



金 尝 发



瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【宏观要闻】

央行连续八周净回笼资金 中国央行周四进行了 460 亿元 28 天正回购操作，连续第八周通过公开市场净回笼资金，总计净回笼资金 1.11 万亿元。本周央行公开市场操作有 150 亿元央票到期及 440 亿元正回购到期，本周无逆回购到期。周二央行已进行 300 亿元 28 天期正回购操作，因此若央行不进行其他操作，则本周将实现净回笼 170 亿元。

当前融资需求依旧旺盛 3 月金融数据略显偏热 央行公布数据显示，3 月末 M2 同比增长 15.7%（市场预估 14.6%）；当月新增人民币贷款 1.06 万亿元（市场预估 8500 亿元）。一季度社会融资规模为 6.16 万亿元，较上年同期多 2.27 万亿元；其中 3 月社会融资规模为 2.54 万亿元，与今年 1 月创下的历史单月新高持平。

一季度外汇储备增量相当于去年全年 央行公布数据显示，截至 2013 年 3 月末，国家外汇储备余额为 3.44 万亿美元，与 2012 年末相比，一季度增加约 1300 亿美元，相当于去年全年外汇储备增幅。外商直接投资、贸易顺差和国际资本流入均是外汇储备增长的重要来源，但国际资本加速流入可能是一季度外汇储备大幅增加增加的主要原因。

工信部公布 2013 年工业行业淘汰落后产能目标 工信部周四公布今年 19 个工业行业淘汰落后产能目标任务，涉及的行业与去年相同，其中炼钢产能淘汰目标为 781 万吨，与去年目标基本持平。此外，计划淘汰 66.5 万吨（去年 70 万吨）铜冶炼产能、263 万吨（去年 1000 万吨）炼铁产能和 27.3 万吨（去年 27 万吨）电解铝产能。

3 月份全球食品价格涨 1% 联合国粮农组织周四称，受乳制品价格猛涨推动，3 月份全球食品价格上涨了 1% 左右。3 月份联合国粮农组织食品价格指数为 212 点，较 2 月份上升 1.7 点。3 月份全球食品价格上涨主要受乳制品价格上升 11% 影响，乳制品在该指数中占 17% 的权重。

IEA 继续下调全球石油需求预期，对供应面风险发出预警 国际能源署(IEA)周四再次下调了对全球石油需求的预期，但该机构同时警告称，供应面的风险依然很大，继续给市场带来威胁。IEA 在周四发布的月度石油市场报告中将石油需求增速从上月预计的 820000 桶/日下调至 795000 桶/日。IEA 还特别指出，欧佩克石油供应也面临巨大风险。

美国 3 月份进口价格降 0.5% 美国劳工部周四公布，3 月份进口价格较 2 月份下降 0.5%，主要受油价回落影响。。此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家的预期为当月进口价格环比下降 0.6%。2 月份进口价格被向

下修正至上涨 0.6%，初值为上涨 1.1%。美国 3 月份石油进口价格较前月下降 1.9%，较上年同期则下降逾 10%。

【债市综述】

农发行 3 年期固息债中标利率低于二级市场水平 中国农业发展银行 4 月 11 日（周四）招标发行的 150 亿元 3 年期固息金融债中标利率为 3.66%，低于二级市场水平，但在市场预期之中，该期债券全场招标倍数为 1.5 倍。交易员称，受通胀压力小，经济回升力度弱的利好提振，加之宽松资金面的配合，利率债收益率已下行至较低水平，因此机构尤其是大行配置户对新债热情有所减弱。

周四银行间市场主要期限质押式回购利率继续走跌资金面稳中偏松 周四（4 月 11 日），银行间市场主要期限质押式回购利率继续走跌，7 天品种利率跌逾 18 个基点，资金面保持稳中偏松态势。央行当天进行了 460 亿元 28 天正回购操作，央行连续第八周通过公开市场净回笼资金，总计净回笼资金 1.11 万亿元，未对流动性构成冲击。3 月新增信贷、M2 等数据均高于预期，是这段时间流动性宽松的一方面原因，料在经济弱复苏背景下，货币政策将保持中性立场，近期资金面或延续宽松格局。

