

## 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、美国11月密歇根大学消费者信心终值高于预期 仍徘徊于10个月内低位；
- 2、道指、标普500再创收盘新高，WTI油价大跌；
- 3、美国10月核心耐用品订单增长意外疲弱，巴克莱下调美国GDP预期；
- 4、美国上周首申救济金人数意外下滑，降至2个月最低水平，显示美国劳工市场稳健改善。

### 【行情回顾】

期指昨日收高，早盘一度短时大幅拉升，午后涨幅回落，市场消息面较为平静，目前市场处于政策和经济数据真空期，期指仍然处于箱体振荡之中，向上在2420/2440区间的压力作用较为明显，向下在2380/2400处有一定支撑。操作上，保持振荡思路，观察2440阻力作用。

国债期货主力合约TF1312合约收涨0.51%，创上市以来单日最大涨幅，1403合约昨日收升0.56%。昨日利率债回暖明显，7年和10年国债收益率下跌10BP左右。

### 【资金面回顾】

银行间市场周三主要回购利率多高位持稳，隔夜和7天回购利率分别持稳在3.83%和4.78%，14天期限品种上涨20BP至6.22%。昨日资金面除部分大行融出少量资金外，或受益平安转债资金大量解冻，机构出资意愿略有提高，但临近月末，市场流动性预期谨慎态度不改，致主要回购利率波动不大。

### 【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	2013/11/27	期货结算	91.788	收盘价		
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	96.5429	7.9433	4.6237	5.4748	14.7722	3.42
130008.IB	13付息国债08	1.0164	95.1429	6.5371	4.55	5.7296	0.0951	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0651	98.1791	4.9167	4.46	6.1119	13.7268	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.5687	3.9109	4.48	5.9346	26.9477	3.46
120016.IB	12付息国债16	1.0129	93.8641	0.315	4.63	5.305	0.2816	3.25
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.0179	-41.7733	4.4651	4.205	4.8994	3.09
130023.IB	13付息国债23	1.0509	99.2617	-43.1899	4.35	4.5644	12.4831	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

