



**金 尝 发**



**瑞达期货**  
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【宏观要闻】

**3月CPI低于预期 PPI持续低迷** 3月份，CPI同比上涨2.1%，翘尾因素约0.9个百分点，新涨价因素约1.2个百分点。其中，食品价格同比上涨2.7%，影响CPI同比上涨约0.88个百分点。当月CPI环比下降0.9%。3月份，PPI同比下降1.9%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降2.0%，环比下降0.1%。一季度，PPI同比下降1.7%，工业生产者购进价格同比下降1.9%。3月CPI同比涨幅由上个月创下的10个月高位如期回落并低于市场预期，预示短期内通胀并无压力，而近期爆发的禽流感也对短期通胀有抑制作用。PPI则连续13个月负增长，且3月同比跌幅进一步扩大，显示内需仍较疲弱，经济复苏温和。

**周二央行开展300亿元正回购操作** 人民银行于周二开展300亿元28天期正回购操作，中标利率2.75%，本周公开市场到期量为590亿元。目前货币市场利率水平保持低位，而市场预期今后一段时间央行仍将以正回购作为主要货币工具进行流动性调控。

**惠誉调降中国长期本币信用评级** 评级机构惠誉周二将中国的长期本币信用评级从AA-调降至A+，前景为稳定，称由于影子银行活动升温导致的信贷迅速膨胀引发金融风险，经济中包含各类“影子银行”活动的信贷总规模在2012年底可能已达GDP的198%，远高于2008年底时的125%。

**首只中国海外高收益债券基金10日起发行** 据国泰基金管理公司透露，首只中国海外高收益债基-国泰中国企业境外高收益债基即将于4月10日（周三）起正式发行。据悉，该基金主要以中国企业境外发行的债券尤其是高收益债为投资对象，辅以投资评级债券。投资全球市场债券类金融资产不低于基金资产的80%。其中，投资中国企业境外高收益债比例不低于固定收益类资产的80%，不投资权益类资产。

**周二银行间市场回购定盘利率多数走高 7天品种涨1BP** 周二（4月9日）银行间市场回购定盘利率多数走高，7天品种涨1个基点。具体来看，FR001报2.1697%，跌3.03个基点；FR007报3.2900%，涨1个基点；FR014报3.1000%，涨1个基点。

**周二银行间市场主要期限质押式回购利率多小幅走跌** 周二（4月9日），银行间市场主要期限质押式回购利率多小幅走跌。有交易员预计在外汇占款持续增长及下周一（15日）银行将获准备金退款预期下，近期流动性仍偏宽松。另外，3月CPI低于预期，但经济复苏仍疲弱，预计央行货币政策尚不具备收紧条件。

**周二银行间现券多数走高 国债价格持稳** 周二（4月9日）银行间现券多数走高，现券收益率大多下行，受CPI涨幅低于预期及新债强势双重提振。银行间信用债继续走高，国债价格收盘持稳。

**周二有 7 只上市新券获成交净价成交总额减少 41.59%** 周二（4 月 9 日），10 只上市新券中有 7 只新券获得成交，净价成交总额约 58.62 亿元，较上一交易日减少 41.59%。当日，13 厦杏林、13 江滨投、12 广汽 023 只新债未成交。在银行间市场上市的 13 川铁投 CP001 净价成交额为 37.72 亿元，位居首位，其首日收益率为 4.14%；13 魏桥铝电 CP001 净价成交额为 9.60 亿元，其首日收益率为 4.50%。

