



金 尝 发



瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【宏观要闻】

财政部：1-3月中国国企利润同比增长7.7% 中国财政部周二表示，今年1-3月全国国有及国有控股企业累计实现利润总额5,137.3亿元，同比增长7.7%，增速较1-2月数据放缓。

国土部：2013年住房供地计划较去年目标略低 中国国土资源部周二公布今年全国住房用地供应计划为15.08万公顷，计划高于去年实际完成的11.08万公顷，但较去年15.93万公顷的目标有所下调。其中北京、上海、广州和深圳四大一线城市住房用地计划同比增加2.8%。

央行加大资金回笼力度周二进行580亿元正回购操作 中国央行周二（4月16日）进行580亿元28天正回购，操作规模较上周同期增加近一倍。交易员称，由于缴税干扰已过，而周一（4月15日）退回存款准备金较多，银行间资金又重归极度宽松；从本周起公开市场到期资金量开始显著增多，在这种情况下，央行适当加大回笼资金力度完全符合市场预期。

人民币对美元三连升 中间价逼近6.24关口 近期人民币强劲升势再度延续，16日银行间外汇市场人民币汇率中间价报1美元对人民币6.2408元，再次创下汇改以来新高。

穆迪将中国主权信用评级展望从“正面”下调至“稳定” 4月16日，穆迪将中国主权信用评级展望从“正面”下调至“稳定”，维持中国的Aa3评级不变。此前惠誉将中国的长期本币发行人违约评级从AA-下调至A+。

IMF下调中国今年经济增速至8.0% 国际货币基金组织(IMF)周二（4月16日）发布最新《世界经济展望》，下调中国今明两年经济增幅预测。展望预计今年中国GDP增幅为8.0%，明年为8.2%，较1月份报告分别下调了0.1%和0.3%。报告称，中国增长已经恢复到健康速度。

【债市综述】

3月新增债券托管量4704亿元创近3年新高 中债登最新公布的债券托管量数据显示，截至3月底，债券总托管量已达24.46万亿元，3月份新增债券托管量4704.37亿元，为2010年4月以来单月最高。其中政策性金融债、企业债与中票贡献了几乎全部新增份额。

周二银行间市场主要期限质押式回购利率多小幅下跌 周二（4月16日），银行间市场主要期限质押式回购

利率多小幅下跌，当天央行开展了 580 亿 28 天期正回购操作，去掉当日 390 亿元正回购到期，单日净回笼 190 亿元；公开市场正回购操作对市场影响不明显。有交易员称，公开市场正回购已重启近两个月，力度较温和，从目前来看对资金面影响总体不大，而近期企业可能上缴税款等财政存款变动因素值得关注。

周二银行间市场回购定盘利率多数上涨 7 天期升 10BP 周二（4 月 16 日）银行间市场回购定盘利率多数上涨，仅隔夜品种跌 1 个基点。具体来看，FR001 报 2.07%，跌 1 个基点；FR007 报 3.07%，涨 10 个基点；FR014 报 3.05%，涨 2 个基点。