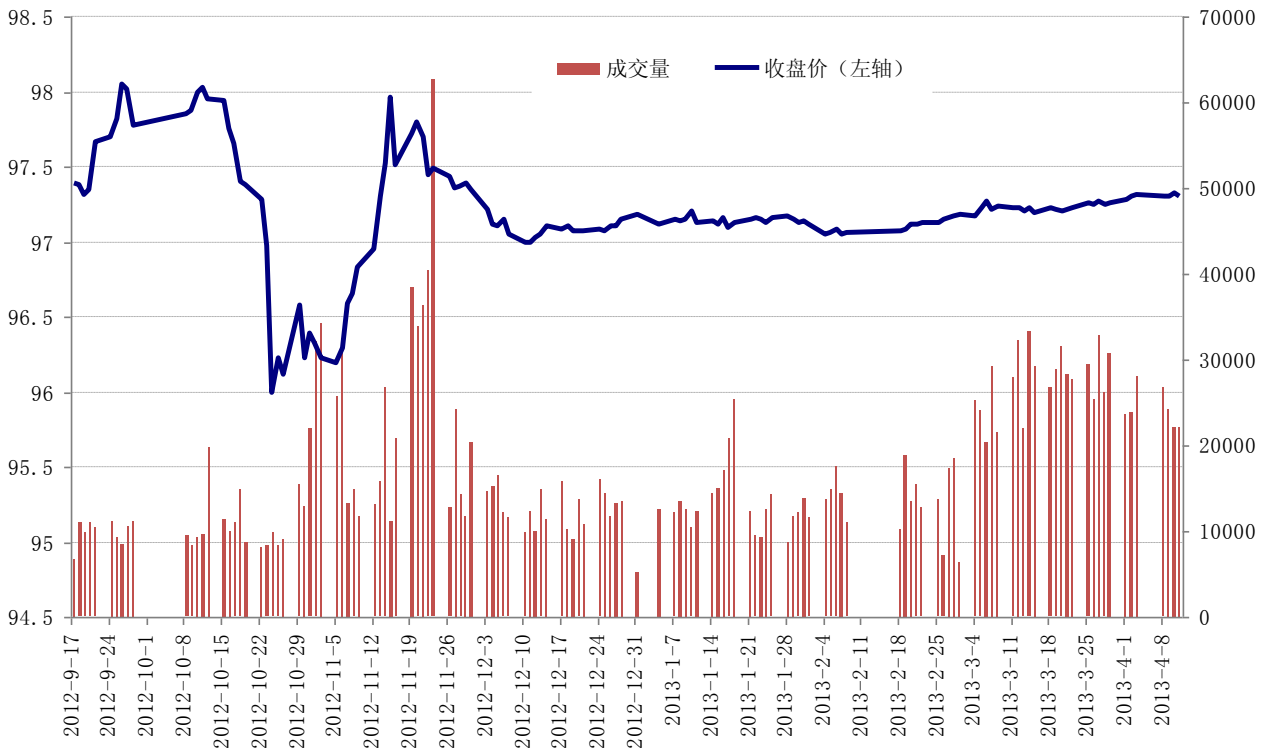
周四银行间市场回购定盘利率集体走低 7 天品种跌 20.11BP 周四（4 月 11 日）银行间市场回购定盘利率集体走低，7 天品种跌 20.11 个基点。具体来看，FR001 报 2.0886%，跌 6.14 个基点；FR007 报 3.0300%，跌 20.11 个基点；FR014 报 3.1900%，跌 4 个基点。

周四有 20 只上市新券获成交净价成交总额减少 24.5% 周四（4 月 11 日），24 只上市新券中有 20 只新券获得成交，净价成交总额约 282.93 亿元，较上一交易日减少 24.5%。当日，13 奉南城、13 国网 02、13 国网 01、12 宝科创 4 只新债未成交。在银行间市场上市的 13 神华 SCP001 净价成交金额为 135.46 亿元，位居首位，其首日收益率为 3.70%；13 兵器 CP001 净价成交金额为 23.12 亿元，其首日收益率为 4%。

