

## 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月个人消费支出创6月以来最大涨幅，储蓄率创今年新低，通胀水平低；
- 2、美国12月密歇根大学消费者信心指数终值82.5，现况指数达危机前水平；
- 3、社科院：目前中国主权部门的资产大于负债，净资产额为正。从总量看，中国的总债务水平低于大多数发达经济体，但比其他金砖国家要高，属比较适中的水平，尚处于温和、可控的阶段；
- 4、粤港澳自贸区方案已报国务院，拟建“六大中心”，比上海自贸区更开放。

### 【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开后探底回弹。截止收盘，IF1401收于2306.0点，上涨5.0点，涨幅0.22%。IF1403收于2323.6点，上涨7.0点，涨幅0.30%。

从盘面上看，期指仍然缺乏上涨动力，午后窄幅震荡。市场利空因素淡化，但仍将处于弱势阶段，操作建议震荡偏空思路。

期债：主力合约TF1403涨幅0.34%，收于91.702元。新上市合约TF1409涨幅0.41%，收于92.506元。

### 【资金面回顾】

Shibor利率持续上涨，0/N上涨58.80个基点至4.515%，1M上涨12.60个基点至7.656%，资金持续紧张。

### 【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。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2013-12-23	期货结算价	91.688	债券用价	收盘价		
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	剩余年限	久期	成交量 (亿)	票面利率 (%)
130020.IB	13附息国债20	1.0629	97.8869	5.5414	4.5655	6.8219	6.0377	12.8045	4.07
130015.IB	13附息国债15	1.0261	95.2904	5.2296	4.5878	6.5534	5.8607	16.6616	3.46
130023.IB	13附息国债23	1.0484	99.0297	-6.1648	4.4749	4.8767	4.4919	0.9903	4.13
130013.IB	13附息国债13	1.0034	96.1845	-7.6467	4.5	4.4356	4.1335	4.329	3.09
080010.IB	08国债10	1.0558	99.6735	-7.9249	4.491	4.5014	4.1315	14.951	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

