

## 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月新增金融机构外汇占款3979亿元，连续第四个月正增长；
- 2、标普：全球经济明年加速增长 中国经济增速略有降低；
- 3、美国11月CPI同比升幅扩大至1.2%仍低于美联储通胀目标；
- 4、阶梯气价方案最快年底出台，来三年或逐步涨价；
- 5、11月欧元区CPI终值同比增长0.9%，内部需求持续萎靡；
- 6、英国11月CPI年比增长2.1%，通胀水平降至4年来最低水平，并且逼近英国央行2%的通胀目标；
- 7、美国12月NAHB房价指数58，创八年来最高水平。

### 【行情回顾】

期指：期指昨日振荡收低，大盘缩量下行。短期超跌后期指走势有所企稳，短期内或反抽至2380附近，目前市场对相关政策的解读仍然存在较大分歧，操作上以观望为主，可顺势进行日内短线操作。

期债：主力合约TF1403涨幅0.08%，收于91.59元。新上市合约涨幅0.61%，收于92.45元。现券方面维持弱势走势，央行暂停逆回购，市场流动性有所收紧；新债发行方面，国开行周二增发的五期固息债，中标利率基本符合预期。

### 【资金面回顾】

Shibor 利率全面上涨，0/N 上涨 2.3 基点至 3.47%，1M 上涨 10.1 个基点至 4.459%。

质押式回购利率全线上升，0/N 上涨 140 个基点至 5%，7D 上涨 155 个基点至 6%。跨年资金依旧紧张，1M 上涨 106.4 个基点至 6.8%。

### 【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	2013-12-17	期货结算价	91.512			
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 (%)
130008.IB	13付息国债08	1.0159	94.7059	5.3859	4.68	5.6717	0.0947	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.0483	5.1568	4.62	5.8763	12.7175	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.7331	5.0475	4.58	6.0538	15.5289	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.5406	-8.5309	4.339	4.5097	11.8987	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.4971	-9.1528	4.4	4.1507	3.7579	3.09
130003.IB	13付息国债03	1.0221	100.1439	-24.4835	3.3272	5.4513	4.1426	3.42

图 1：国债期货合约日内价格走势

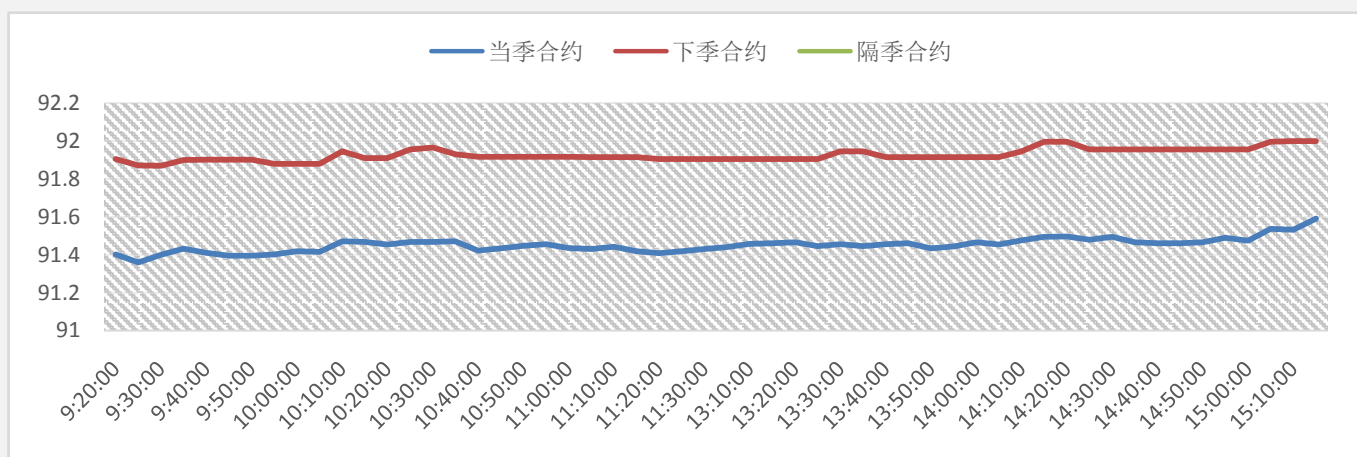
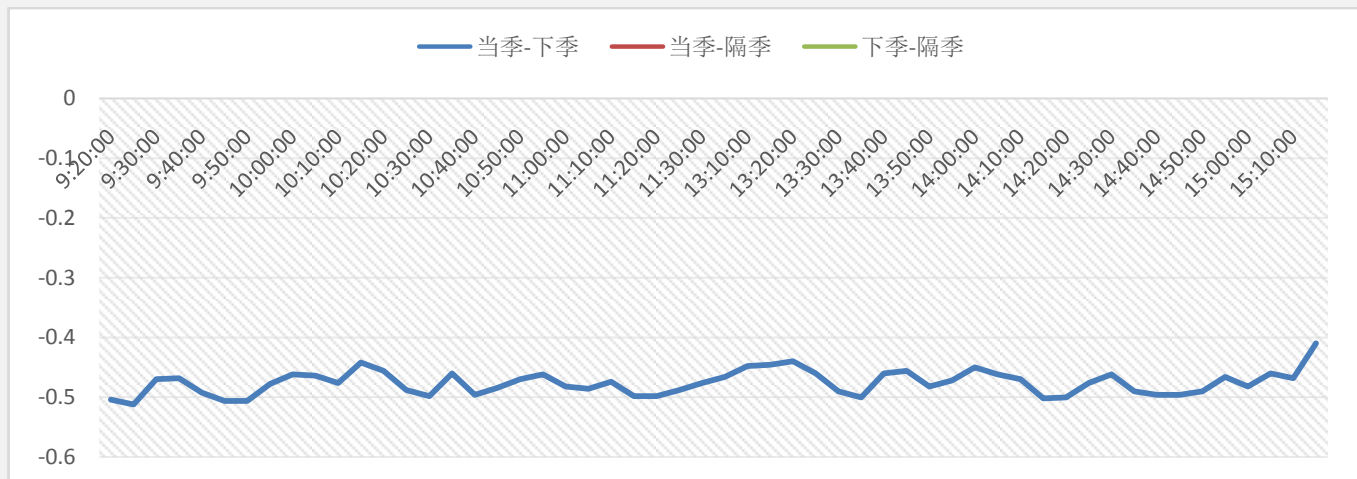


