

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、IPO新政发布后，沪指小幅下跌，创业板暴跌逾8%，两市逾400家跌停；
- 2、欧元区11月制造业PMI创两年半新高，德、意加速扩张，西班牙萎缩法国垫底；
- 3、英国制造业PMI上涨至33个月高点，英镑美元急速拉升；
- 4、美国11月ISM制造业指数意外增至两年半新高，放缓QE预期加强；

【行情回顾】

期指昨日收低，主力合约低开后剧烈波动，午后走势有所品格。IPO重启引发市场看空情绪，利空逻辑主要在于IPO开闸会分流市场资金，在经济趋缓的背景下，股市下跌概率加大。但是今年以来股权再融资额已经超过3000亿元，因此IPO对市场的实质性冲击可能较为有限。期指收盘位于前期重要阻力位之上，今日弱势调整概率较大，操作上，多单持有，无持仓者在2400/2420区域可适量逢低买入。

债期收低，主力合约TF1403大幅下挫0.528点，收于92.072点，跌幅0.57%，持仓增加117手至2186手，全天交投区间为92.03-92.588点；TF1312和TF1406跌幅分别为0.68%和0.42%。现券市场有所回暖，债券配置价值初现，可适量逢低布局长线多单。

【资金面回顾】

Shibor利率多数回落，0/N基本持平3.748%，1W下跌9.5个基点收于4.571%，2W下跌13.6个基点收于5.93%，1M下跌10.2个基点收于6.263%。

质押式回购方面，R001基本持平3.79%，R1M上涨11个基点至6.31%外，其余期限不同程度下跌。

【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	2013/12/2	期货结算	91.488			
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(%)
101308.SZ	国债1308	1.0164	94.9641	5.4988	4.5951	5.7148	0.0181	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.4639	0.0382	4.51	5.9201	7.5526	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0651	98.3126	-4.6656	4.4469	6.0985	22.5163	4.07
130003.IB	13付息国债03	1.023	97.2284	-14.3204	4.5	5.4641	0.0972	3.42
120016.IB	12付息国债16	1.0129	95.0117	-36.7593	4.4016	5.2947	0.19	3.25
101313.SZ	国债1313	1.0036	95.5331	-51.3013	4.6056	4.1902	0.0188	3.09
120010.IB	12付息国债10	1.0069	96.3944	-66.0067	4.2004	5.0614	1.3482	3.14
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.2879	-69.9741	4.41	4.1918	1.2531	3.09
130001.IB	13付息国债01	1.0056	98.1337	-79.112	4.42	3.803	0.7864	3.15
130023.IB	13付息国债23	1.0509	100.1323	-85.9047	4.1632	4.5525	10.5099	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