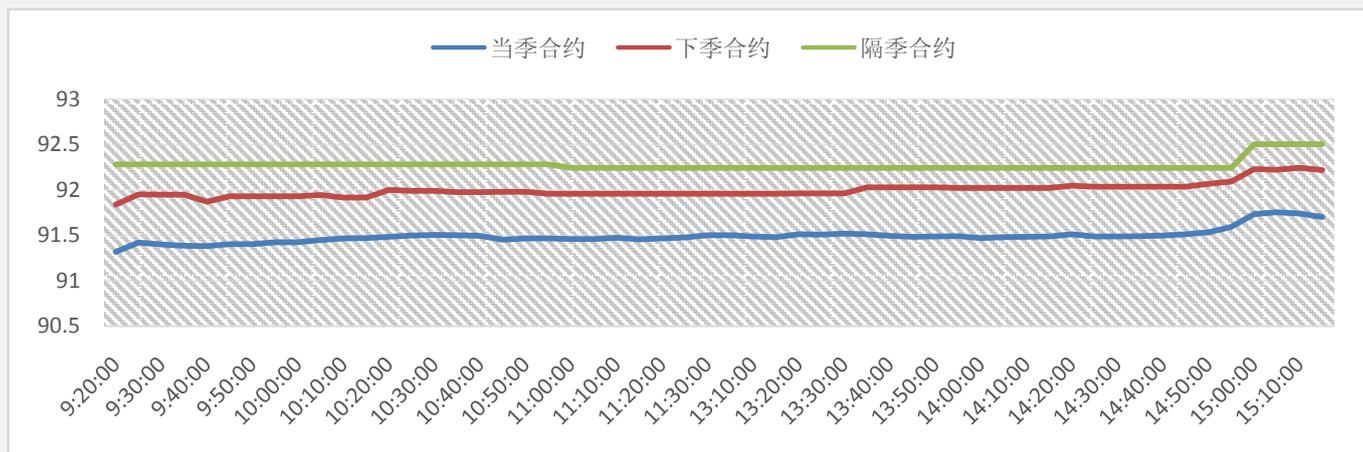


图 2：国债期货合约日内价差变化

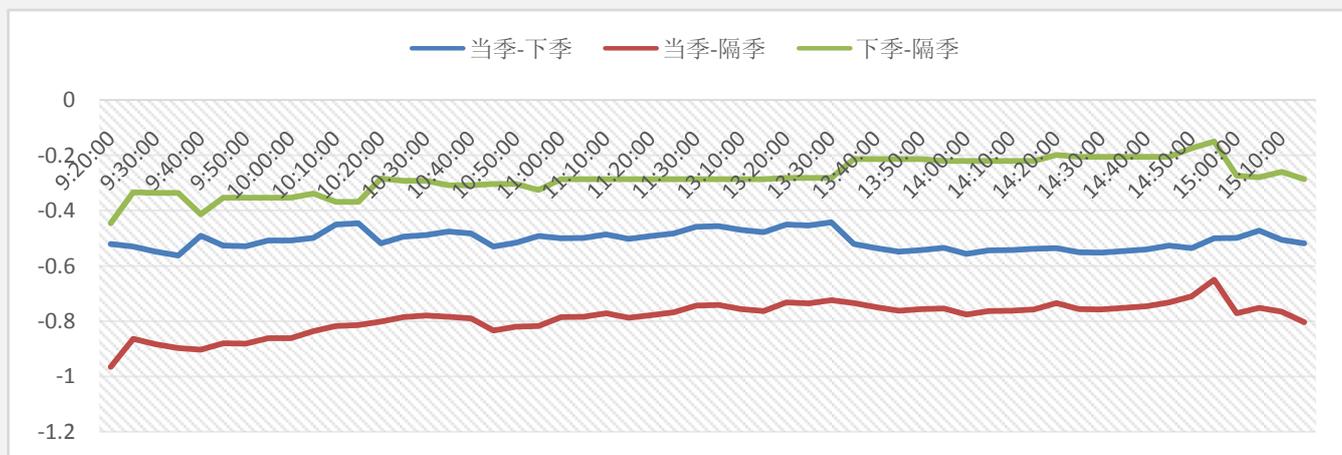


图 3：上证 5 年期国债净价指数



图 4：中长期国债到期收益率

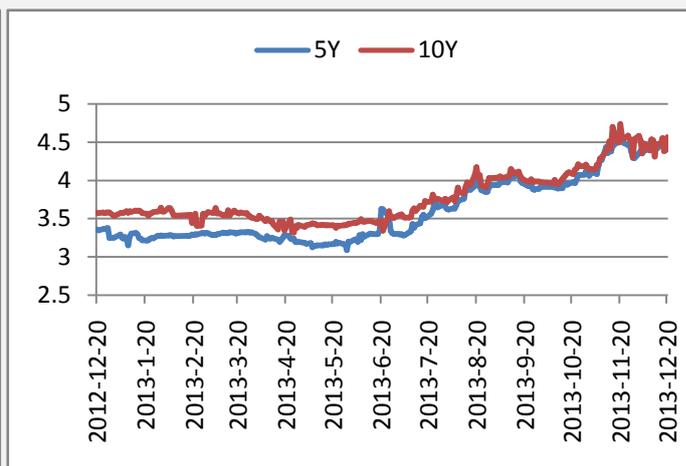


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

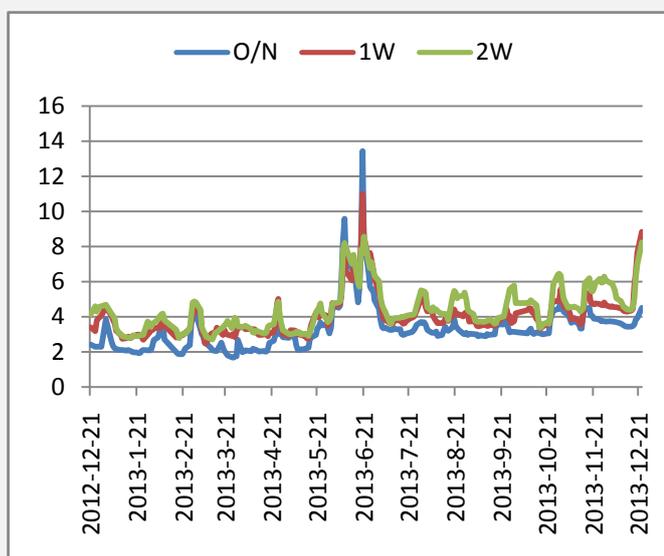
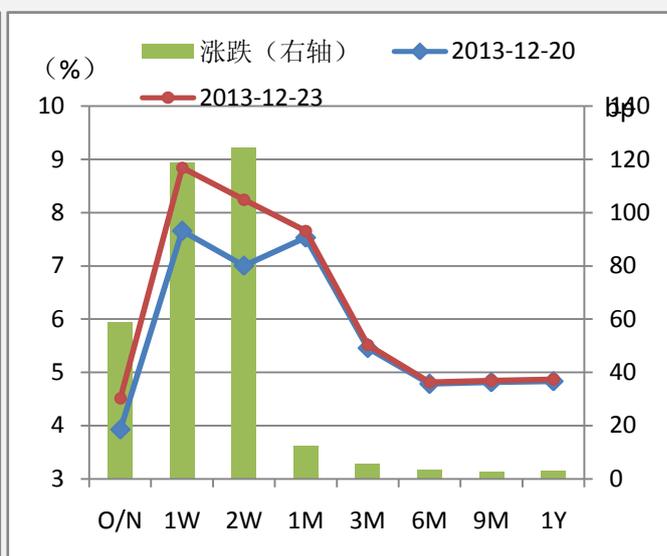


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。