图 2：国债期货合约日内价差变化



注：新上市合约 TF1409 成交太少，暂不提供走势图。

图 3：上证 5 年期国债净价指数

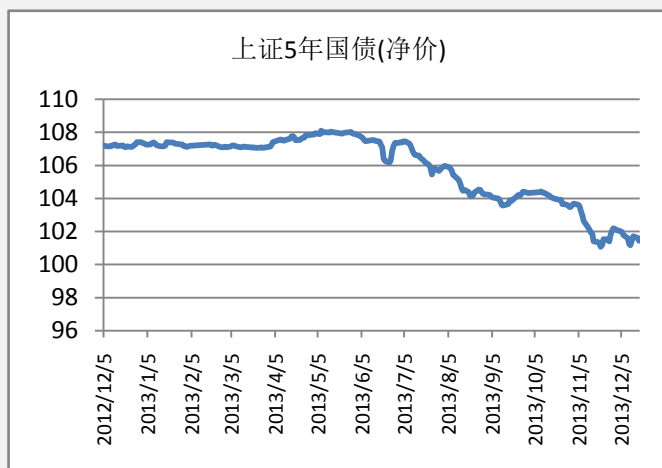


图 4：中长期国债到期收益率

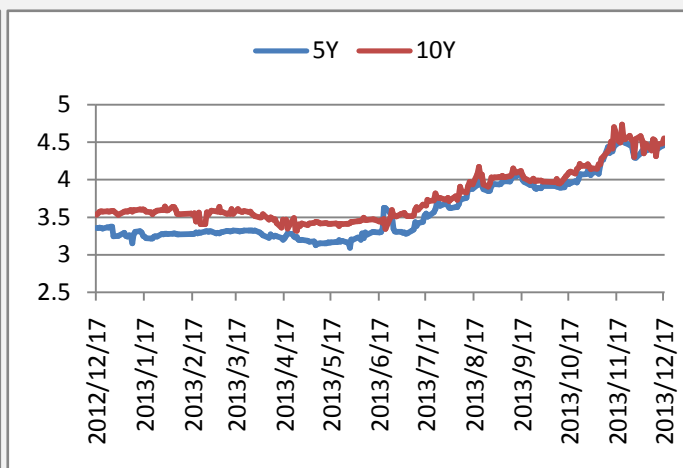


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

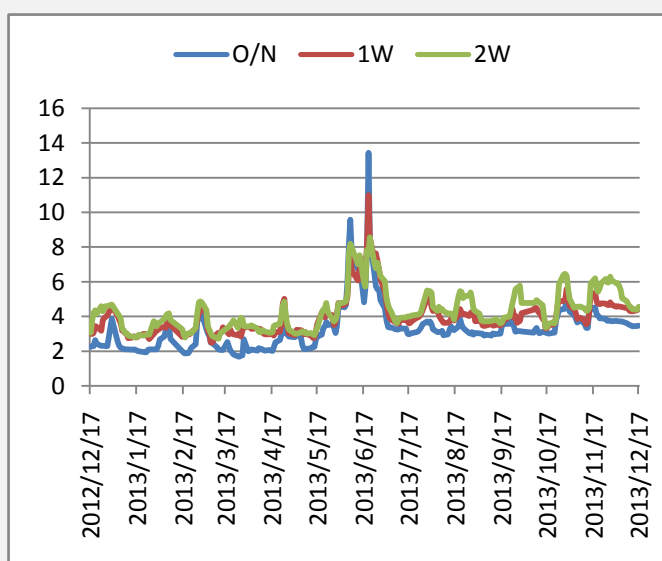
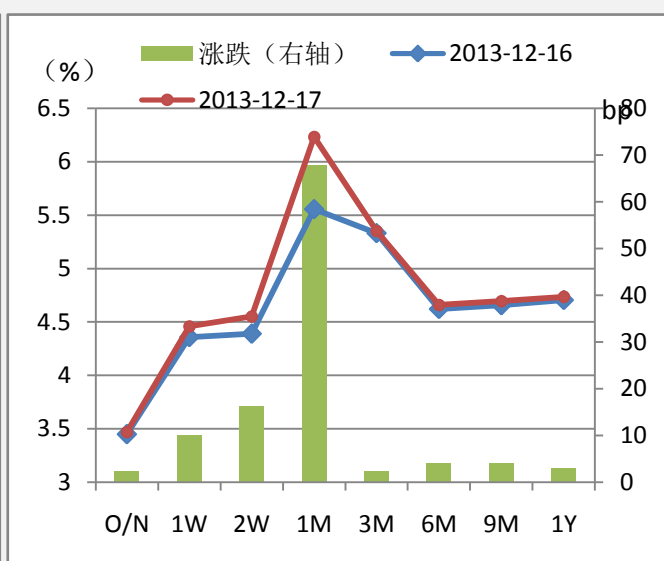


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。