金尝发

瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【宏观要闻】

国家统计局：一季度 GDP 同比增长 7.7%经济运行总体平稳 4 月 15 日，国家统计局公布，今年以来，面对复杂多变的国内外环境，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，以提高经济增长质量和效益为中心，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不断加强和改善宏观调控，加快转变政府职能，加快转型升级和结构调整，国民经济运行总体平稳。

3 月工业增速 8.9% 2013 年 3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.9 %，比 1-2 月份回落 1 个百分点。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.66%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 9.5%。分轻重工业看，3 月份，重工业增加值同比增长 9.1 %，轻工业增长 8.2%。

3 月消费增速 12.6% 2013 年 3 月份，社会消费品零售总额 17641 亿元，同比名义增长 12.6%（扣除价格因素实际增长 11.7%）。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额 9076 亿元，增长 10.5%。

一季度固定资产投资增速 20.9% 2013 年 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）58092 亿元，同比名义增长 20.9%（扣除价格因素实际增长 20.7%），增速比 1-2 月份回落 0.3 个百分点，与去年同期持平。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.59%。

一季度房地产开发投资增速 20.2% 2013 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 13133 亿元，同比名义增长 20.2%（扣除价格因素实际增长 19.9%），增速比 1-2 月份回落 2.6 个百分点。其中，住宅投资 9013 亿元，增长 21.1%，增速回落 2.3 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.6%。

财政部：3 月全国公共财政收入 9608 亿同比增 6.1% 财政部网站 4 月 15 日公布数据显示，3 月份，全国公共财政收入 9608 亿元，比去年同期增加 550 亿元，增长 6.1%。1-3 月累计，全国公共财政收入 32034 亿元，增长 6.9%，比去年同期回落 7.8 个百分点。

摩根大通：下调 2013 年中国经济增长预期至 7.8% 摩根大通 4 月 15 日（周一）宣布将 2013 年中国经济增长预期从此前的 8.2%下调至 7.8%。摩根大通经济学家在报告中表示，2013 年中国经济将显示温和增长速度，尽管在增长潜力方面经济仍将持续长期下行趋势。尤其是，随着经济的结构性调整继续，多个行业板块的产能过剩仍然抑制周期性复苏的速度。

银监会要求各银行不得新增融资平台贷款规模 银监会近日下发的《关于加强 2013 年地方融资平台风险监

管的指导意见》要求，各银行控制地方平台贷款总量，不得新增融资平台贷款规模。《指导意见》明确，新增贷款应主要支持符合条件的省级融资平台、保障性住房和国家重点在建续建项目的合理融资要求。对于现金流覆盖率低于 100%或资产负债率高于 80%的融资平台贷款占比不高于上年。银监会要求各银监局要汇总辖内融资平台贷款偿还情况，按季进行风险分析。对于不能按方案落实资金来源、未能按期偿还到期贷款或存在以贷还贷问题的，各银行要立即向监管机构报告，并及时与地方政府进行沟通，采取措施及时处置，避免出现重大违约事件。

【债市综述】

交易员称中国央行周一同时开展正逆回购操作询量 交易员称，中国央行周一（4 月 15 日）同时开展正逆回购操作询量，央行对一级交易商开展 7 天、14 天逆回购操作询量，同时还开展了 28 天正回购操作询量。

周一银行间市场回购定盘利率多数下跌 14 天期跌 11BP 周一（4 月 15 日）银行间市场回购定盘利率多数小幅下跌，仅 7 天期品种上涨 2 个基点。具体来看，FR001 报 2.08%，跌 1 个基点；FR007 报 2.97%，涨 2 个基点；FR014 报 3.03%，跌 11 个基点。

