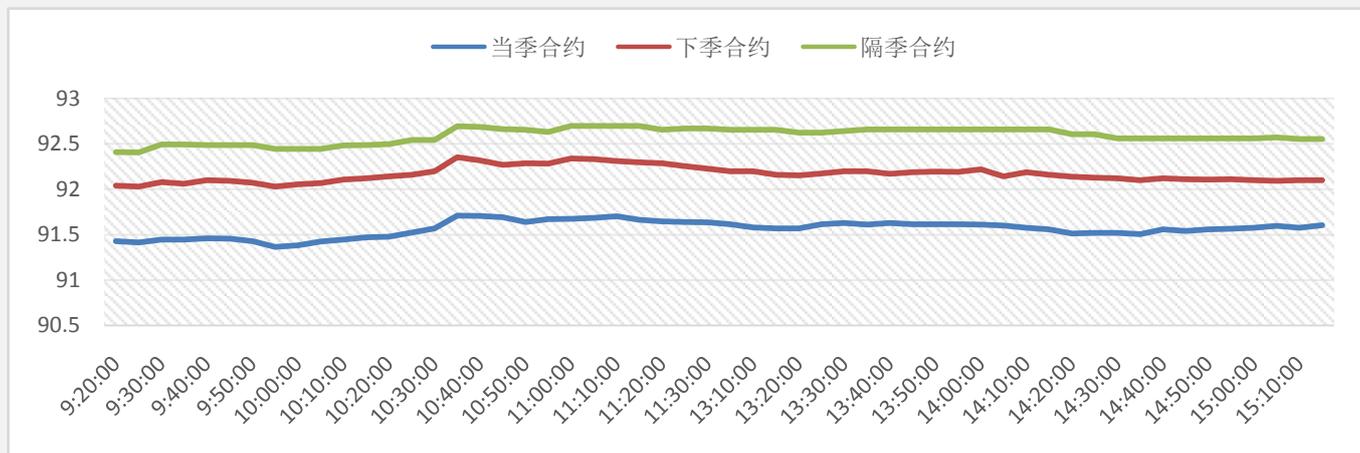


图 2：国债期货合约日内价差变化

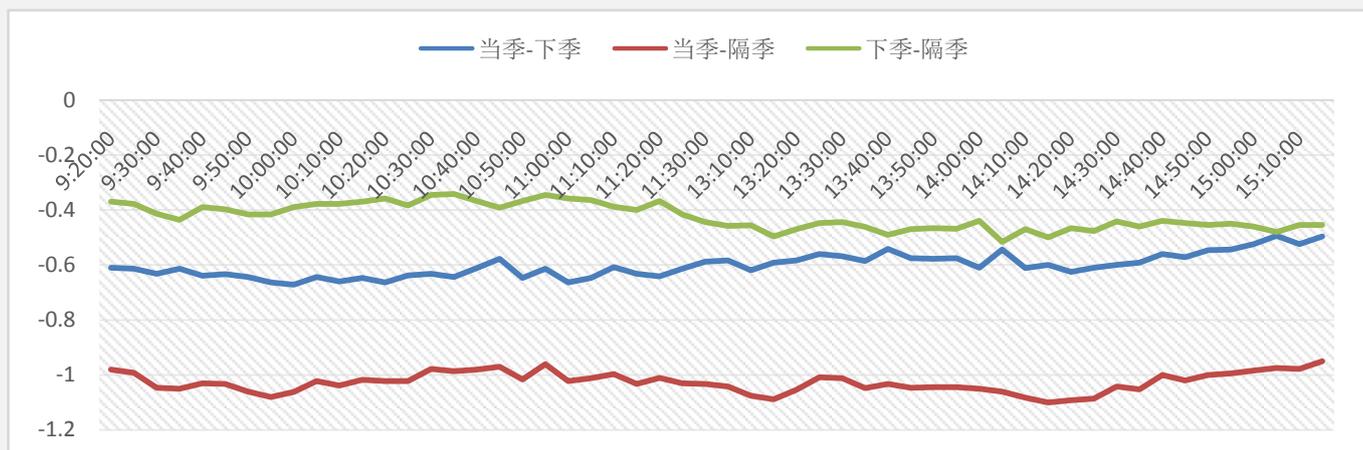


图 3：上证 5 年期国债净价指数

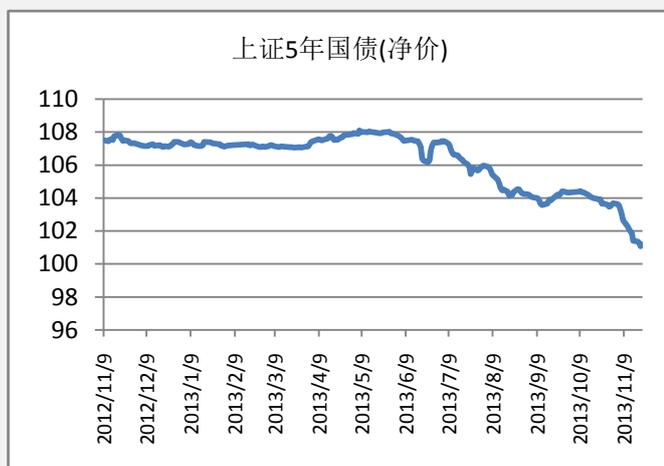


图 4：中长期国债到期收益率

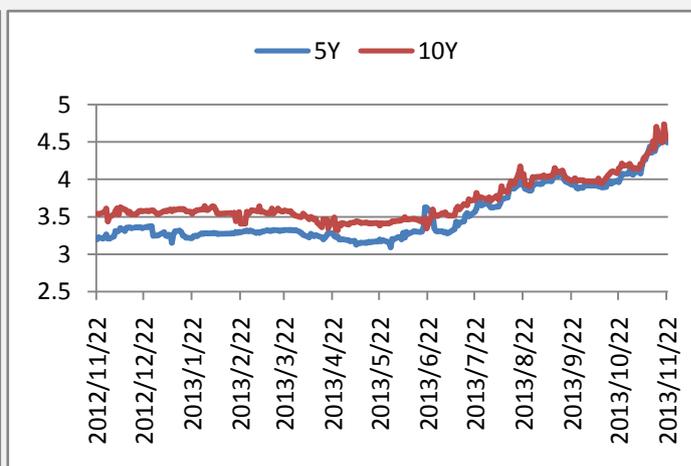