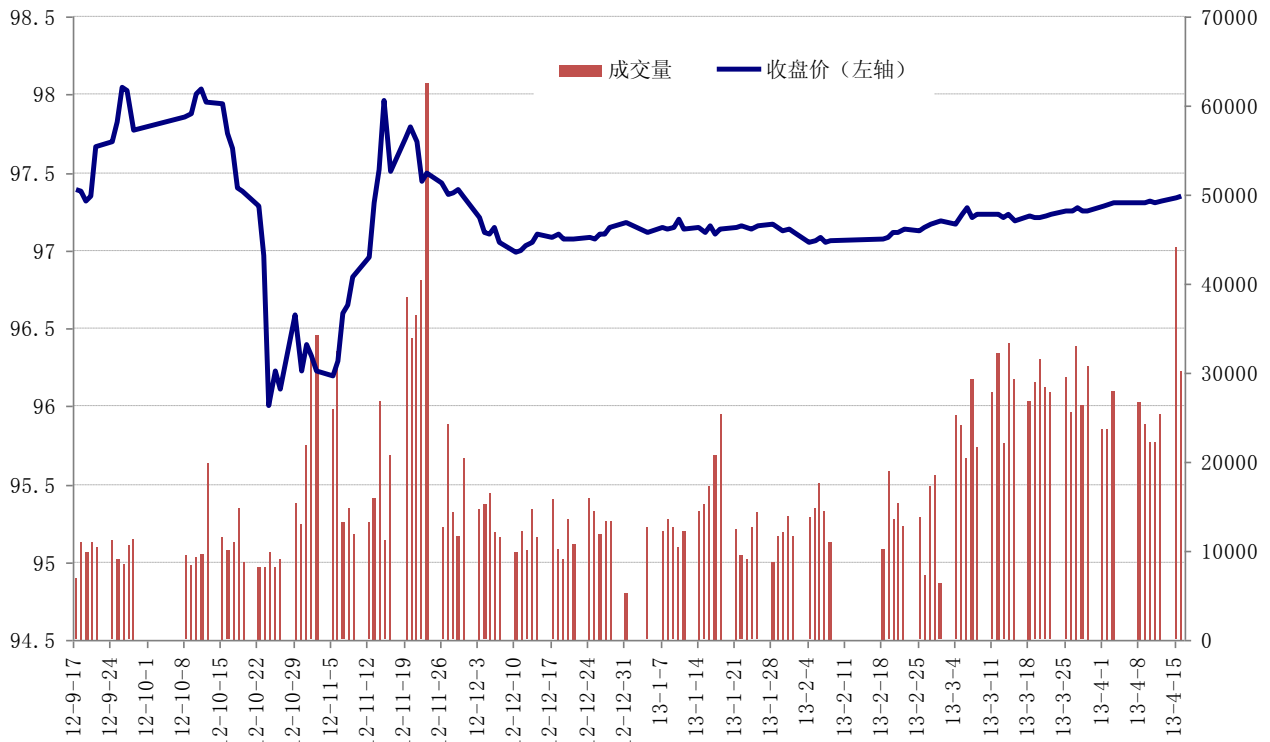
周二利率债收益率续降经济弱复苏及宽松资金面持续支撑 周二（4 月 16 日）中国银行间债市利率债等收益率继续下行，其中中长期品种成交较为活跃，因市场对宏观经济基本面的担忧短期难以消除，且资金面宽松态势依旧。上海一银行交易员表示，中国经济仍处于弱复苏过程，加之目前资金面宽松，都支撑现券。

周二有 11 只上市新券获成交净价成交总额减少逾六成 周二（4 月 16 日），18 只上市新券中有 11 只新券获得成交，净价成交总额约 134.58 亿元，较上一交易日减少 66.47%。

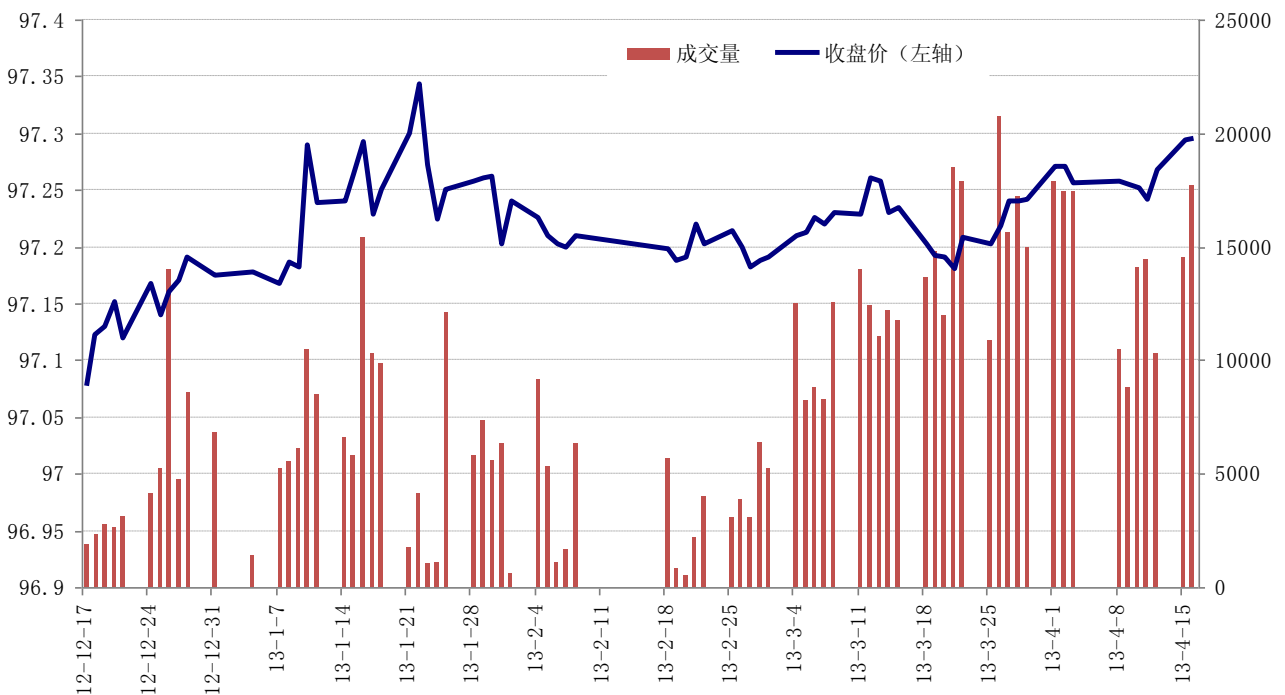
瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【国债仿真合约走势】