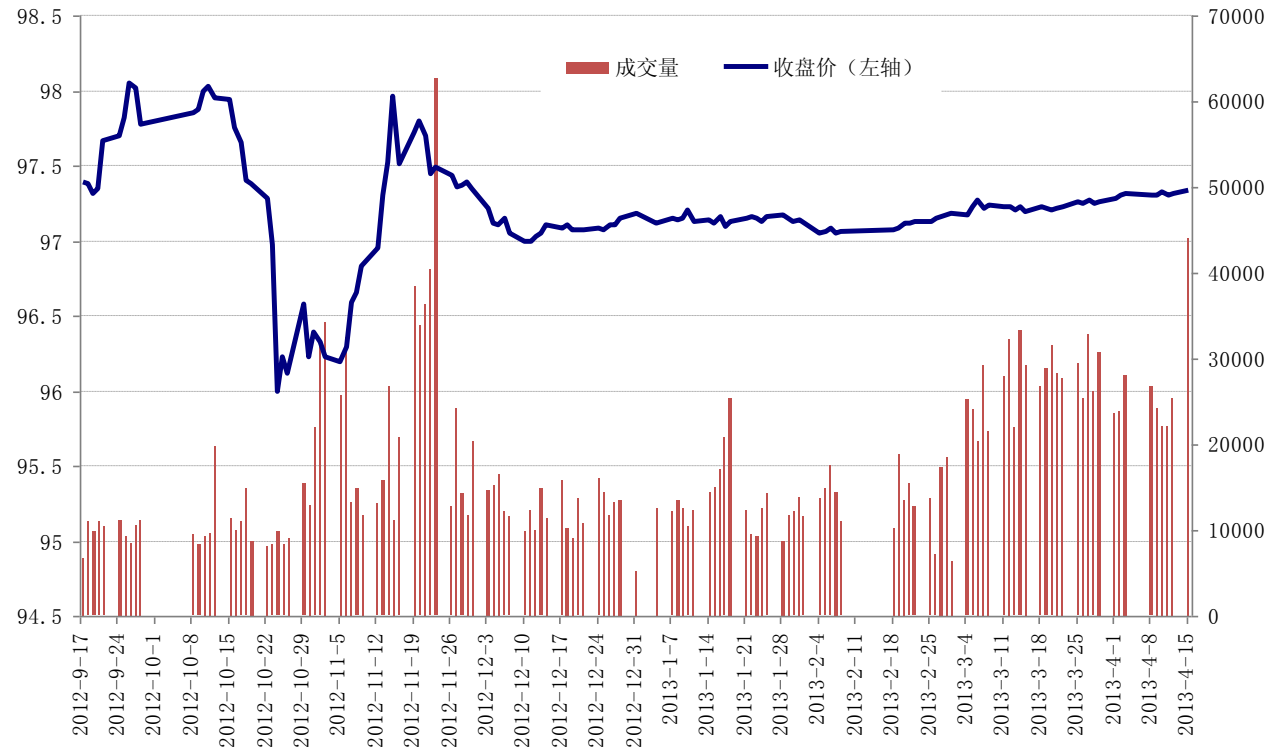
周一银行间市场主要期限质押式回购利率整体变动不大 周一（4 月 15 日），银行间市场主要期限质押式回购利率整体变动不大，当日为例行准备金调整日，银行大多收到准备金退款，资金供给偏宽松。有市场人士称，虽然市场流动性还算宽裕，但 4 月中下旬仍面临企业缴税压力，短期资金面可能将有所收紧。

周一有 20 只上市新券获成交净价成交总额增加逾一倍 周一（4 月 15 日），23 只上市新券中有 20 只新券获得成交，净价成交总额约 401.40 亿元，较上一交易日增加 106.49%。当日，13 杭高新、13 中油 02、13 天士 013 只新债未成交。在银行间市场上市的 13 农发 06 净价成交额为 97.18 亿元，位居首位，其首日收益率为 3.83%；13 鞍钢 MTN1 净价成交额为 62.41 亿元，其首日收益率为 4.43%。

