

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、 中金所：加紧准备逐步推出10年期国债期货等产品；
- 2、 保监会对《保险资金运用管理暂行办法》的决定(征求意见稿)第十六条内容进行修改，修改后为：“保险集团(控股)公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求，具体规定由中国保监会另行制定。中国保监会可以根据情况调整保险资金运用的投资比例。”；
- 3、 美国总统奥巴马称，现在不是对伊朗采取新制裁的时机；
- 4、 美联储 Lockhart：完全支持美联储在去年12月FOMC会议上作出的购债规模缩减决定；12月就业报告并未改变对美联储政策方面的看法。

【行情回顾】

期指：昨日期指开盘后走低，尾盘小幅回升，日内在2190/2230之间窄幅震荡。大盘接近2000心理关口。截止收盘，IF1401收于2204.4点，下跌9.2点，跌幅0.42%。IF1403收于2216.2点，下跌8.2点，跌幅0.37%。

若大盘跌破2000点，短期市场或延续弱势走势，操作上前期空单持有。IF1401合约的最后交易日为2014年1月17日，本周五即将交割。

期债：期债昨日全天以震荡为主。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.09%，收于91.466元；TF1406跌幅0.06%，收于92.058元；合约TF1409跌幅0.03%，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2.738%，1M上涨79.00个基点至6.465%，市场中长期资金面进一步趋紧。

昨日央行公开市场一级交易商本周可申报28天期正回购、七天及14天逆回购、三个月央票需求。

【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	2014-1-13	期货结算价	91.502			
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附息国债15	1.0261	95.3929	5.1846	4.615	5.8024	14.6112	3.46
130020.IB	13附息国债20	1.0629	98.1134	4.8769	4.57	5.9801	23.357	4.07
120016.IB	12附息国债16	1.0124	94.3167	0.2322	4.65	5.176	0.0943	3.25
140001.IB	14附息国债01	1.0651	99.7295	-8.0832	4.5483	4.5753	41.5789	4.47
130013.IB	13附息国债13	1.0034	96.3909	-12.4593	4.51	4.0759	0.9639	3.09
130023.IB	13附息国债23	1.0484	99.7228	-13.2097	4.37	4.4354	4.3735	4.13
080010.IB	08国债10	1.0558	100.0354	-13.6701	4.4643	4.0742	10.0038	4.41
019323.SH	13国债23	1.0484	99.9694	-14.5839	4.3118	4.436	0.1	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

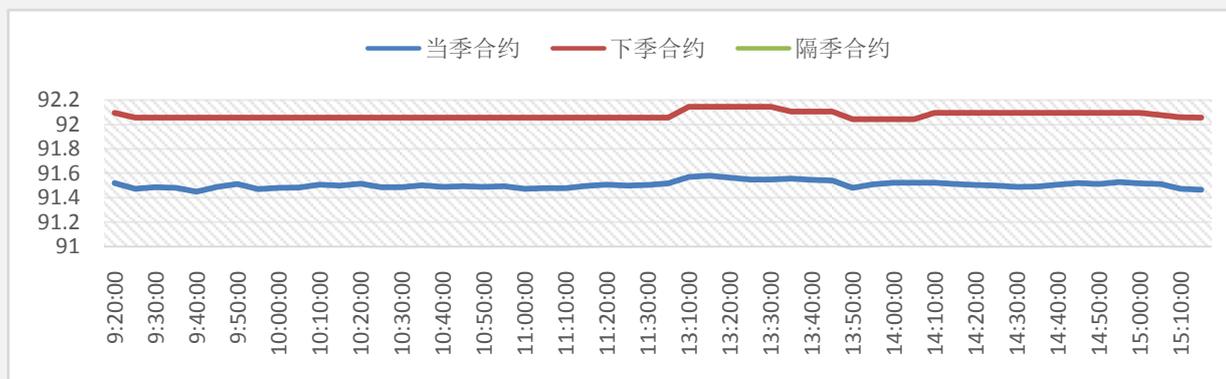
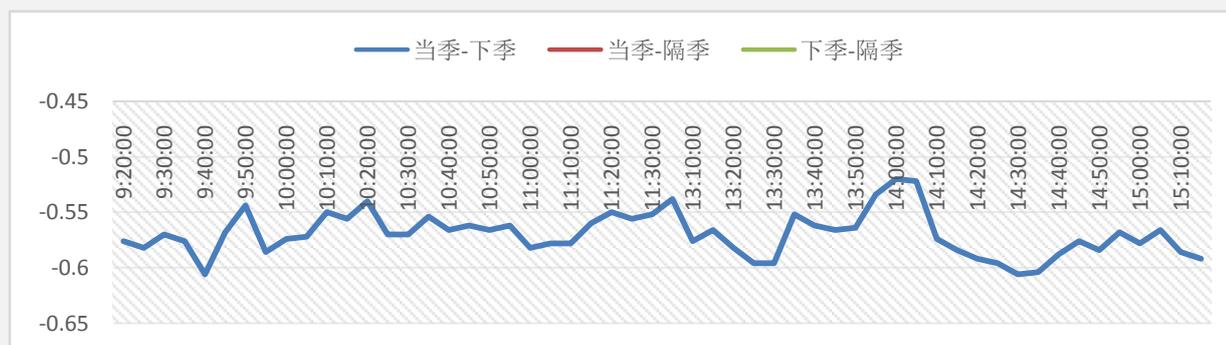