<TF1306>



<TF1309>



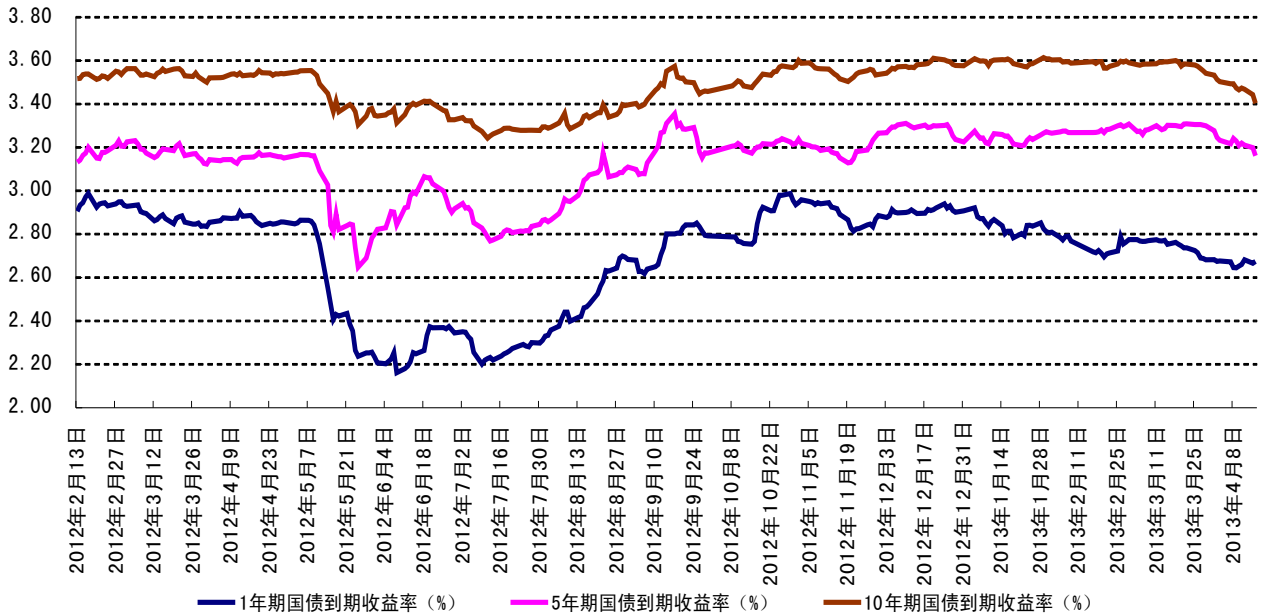
行情综述：周二国债期货各仿真合约全线上涨。其中，主力合约 TF1306 收盘价为 97.350，与上一交易日收盘价相比，上涨 0.018 点，涨幅为 0.02%，当日交投区间为 97.380-97.312，均价 97.363，成交 30205 手，较上一交易日增加 6899 手；TF1309 合约收于 97.296，上涨 0.002 点，成交 17731 手，较上一交易日增加 1201 手；TF1312 合约收于 97.292，上涨 0.014 点，涨幅为 0.01%，成交 7491 手，较上一交易日增加 924 手。


瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【市场利率走势】

<各期限收益率走势>

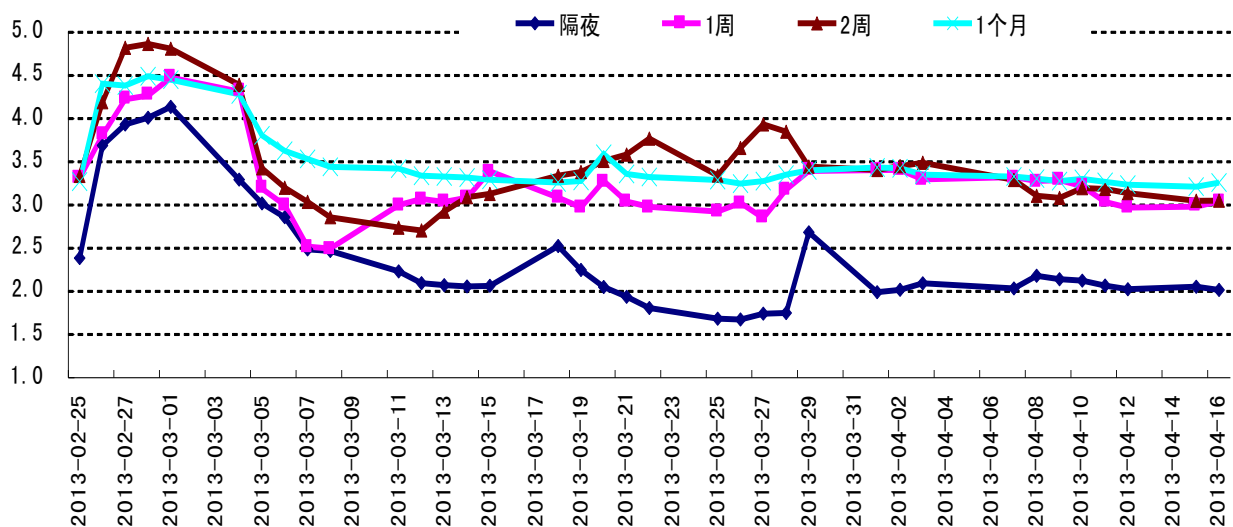
国债期货到期收益率走势



数据来源: Wind 资讯

<上海银行间拆借利率 (Shibor) 走势>

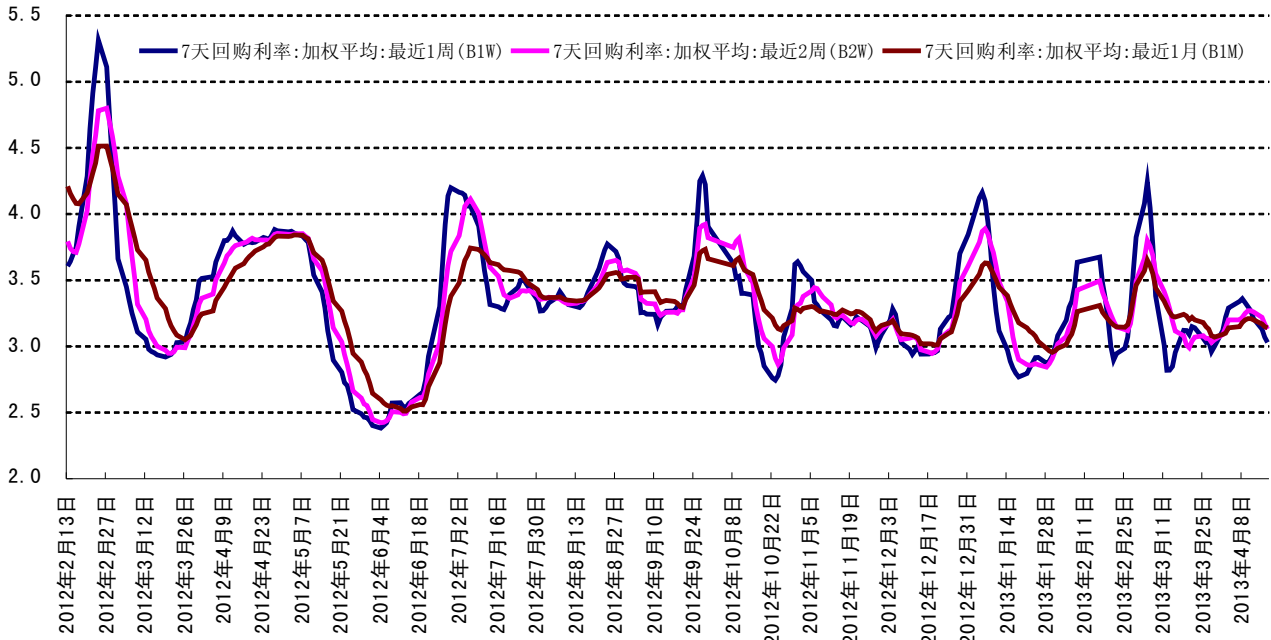
Shibor



数据来源: Wind 资讯

<回购利率走势>

7天回购利率

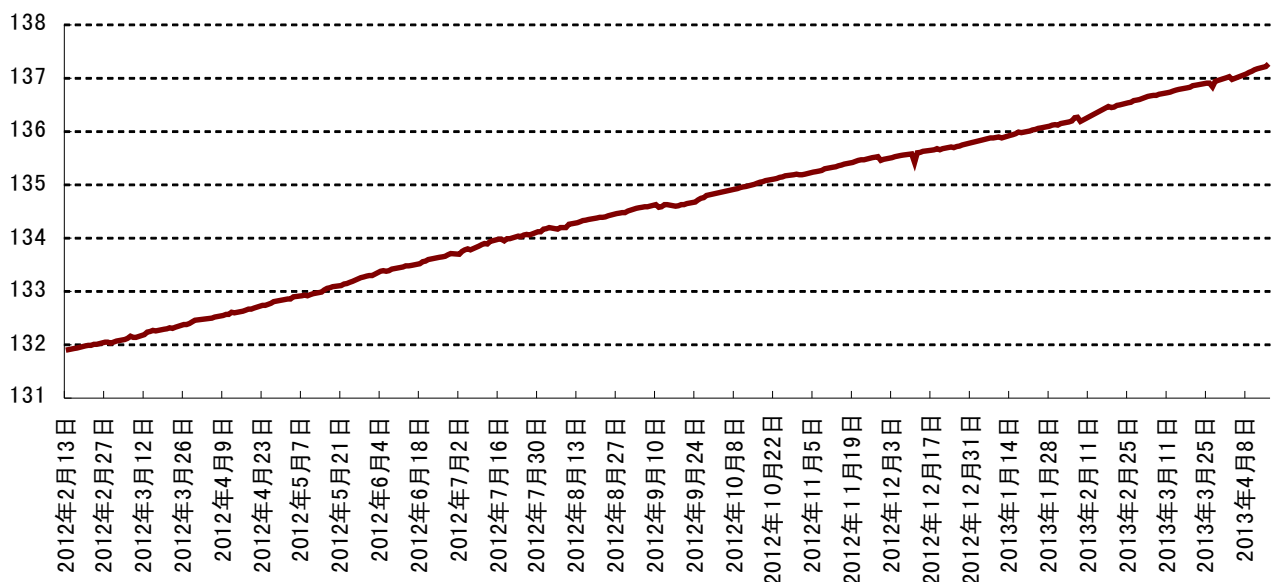


数据来源: Wind 资讯

【重要国债指数走势】

<上证国债指数>

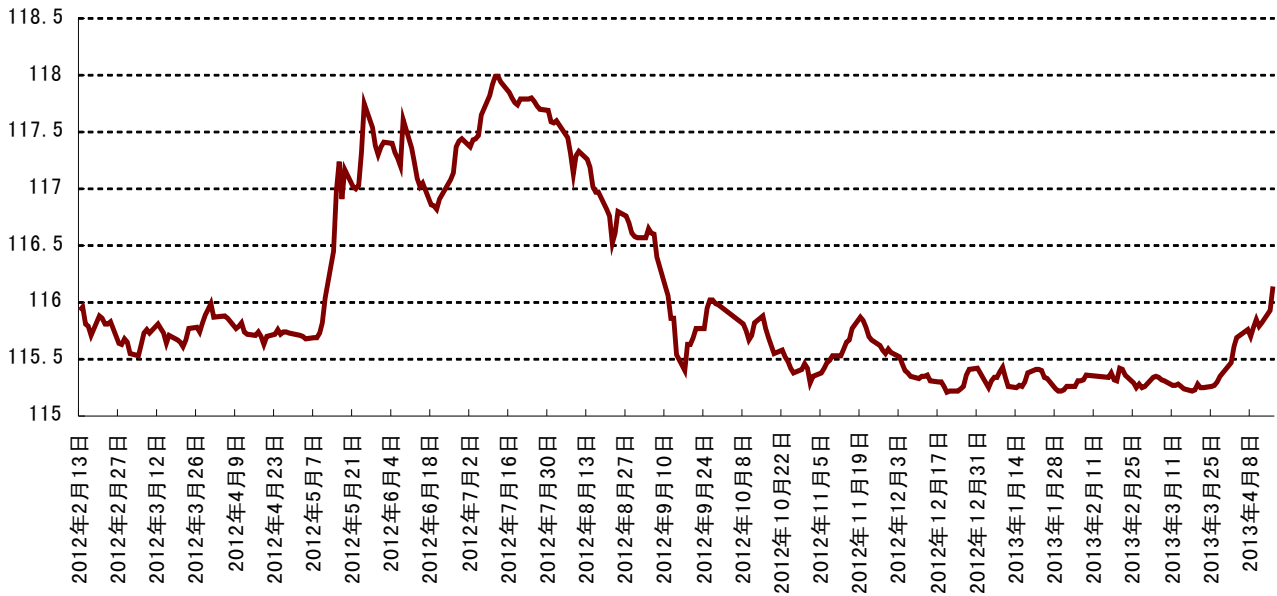
上证国债指数



数据来源: Wind 资讯

<中债国债总净价（总值）指数>

中债国债总净价（总值）指数



数据来源: Wind 资讯



【国债期货影响因素分析】

1. 经济基本面分析

经济增速：一季度国内生产总值(GDP)同比增速回落至 7.7%，逊于市场预期中的 8%。尽管消费和投资基本持稳，但工业生产 3 月意外疲弱拖累经济增长。从整个一季度来看，主要是 3 月份经济不及预期拖累整体复苏。二季度宏观调控将继续向稳增长倾斜，预计经济将温和向上，有利于国债价格上升

