

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、美国11月贸易帐-342.5亿美元，贸易逆差收窄至2009年10月以来最小，预期-400.0亿美元；
- 2、中国保监会宣布，保险资金可以投资创业板股票；
- 3、发改委将出境外投资新规，10亿美元以下投资只需备案；
- 4、监管层面谈银行和大央企，希望破净大公司回购股份。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘延续昨日再度低开，随后期指震荡上行，午后期指在平盘附近震荡。截止收盘，IF1401收于2238.4点，下跌1.8点，跌幅0.08%。IF1403收于2250.6点，下跌4.6点，跌幅0.20%。

基本上，目前市场并无任何利好消息，但在年初这个时间节点经常作为盘面调整，为后续大盘挖掘机会，中长期或将有获利机会。但短期之内，期指行情仍不乐观，本周或将继续维持震荡下跌行情，建议偏空思路参与。

期债：期债早盘低开后，随后一路上扬至平盘附近维持震荡整理，午后有所回落，尾盘小幅回调。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.20%，收于91.44元；TF1406涨幅0.17%，收于91.994元；合约TF1409涨幅0.11%，收于92.3元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率继续小幅回落，O/N 下跌 4.50 个基点至 2.875%，1M 下跌 55 个基点至 5.925%，市场资金面进一步松动，但中长期资金依旧紧张。央行公开市场周二零操作。

【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	2014-1-7	期货结算价	91.398			
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	95.0842	5.8633	4.66	5.8178	22.0518	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.8171	5.4623	4.61	5.9954	11.0214	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.0547	-9.2163	4.5114	4.4504	5.8484	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.2814	-11.3762	4.5205	4.0922	2.214	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