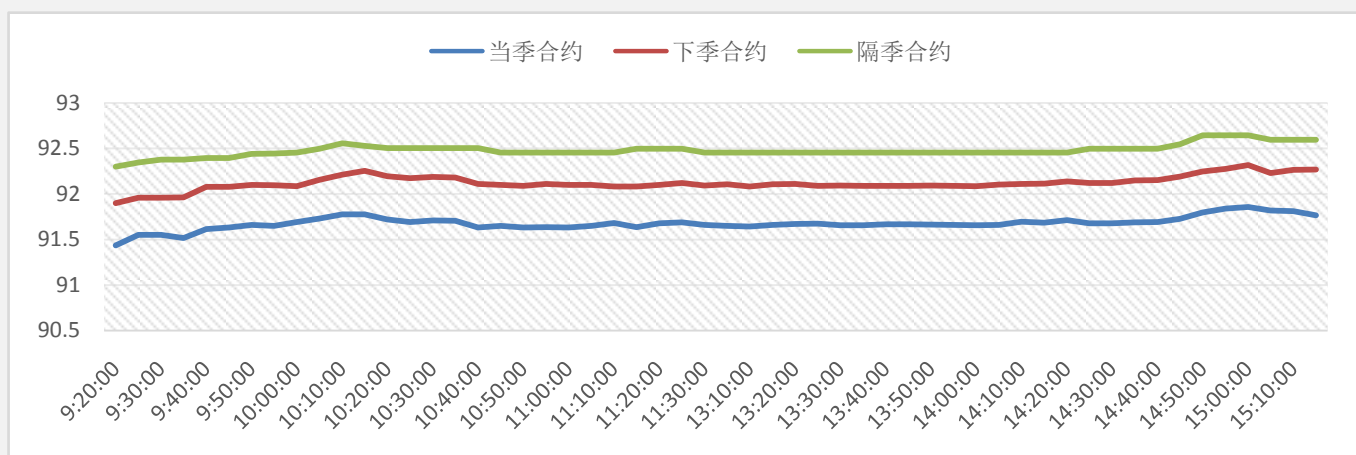


图 2：国债期货合约日内价差变化

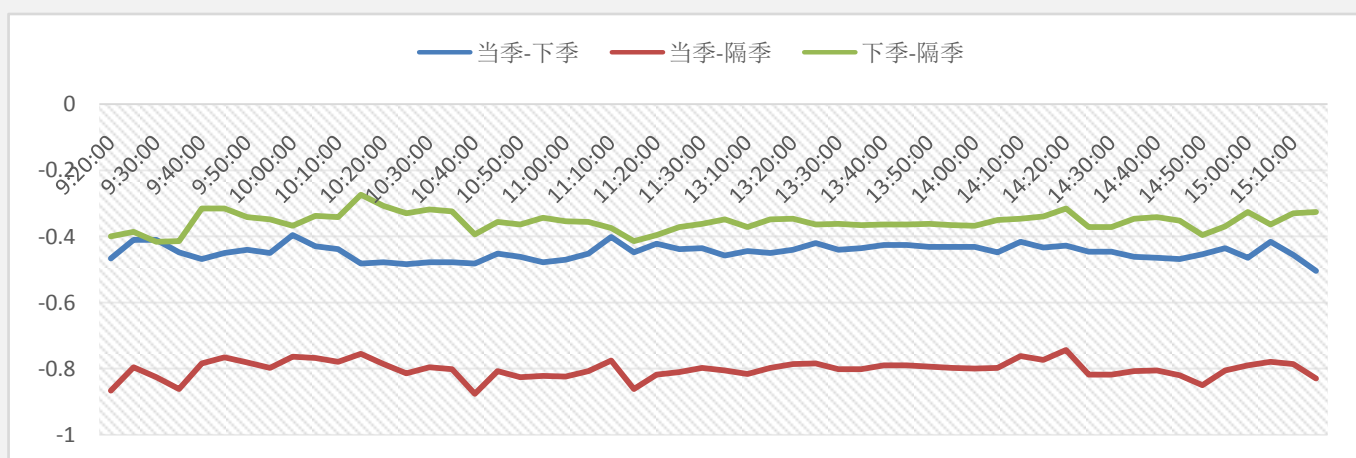


图 3：上证 5 年期国债净价指数

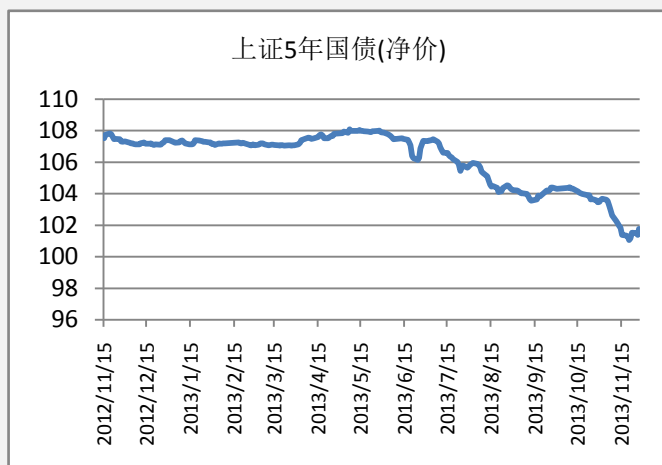


图 4：中长期国债到期收益率

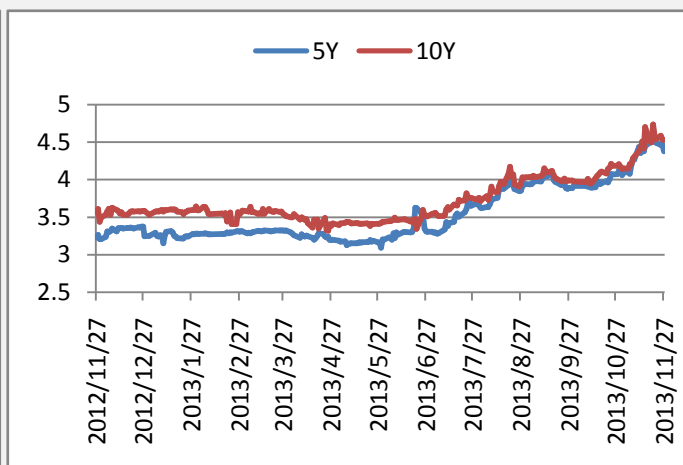


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

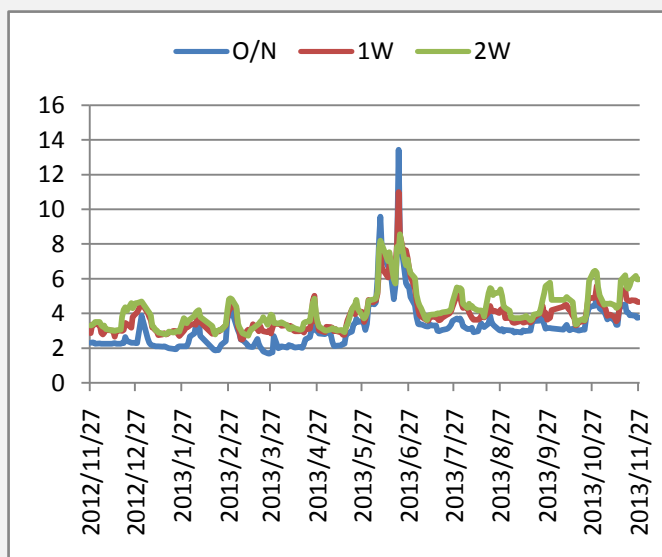
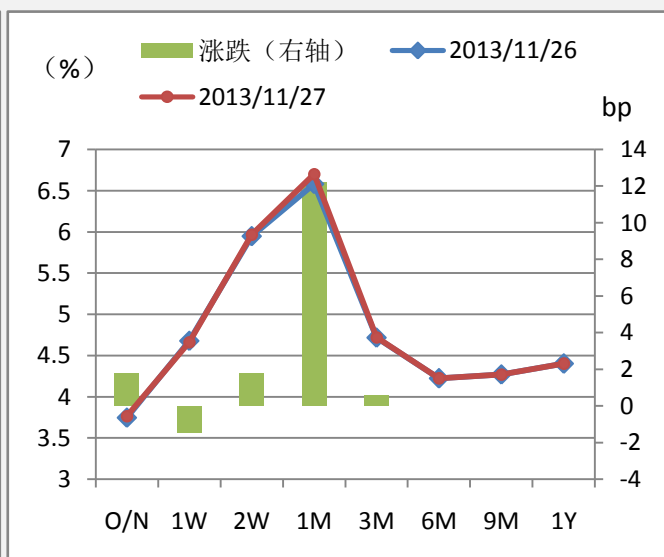


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。