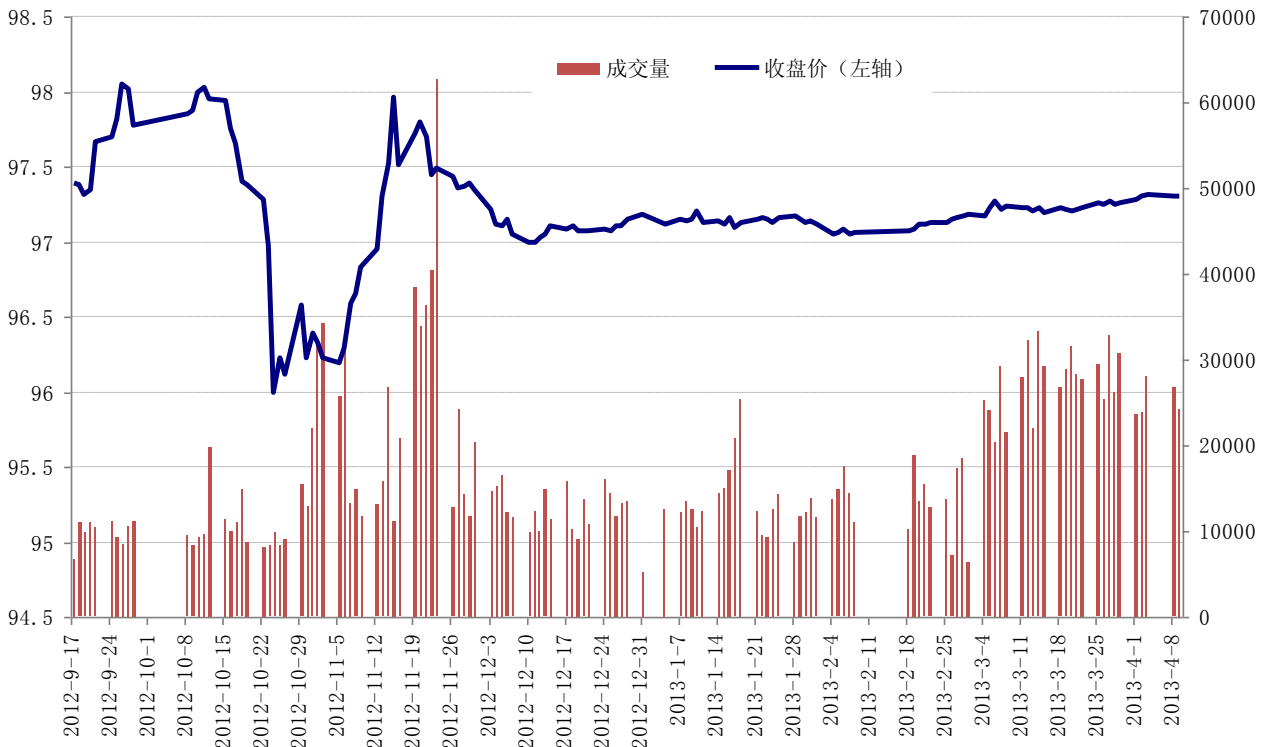
**美国军方称仅会在构成威胁的情况下拦截朝鲜导弹** 美国太平洋司令部司令洛克利尔上将周二称，仅在美国或亚洲地区盟国受到威胁的前提下，他才倾向于击落朝鲜的导弹。他表示，如果是出于保卫美国或盟国的目的，他肯定会建议拦截来袭的朝鲜导弹。洛克利尔同时称，他有信心美国军方能迅速侦测出导弹飞行的目的地。

**美国能源部上调原油价格预期** 美国能源部下属能源情报署周二大幅上调了美国原油价格预期。在 4 月份《短期能源展望》中，该机构将第二季度美国原油价格预期从每桶 90.33 美元上调至 94.33 美元；预计 2013 年全年美国原油均价为每桶 93.92 美元，高于上个月预计的每桶 91.92 美元。