图 2：国债期货合约日内价差变化



备注：昨日 TF1409 无成交量。

图 3：上证 5 年期国债净价指数

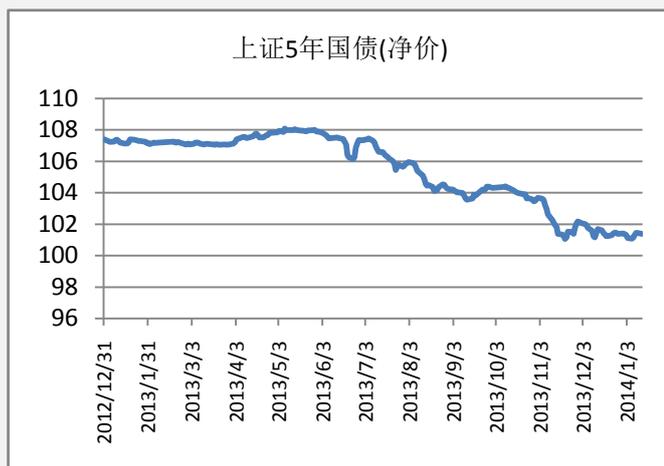


图 4：中长期国债到期收益率

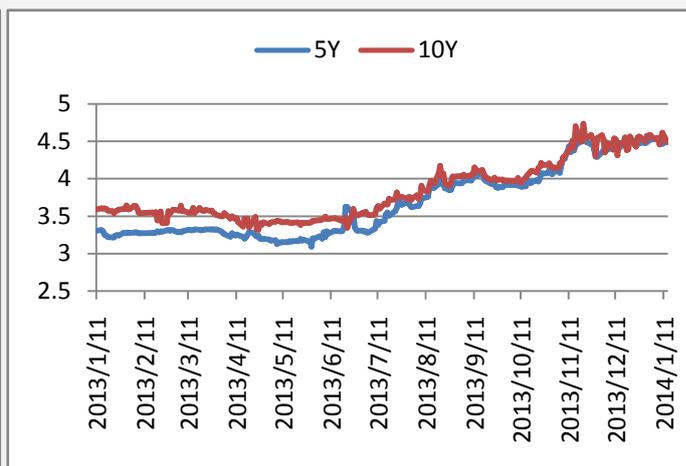


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

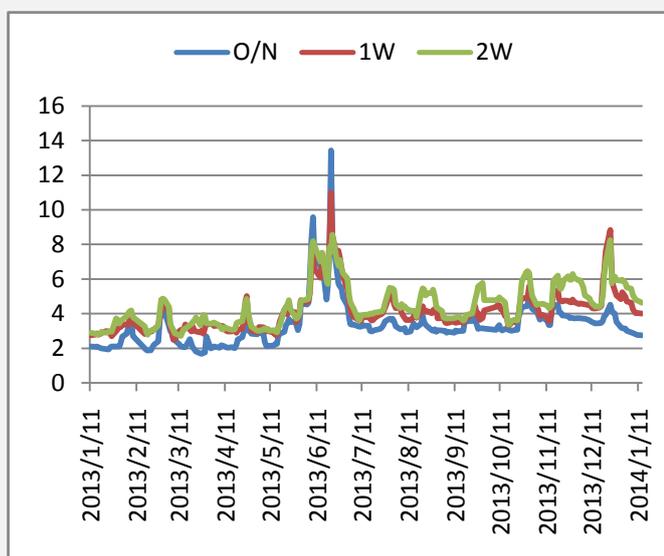
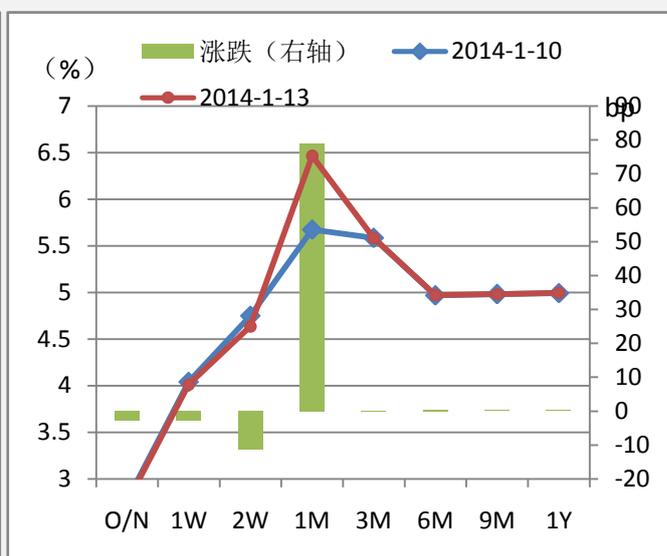


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。