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

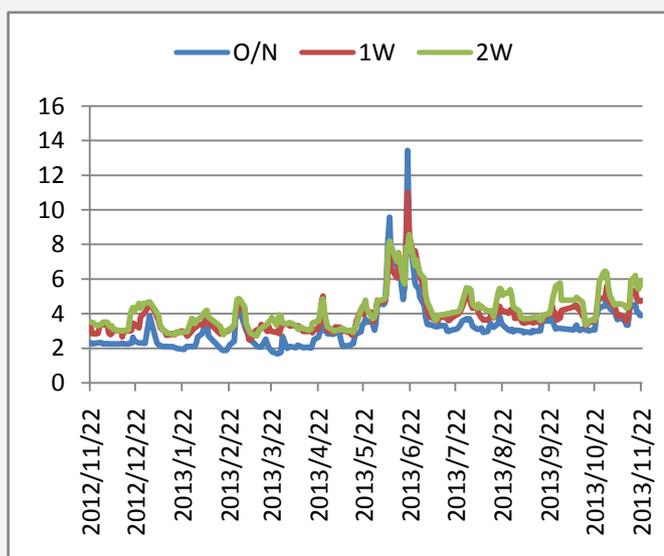
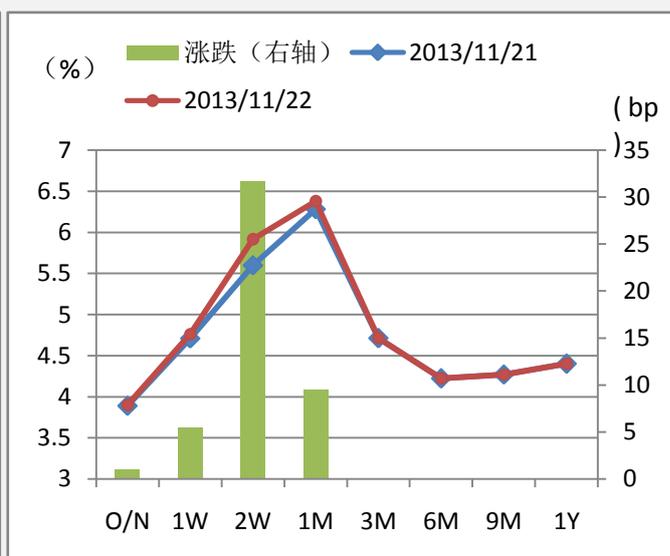


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。