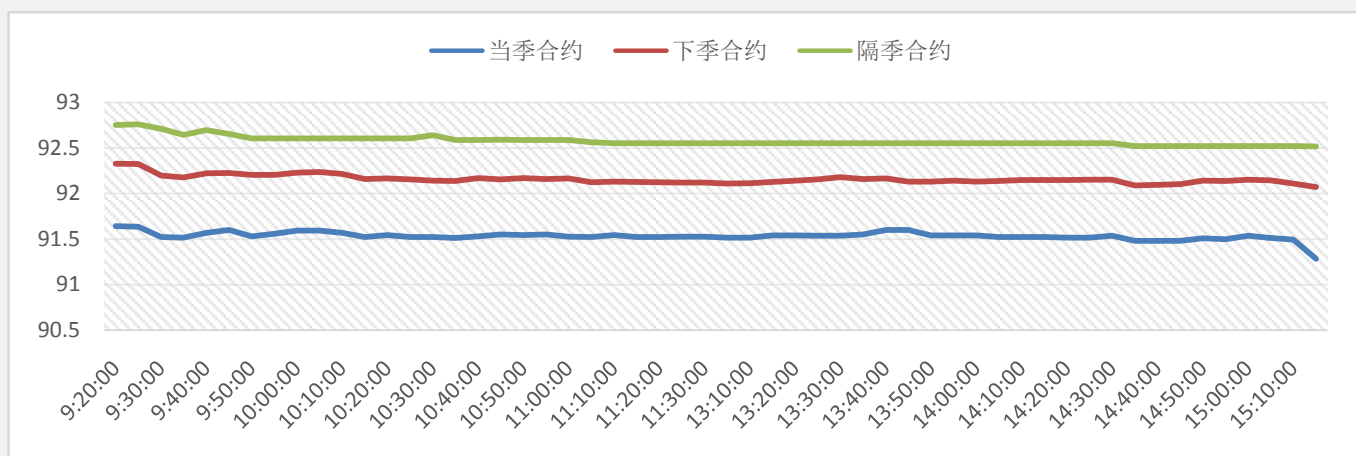


图 2：国债期货合约日内价差变化

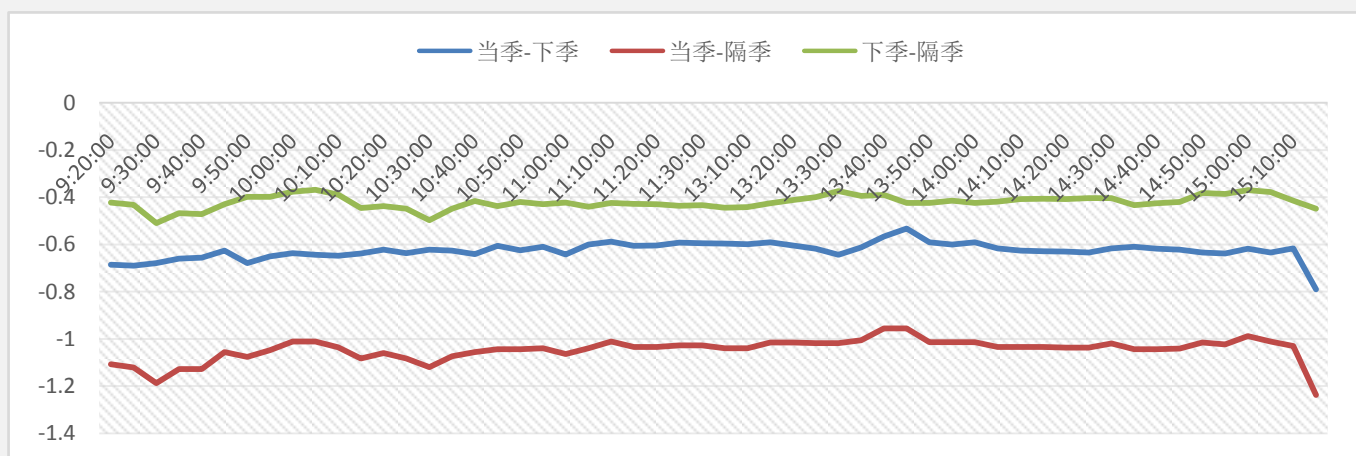


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

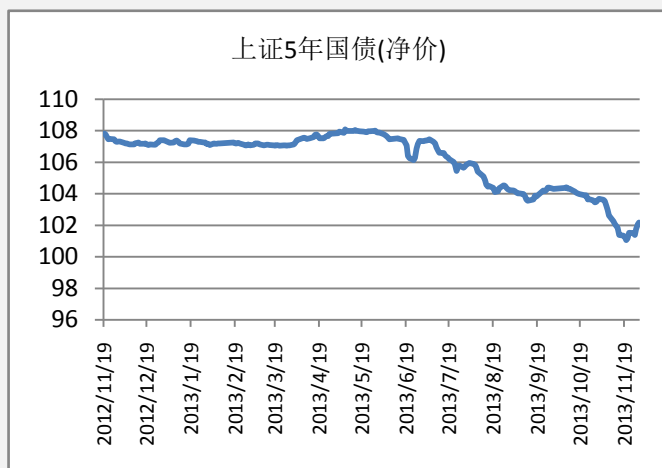


图 4: 中长期国债到期收益率