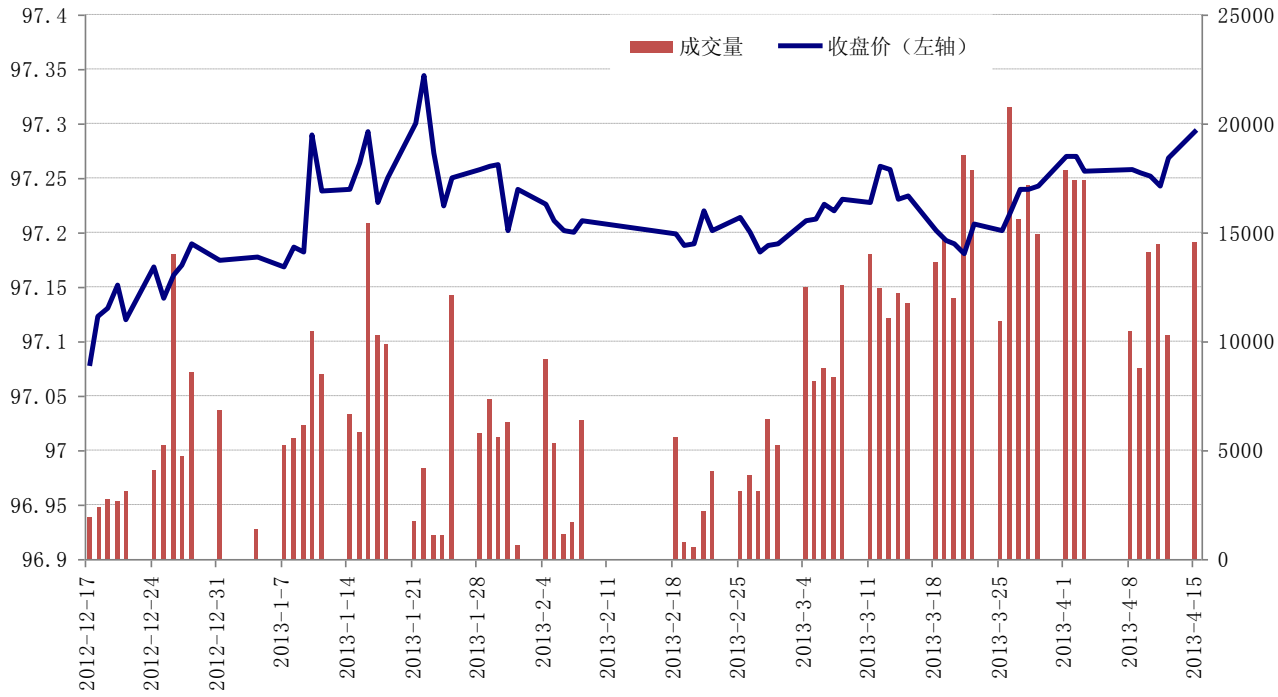
周一银行间债市以中长期利率债为主现券收益率有所下行 周一（4 月 15 日），中国银行间债市以中长期利率债等为主的现券收益率有所下行，因早间公布的国内生产总值(GDP)等数据显示中国经济增长势头未如预期，激发现券做多热情。国家统计局最新数据显示，第一季度 GDP 较上年同期增长 7.7%，明确显示第一季度经济放缓。