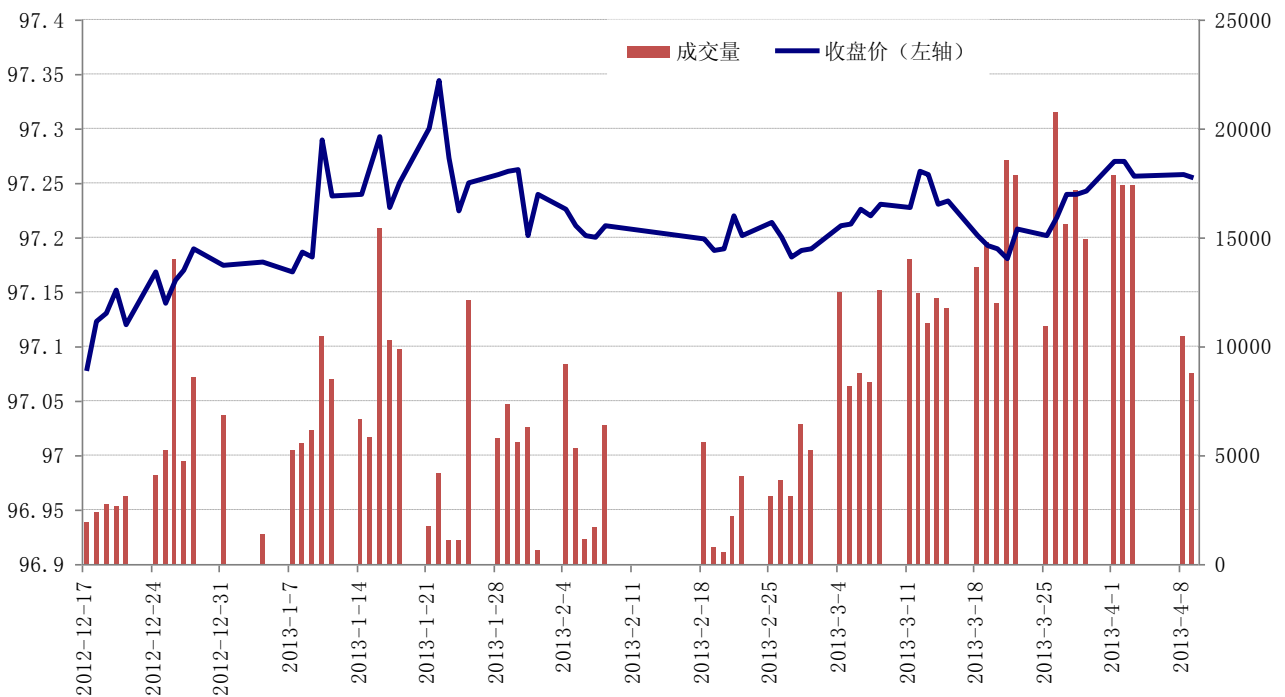
**欧佩克 3 月份原油产量降至 2011 年 10 月以来最低水平** 根据美国能源部下属能源情报署周二公布的数据，3 月份欧佩克原油产量降至 2011 年 10 月以来的最低水平。能源情报署称，3 月份欧佩克原油产量为 2,983 万桶/日，低于 2 月份修正后的 2,988 万桶/日。整体产能下降 30,000 桶/日，至 3,555 万桶/日，闲置产能维持在 280 万桶/日不变。

