

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、 汇金完成增持工农中建四大行 5.7 亿股；
- 2、 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 54.4，不及市场预期；
- 3、 美国 11 月工业产出环比增长 1.1%，创一年来最大增幅；
- 4、 ，12 月纽约联储制造业指数仅为 0.98，预期 4.75。11 月该指数降至 -2.21，是今年 5 月以来首次转为负值；
- 5、 中国 10 月美债持有量突破 1.3 万亿美元 创历史新高。

【行情回顾】

期指：昨日期指大幅收低，跌幅超 2%。主力合约 IF1312 开盘后小幅走高，随后大幅下挫，早盘单边下行，午后走势有所企稳，维持低位振荡，临近收盘再次走低，截止收盘，主力合约下跌 48.4 点收于 2365.6 点，跌幅 2%，成交维持低位，投资者开始向下月合约 IF1401 移仓。沪深 300 收于 2367.92 点，下跌 38.72 点，期指小幅贴水 2.32 点。

期债：期债大幅下挫，主力合约 TF1403 跌幅达 0.5%，收于 91.452 元。新上市合约 TF1409 上市首日无交易。现券方面，受缴准影响，市场资金面趋紧，需求有所减少，导致收益率大幅上扬。

【新债发行】

国开行今日再增发今年 43-47 期固息债，期限含 1、3、5、7 和 10 年，总额不超过 200 亿元人民币，较上周 300 亿元有所减少。本周初资金面虽然有所趋紧，但是新债供给亦大幅减少。

【资金面回顾】

Shibor 利率小幅上涨，0/N 基本持平 3.447%，1M 上涨 13.4 个基点至 5.557%。

质押式回购利率全线上升，0/N 上涨 7 个基点至 3.51%，7D 上涨 13.8 个基点至 4.447%。跨年资金依旧紧张，1M 和 2M 资金价格涨幅约 40 个基点。

【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。

| TF1403.CFE | 交割券表 | 日期 | 2013/12/16 | 期货结算 | 91.52 | | | |
|------------|----------|--------|------------|---------|---------|--------|---------|----------|
| 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 | 1.0261 | 95.4082 | 3.619 | 4.5501 | 5.8808 | 8.774 | 3.46 |
| 130020.IB | 13付息国债20 | 1.0629 | 98.2315 | 2.9887 | 4.49 | 6.059 | 6.8643 | 4.07 |
| 130003.IB | 13付息国债03 | 1.0221 | 93.5102 | 2.2444 | 4.5918 | 5.4235 | 5.8158 | 3.42 |
| 130023.IB | 13付息国债23 | 1.0484 | 99.139 | -6.832 | 4.43 | 4.5115 | 14.646 | 4.13 |
| 130013.IB | 13付息国债13 | 1.0034 | 96.2753 | -8.1268 | 4.455 | 4.153 | 0.4814 | 3.09 |
| 080010.IB | 08国债10 | 1.0558 | 99.9292 | -9.0227 | 4.4065 | 4.0625 | 10.2135 | 4.41 |