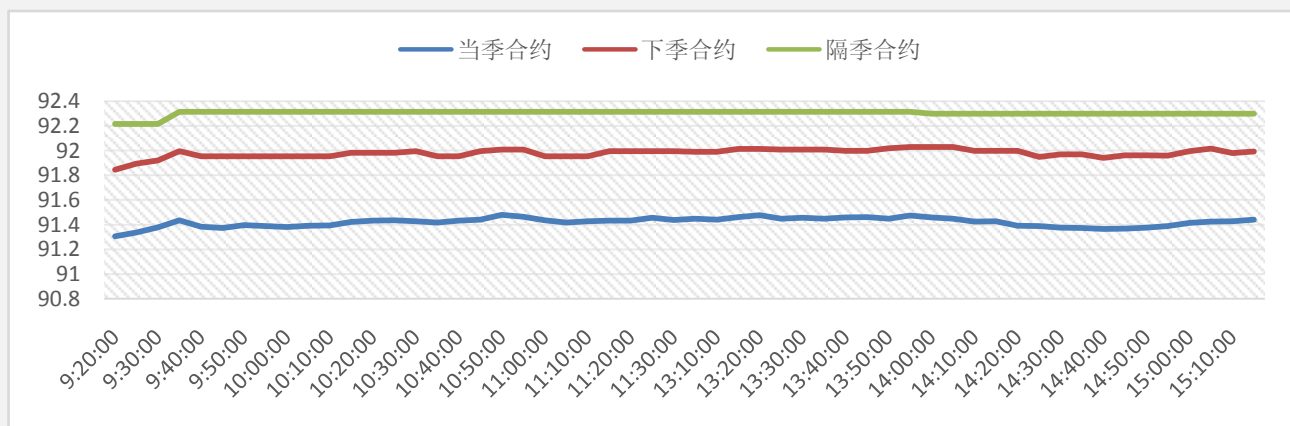


图 2：国债期货合约日内价差变化

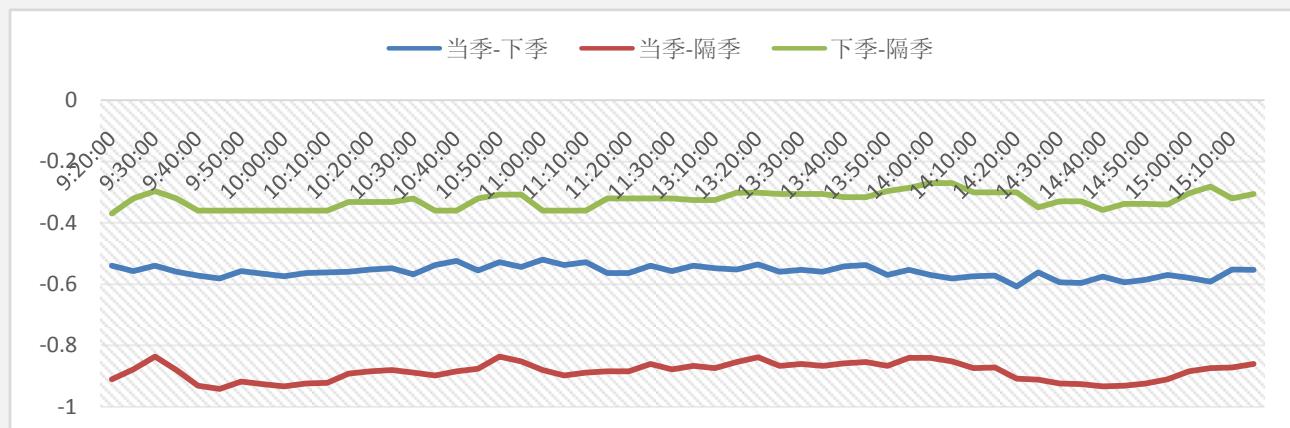


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

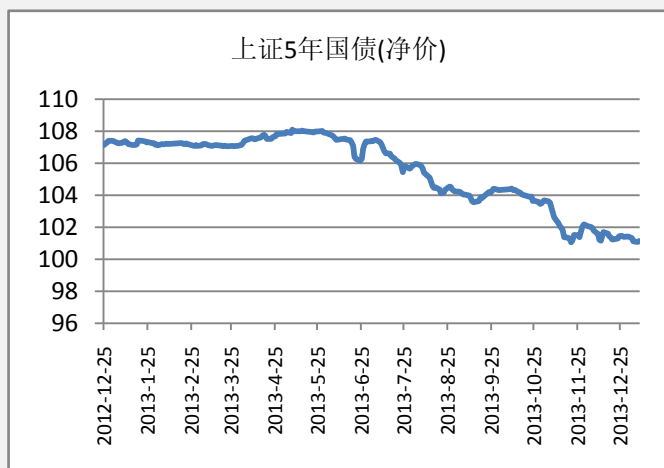


图 4： 中长期国债到期收益率

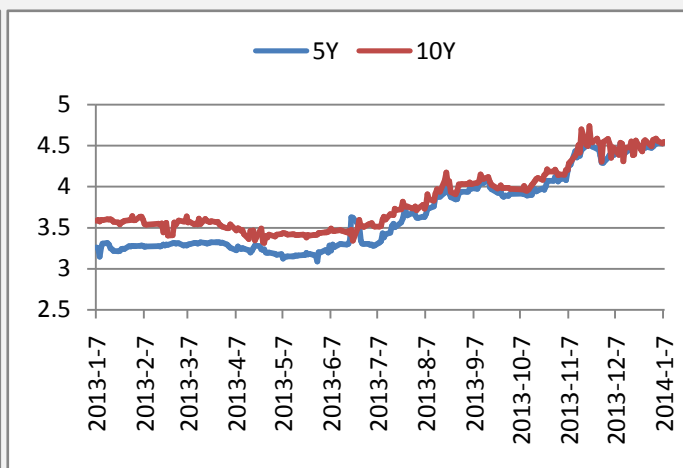


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

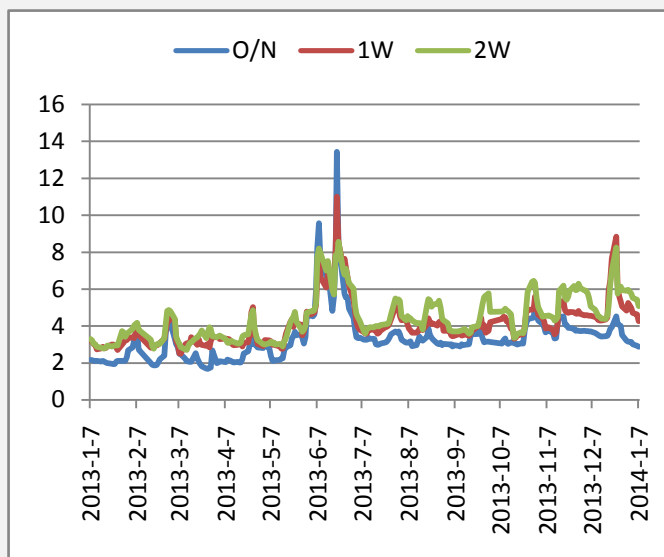
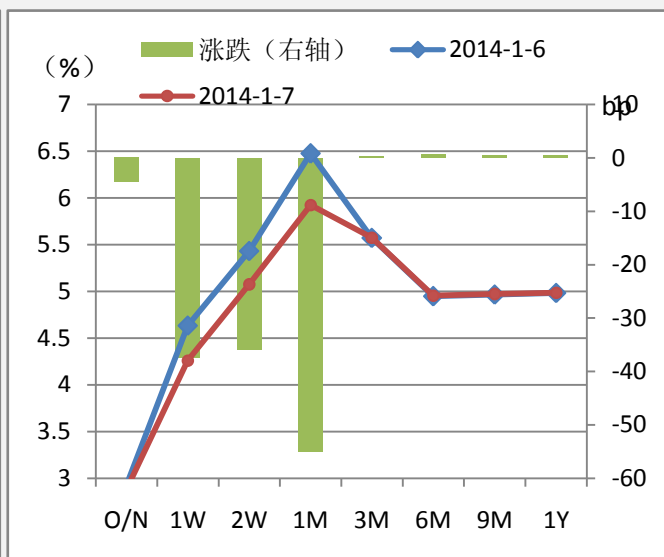


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。