【国债仿真合约走势】

<TF1306>



<TF1309>



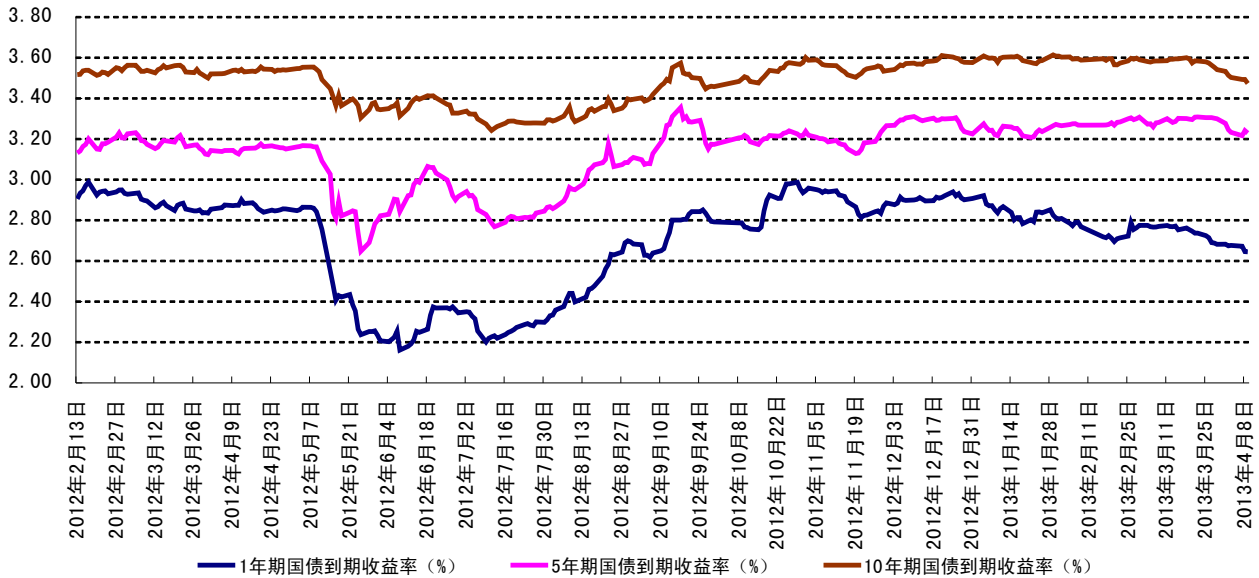
行情综述：周二国债期货各仿真合约涨跌互现。其中，主力合约 TF1306 收盘价为 97.306，与上一交易日收盘价相比，上涨 0.006 点，涨幅为 0.01%，当日交投区间为 97.330-97.292，均价 97.310，成交 24188 手，较上一交易日减少 1050 手；TF1309 合约收于 97.254，下跌 0.004 点，成交 8767 手，较上一交易日减少 2796 手；TF1312 合约与上一交易日持平于 97.284，成交 8883 手，较上一交易日减少 1408 手。