通胀：春节后通胀回落，短期内通胀无忧，有利于国债价格上升

2. 政策面分析：政策真空，国债价格影响中性，尽管 3 月金融数据略显偏热，但由于目前经济回升势头仍不稳固，货币政策明显收紧的时机未到，近期货币政策基调料续稳，主要目标仍为维持资金面适度合理充裕。

3. 资金面分析：资金面较为宽松，市场利率较低，有利于国债价格上升

4. 技术面分析：风险中性，对国债价格影响中性

【后市判断】

建议做多 TF1306 国债期货主力合约

附录：中金所国债期货仿真合约

合约标的	面额为 100 万元人民币，票面利率为 3% 的 5 年期名义标准国债
报价方式	百元报价
最小变动价位	0.002 个点（每张合约最小变动 20 元）
合约月份	最近的三个季月（三、六、九、十二月月循环）
交易时间	上午交易时间：9:15—11:30 下午交易时间：13:00—15:15 最后交易日交易时间：上午 9:15—11:30
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的 ±2%
最低交易保证金	合约价值的 2%
当日结算价	最后一小时成交价格按成交量加权平均价
最后交易日	合约到期月份的第二个星期五
交割方式	实物交割
交割日期	最后交易日后连续三个工作日

可交割国债	在最后交割日剩余期限 4-7 年（不含 7 年）的固定利息国债
交割结算价	最后交易日全天成交量加权平均价
合约代码	TF



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【瑞达期货分支机构】

上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

成都营业部

成都市青羊区顺城大街229号顺城大厦6、8楼

南京营业部

南京市中山东路300号长发中心01幢6层

厦门营业部

厦门市湖滨西路9号15C

贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼(电梯14层)

汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

杭州营业部

杭州市上城区钱江路58号赞成·太和广场8号楼6层

南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层(电梯18层)

乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

梧州营业部

广西省梧州市新兴三路八号西侧二楼

重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

莆田营业部(筹)

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号