图 1：国债期货合约日内价格走势

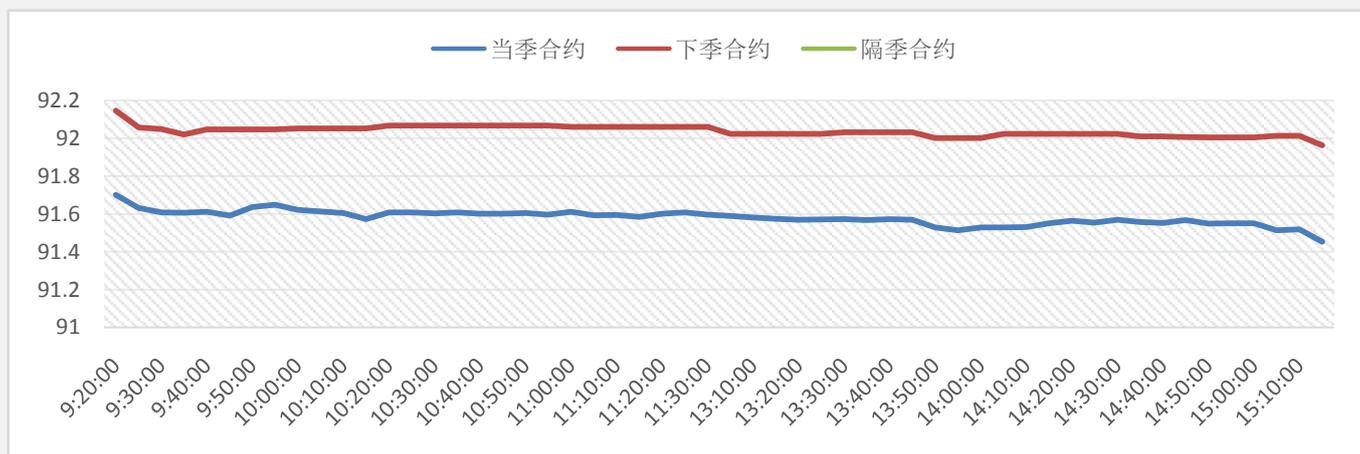


图 2：国债期货合约日内价差变化

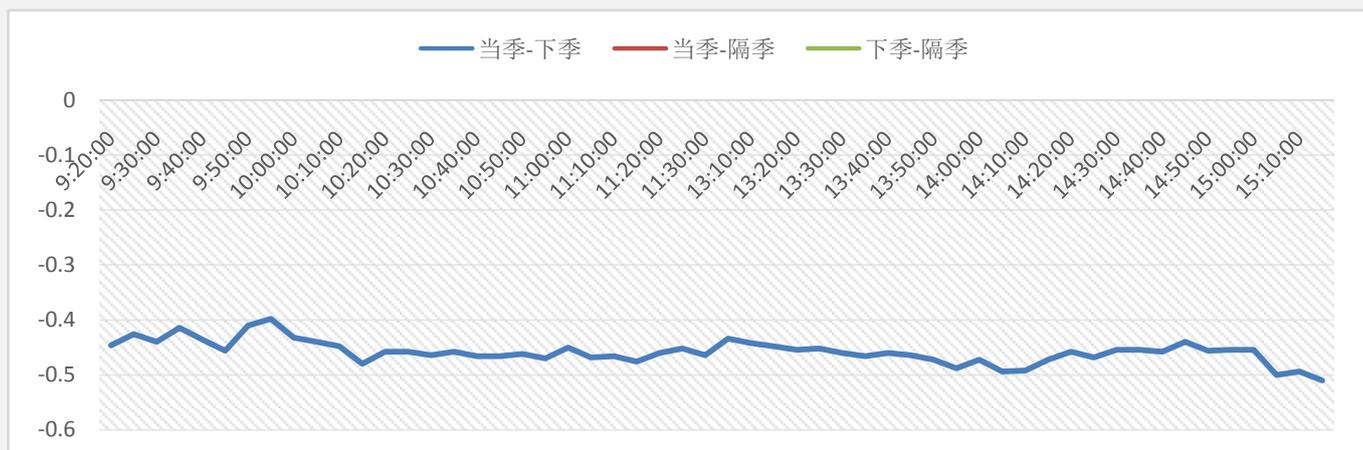


图 3：上证 5 年期国债净价指数

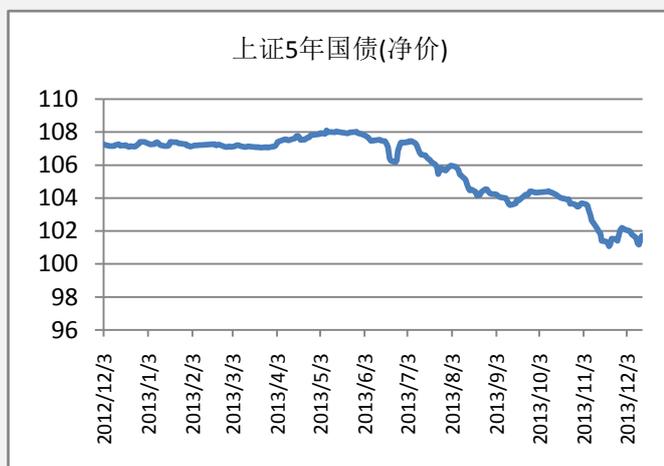


图 4：中长期国债到期收益率