【市场利率走势】

<各期限收益率走势>

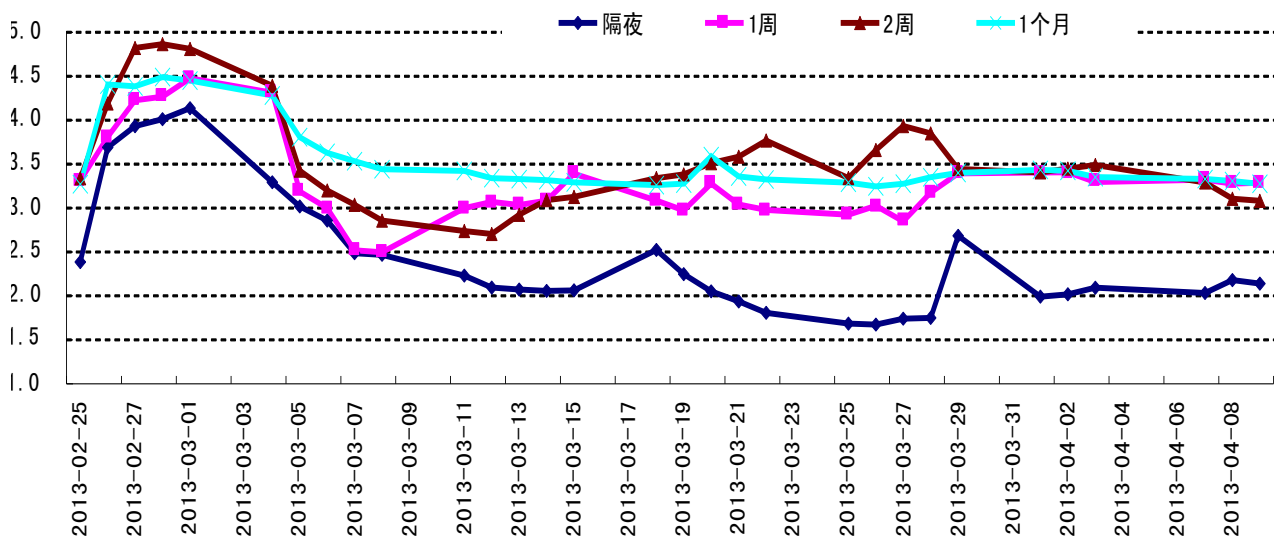
国债期货到期收益率走势



数据来源: Wind 资讯

<上海银行间拆借利率 (Shibor) 走势>

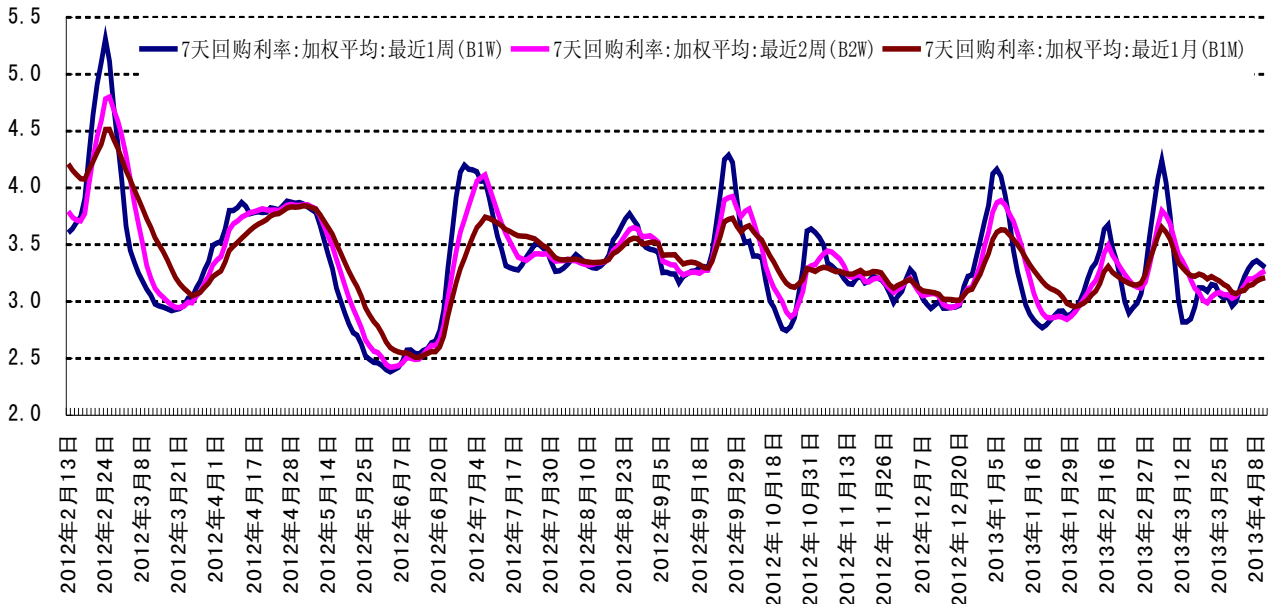
Shibor



数据来源: Wind 资讯

<回购利率走势>

7天回购利率

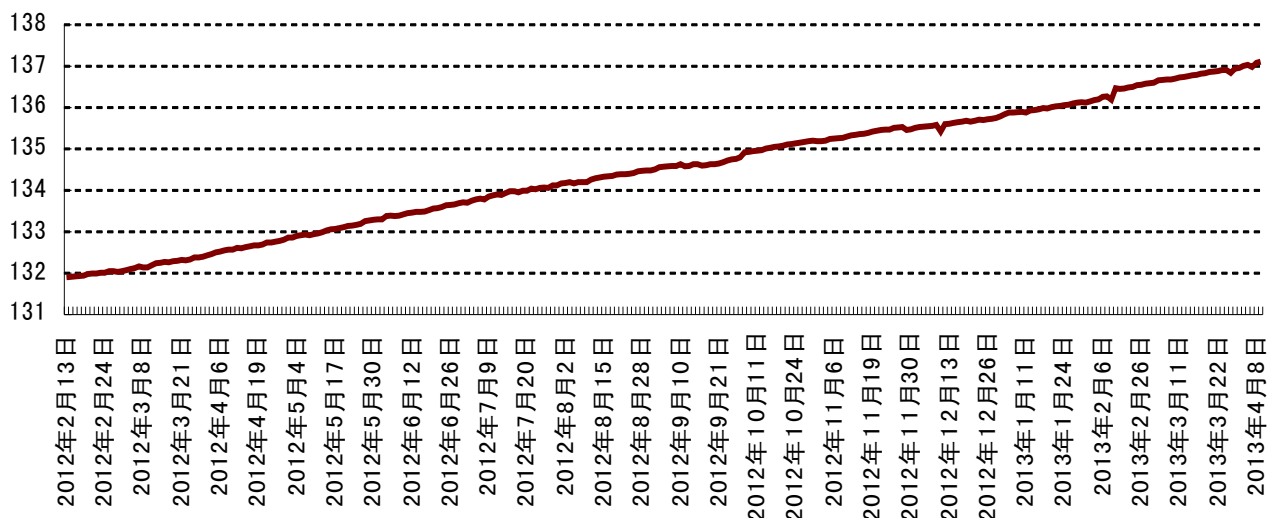


数据来源: Wind 资讯

【重要国债指数走势】

<上证国债指数>

