

## 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12月失业率6.7%，预期7.0%，前值7.0%；美国12月失业率创2008年10月以来最低值；
- 2、国土资源部称，今年协调有关部门建立部际联席会议制度，加快组建不动产登记局，将出台不动产统一登记条例；
- 3、原油期货有望今年4月份推出，将采用人民币标价。按照此前计划，原油期货将在设于上海自贸区的上海国际能源交易中心挂牌上市；
- 4、2014年将加快推进人民币资本项目可兑换，防范跨境资本双向流动冲击，坚守不发生系统性、区域性金融风险的底线。

### 【行情回顾】

期指：周五期指震荡下行，盘中多头反弹无力，持续震荡。截止收盘，IF1401收于2218.0点，下跌11.2点，跌幅0.50%。IF1403收于2229.6点，下跌8.2点，跌幅0.37%。

本周将有33只新股发行，且面临月中缴税，资金面和市场信心两方面承压，从各项数据看来，前期积压的空头压力仍然没有得到有效释放，期指仍然处在较为明显的空头氛围之中。从近期表现来看，期指将维持震荡行情概率较大，前期空单可继续持有，可随着行情发展逐步向下推进出场位。

期债：期债早盘小幅高开，随后一路震荡上扬，随后冲高回落震荡下行，午后在平盘附近整理震荡下跌，尾盘稍有回升。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.03%，收于91.542元；TF1406跌幅0.04%，收于92.060元；合约TF1409跌收于92.406元。



### 【资金面回顾】

Shibor 短端利率继续小幅回落,0/N 下跌 2.80 个基点至 2.766%,1M 下跌 63.90 个基点至 5.675%, 市场资金面进一步松动。央行公开市场周五零操作。

## 【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	2014-1-10	期货结算价	91.55			
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 (%)
010512.SH	05国债(12)	1.039	93.28	17.9914	4.9153	6.0557	0.0146	3.65
101315.SZ	国债1315	1.0261	95.2442	6.0921	4.636	5.8101	0.02	3.46
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.3093	5.7159	4.625	5.8104	13.4591	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	98.023	5.4487	4.58	5.988	21.6811	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.4348	-10.8013	4.43	4.443	4.772	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.3999	-11.6788	4.5	4.0842	0.0964	3.09
080010.IB	08国债10	1.0558	99.9986	-12.5861	4.4644	4.0825	10.0005	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