【国债仿真合约走势】

<TF1306>



<TF1309>

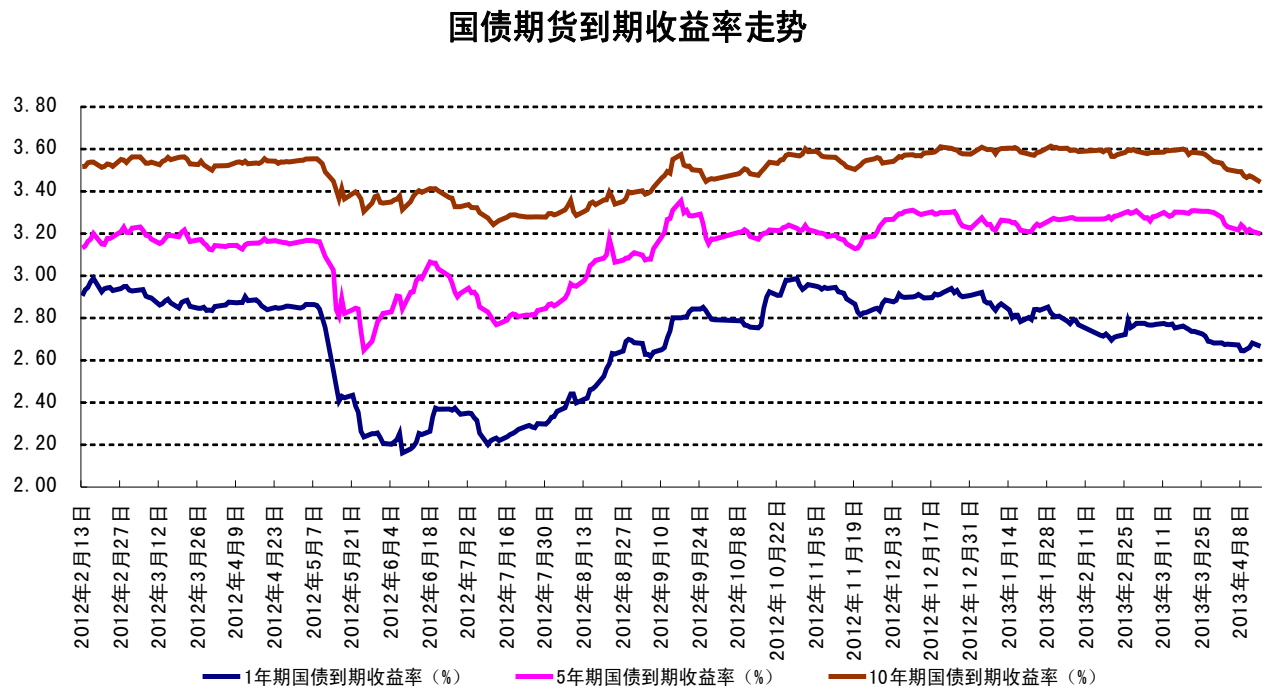


行情综述：周一国债期货各仿真合约全线上涨。其中，主力合约 TF1306 收盘价为 97.332，与上一交易日收盘价相比，上涨 0.022 点，涨幅为 0.02%，当日交投区间为 97.342-97.270，均价 97.308，成交 44095 手，较上一交易日减少 7862 手；TF1309 合约收于 97.294，上涨 0.026 点，涨幅幅为 0.03%，成交 14508 手，较上一交易日增加 427 手；TF1312 合约收于 97.278，上涨 0.012 点，涨幅为 0.01%，成交 15630 手，较上一交易日增加 380 手。

瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【市场利率走势】

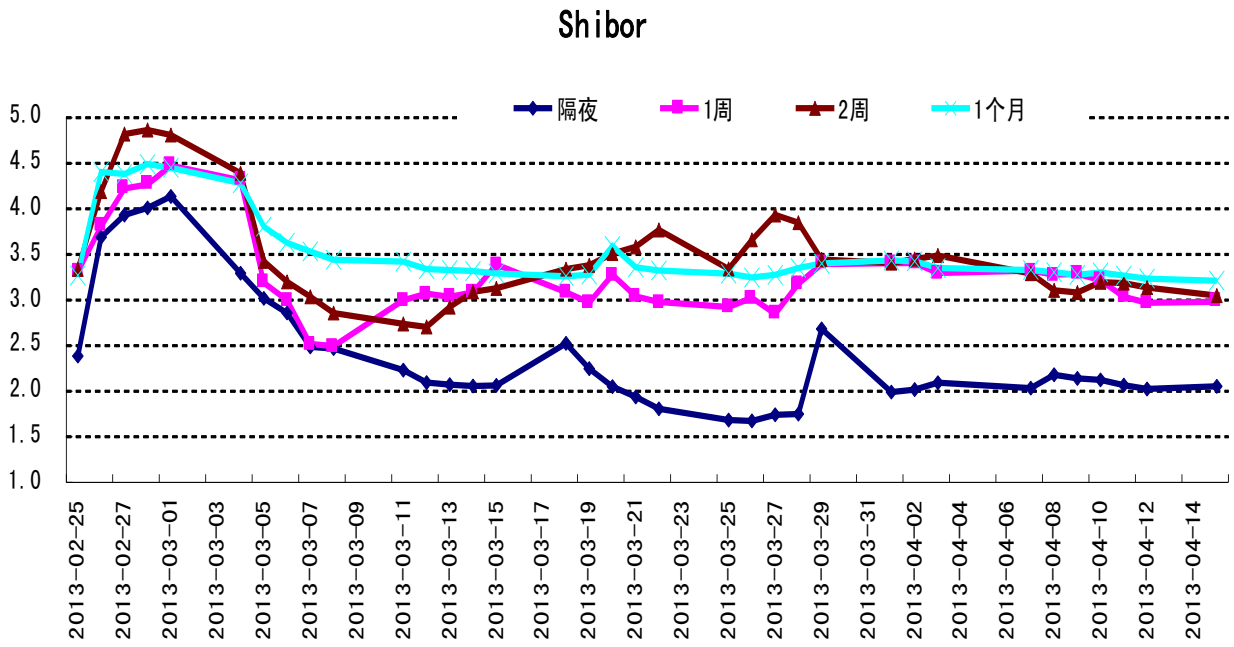
<各期限收益率走势>



数据来源：Wind 资讯

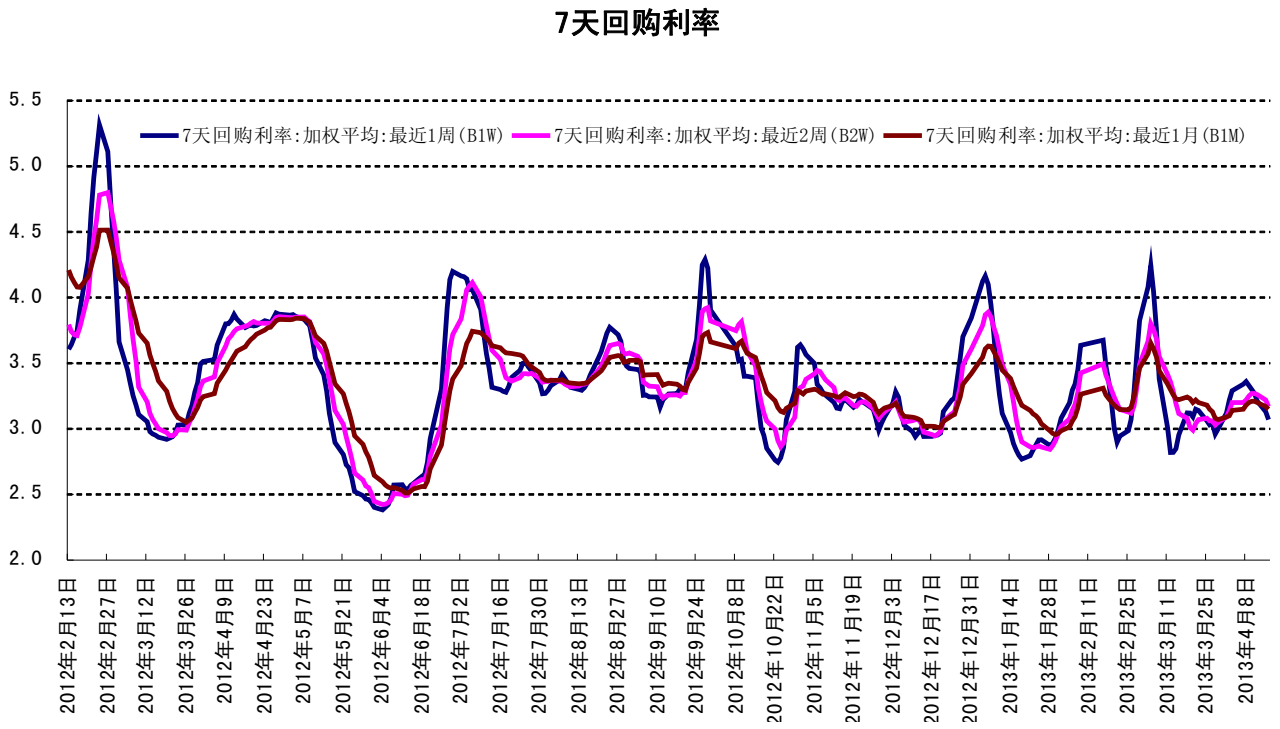
瑞达期货

<上海银行间拆借利率（Shibor）走势>



数据来源：Wind 资讯

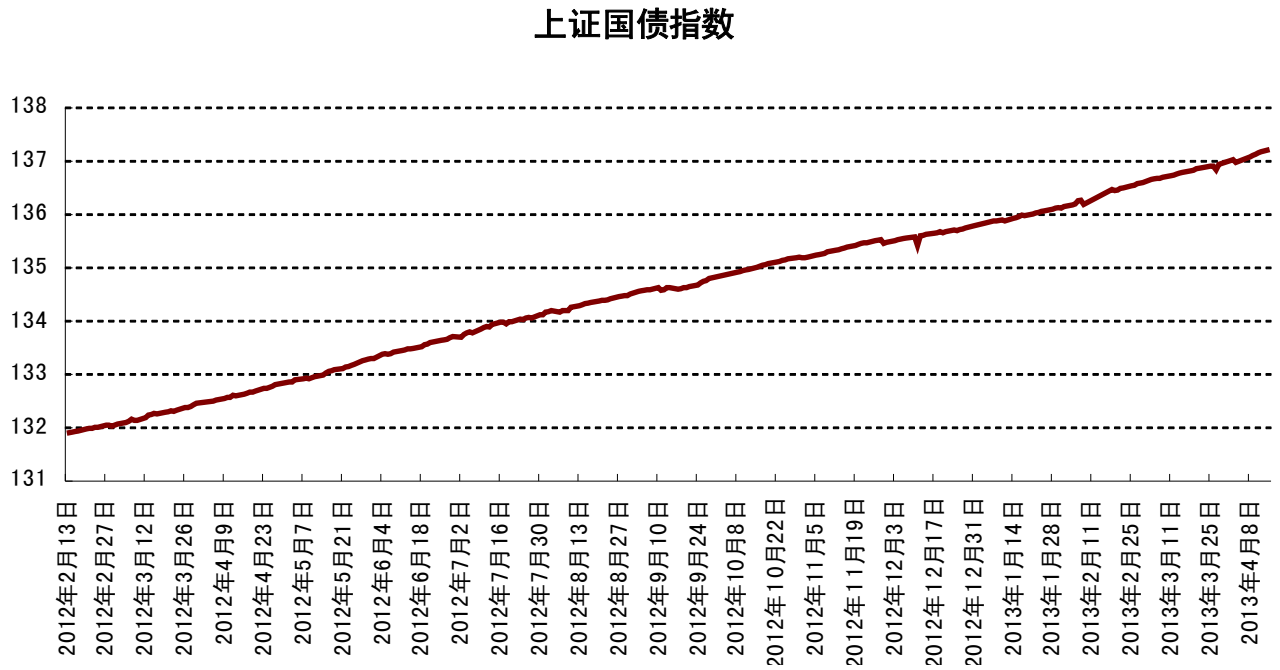
<回购利率走势>



数据来源：Wind 资讯

【重要国债指数走势】

<上证国债指数>



数据来源：Wind 资讯

<中债国债总净价（总值）指数>

数据来源：Wind 资讯

瑞达期货 RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【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宽裕。
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、十二季月循环）
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