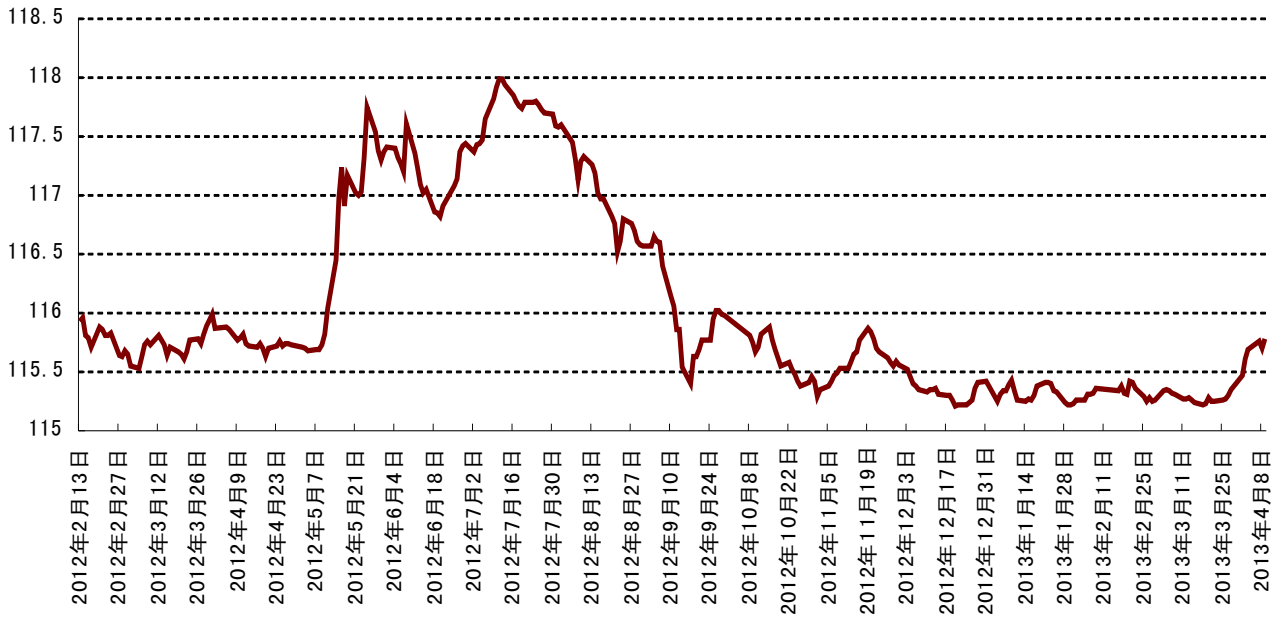
上证国债指数



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：经济缓慢复苏，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，近期货币政策维持中性

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 $\pm 2\%$
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