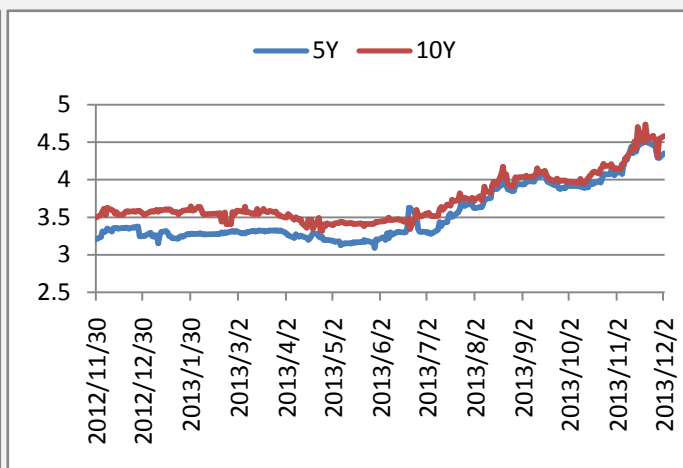


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

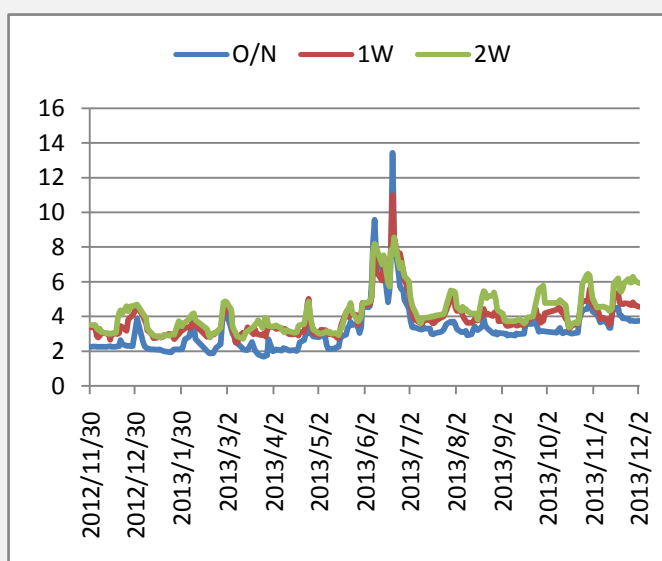
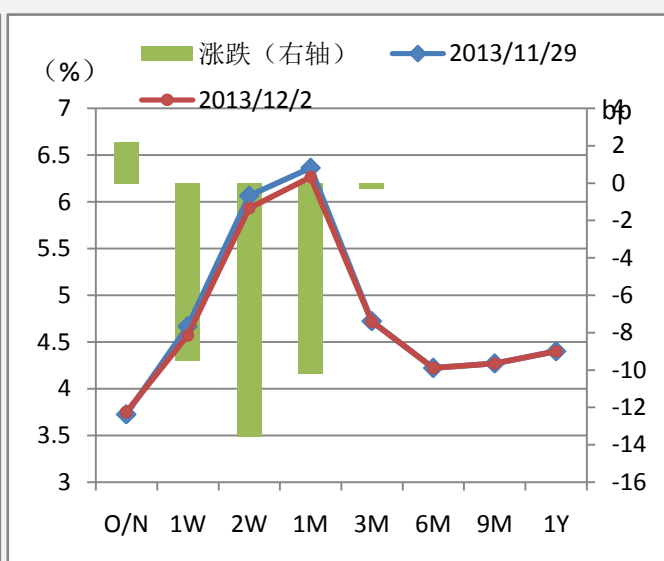


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。