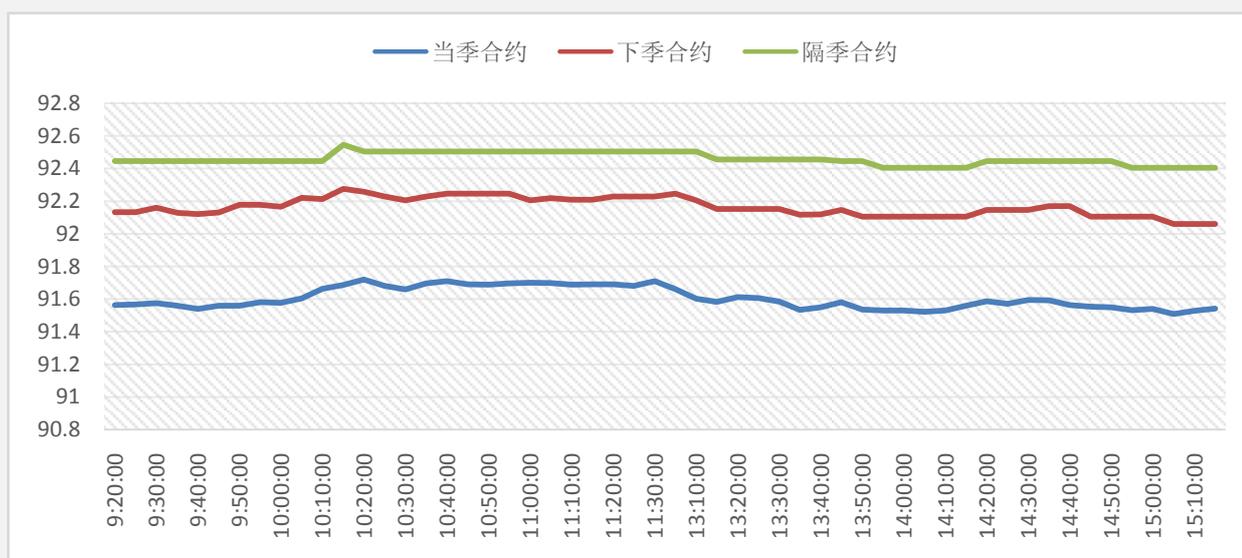


图 2：国债期货合约日内价差变化

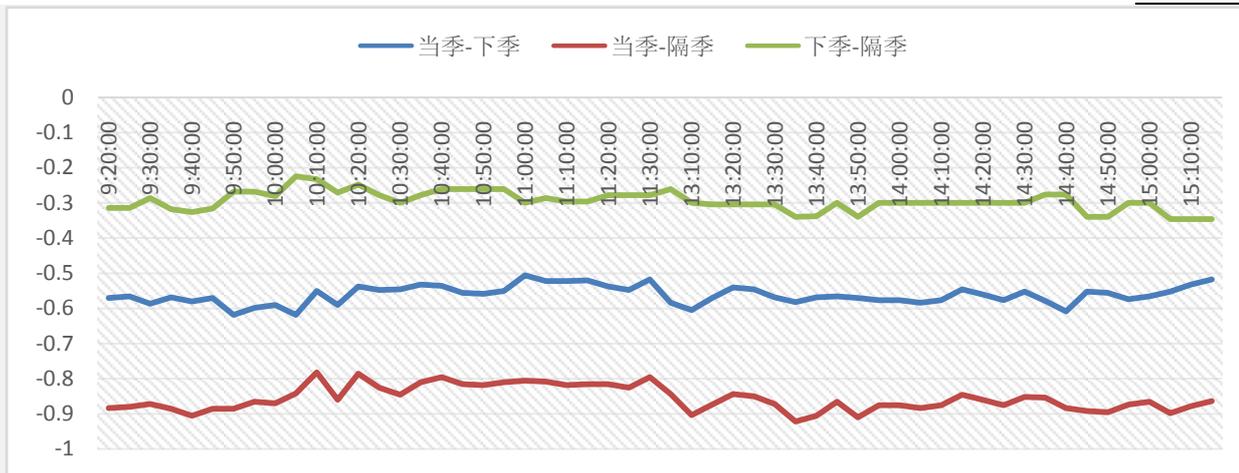


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

图 4： 中长期国债到期收益率

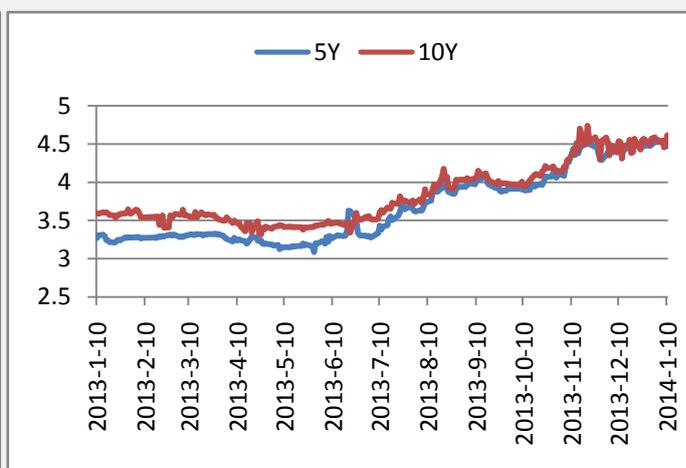
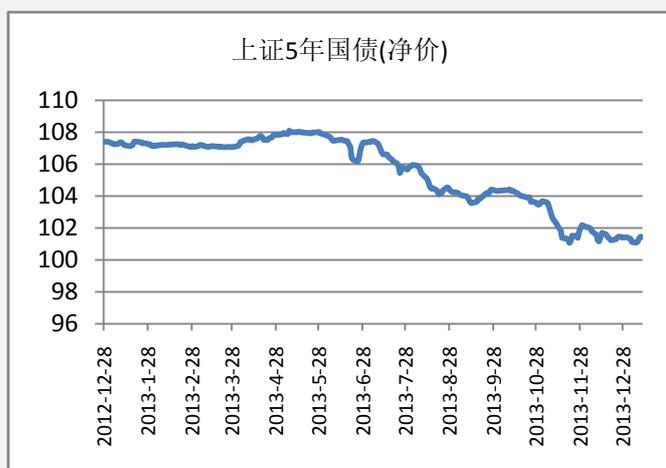


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

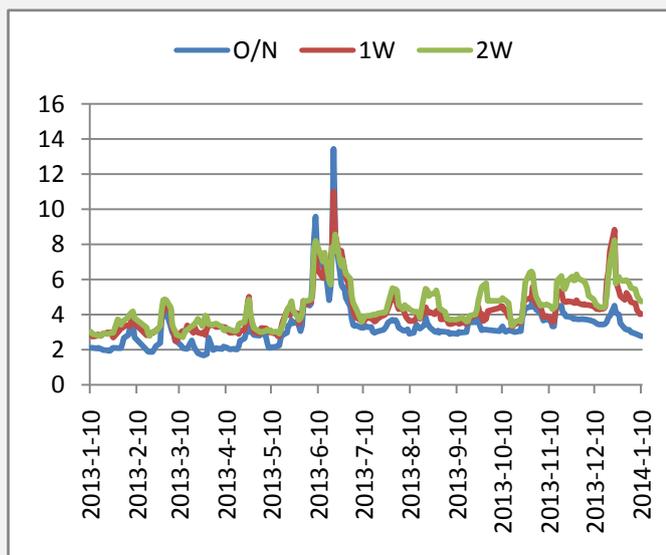
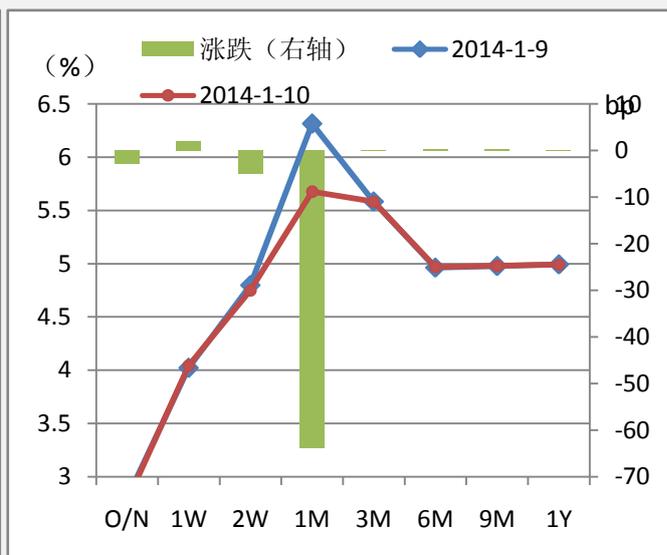


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。