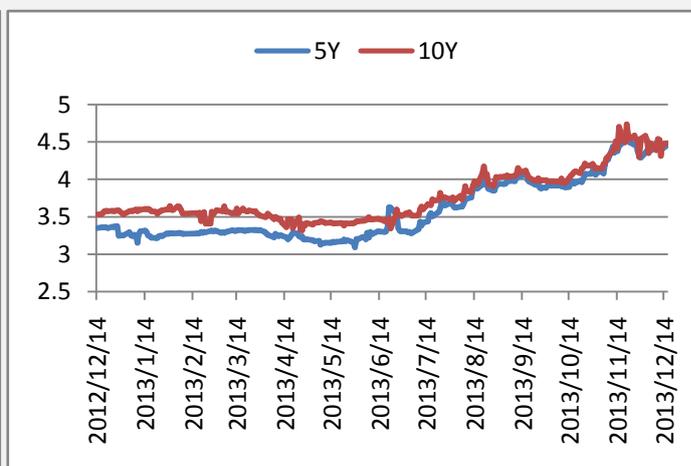


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

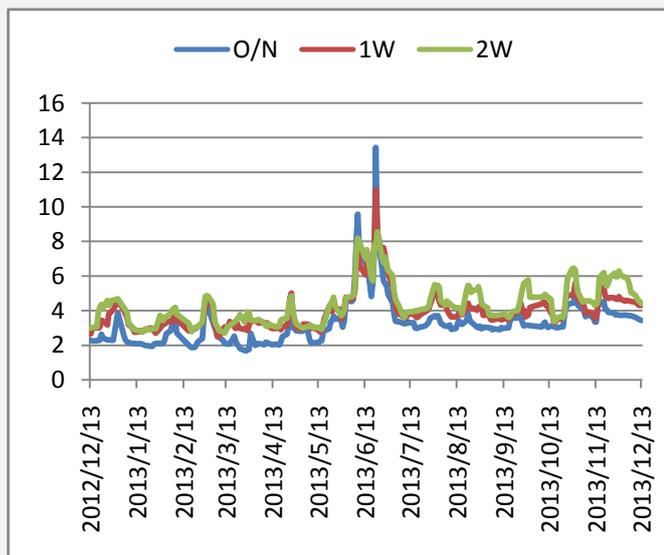
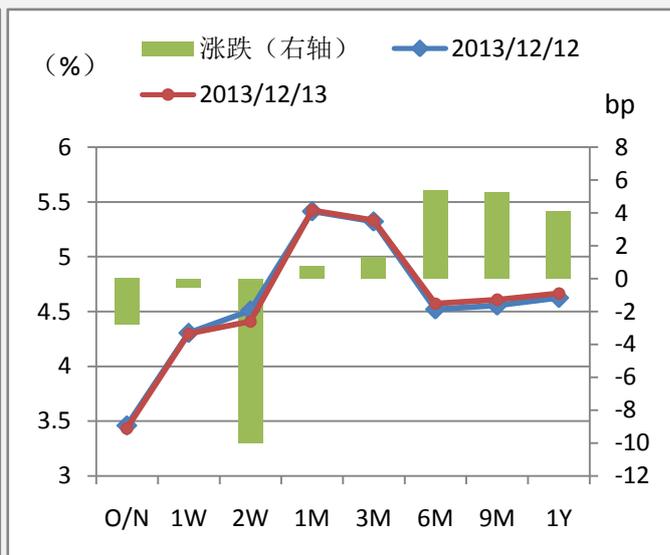


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。