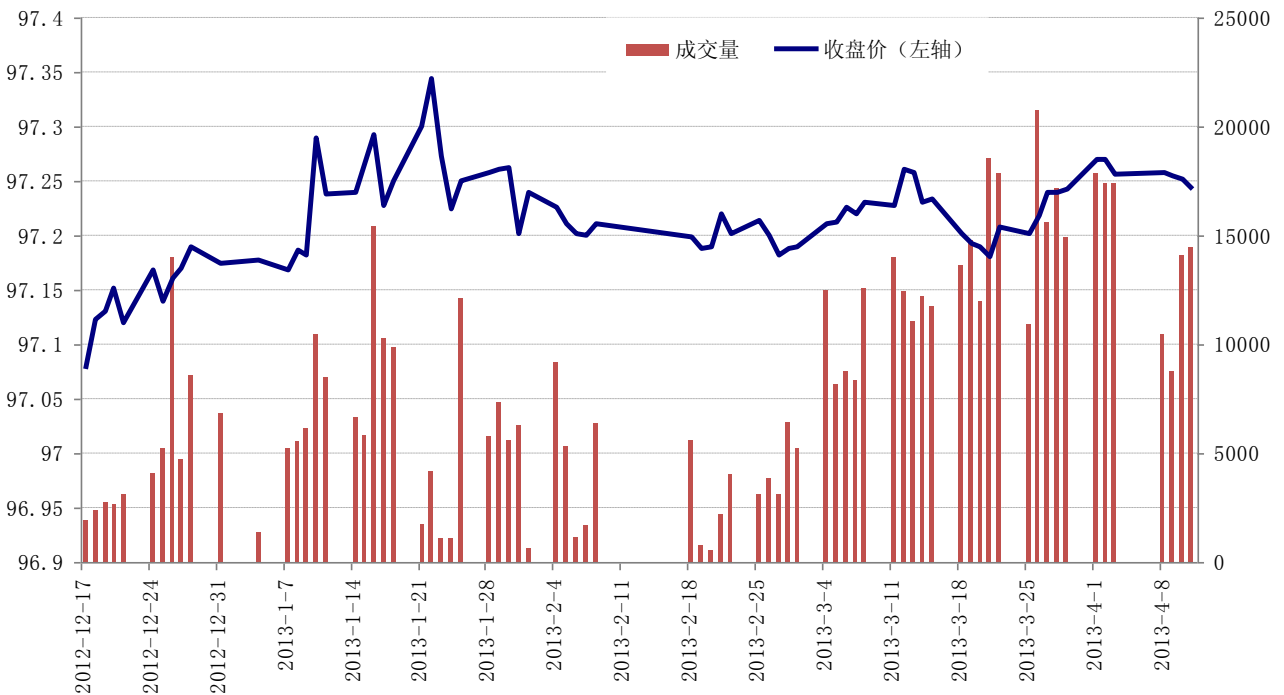
周四银行间现券涨跌互现国债价格走低 周四（4 月 11 日）中国银行间现券收盘涨跌互现，国债价格小幅走低，银行间信用债走势震荡。宏观和金融数据透露出的经济复苏动能加强的信号愈发明显，导致国债买盘逐步收手，而卖盘一直增加。剩余期限 1.14 年 11 付息国 13 最新收益率为 3.2543%，涨 55.43BP，最新净价报 100.0000 元；剩余期限 0.91 年 11 付息国债 07 最新净价报 100.0300 元，对应收益率 3.1768%，涨 54.67BP。

【国债仿真合约走势】

<TF1306>



<TF1309>



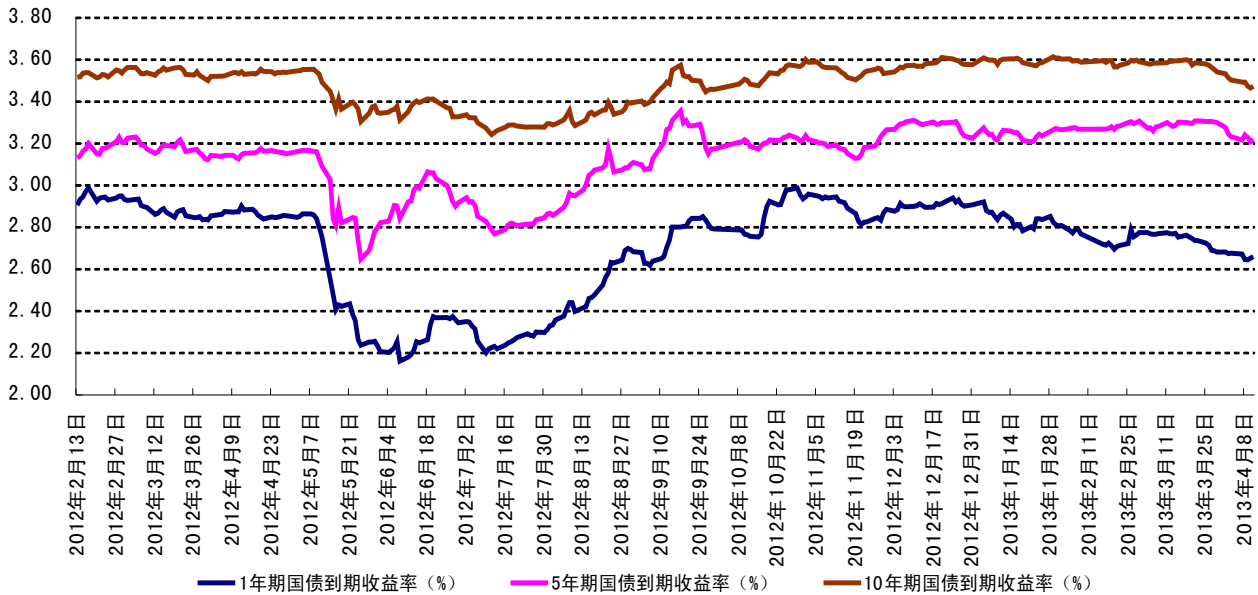
行情综述：周四国债期货各仿真合约全线下跌。其中，主力合约 TF1306 收盘价为 97.306，与上一交易日收盘价相比，下跌 0.014 点，跌幅为 0.01%，当日交投区间为 97.32497.296，均价 97.304，成交 22205 手，较上一交易日增加 256 手；TF1309 合约收于 97.242，下跌 0.010 点，跌幅为 0.01%，成交 14442 手，较上一交易日增加 1076 手；TF1312 合约收于 97.268，下跌 0.006 点，跌幅为 0.01%，成交 13539 手，较上一交易日增加 707 手。



【市场利率走势】

<各期限收益率走势>

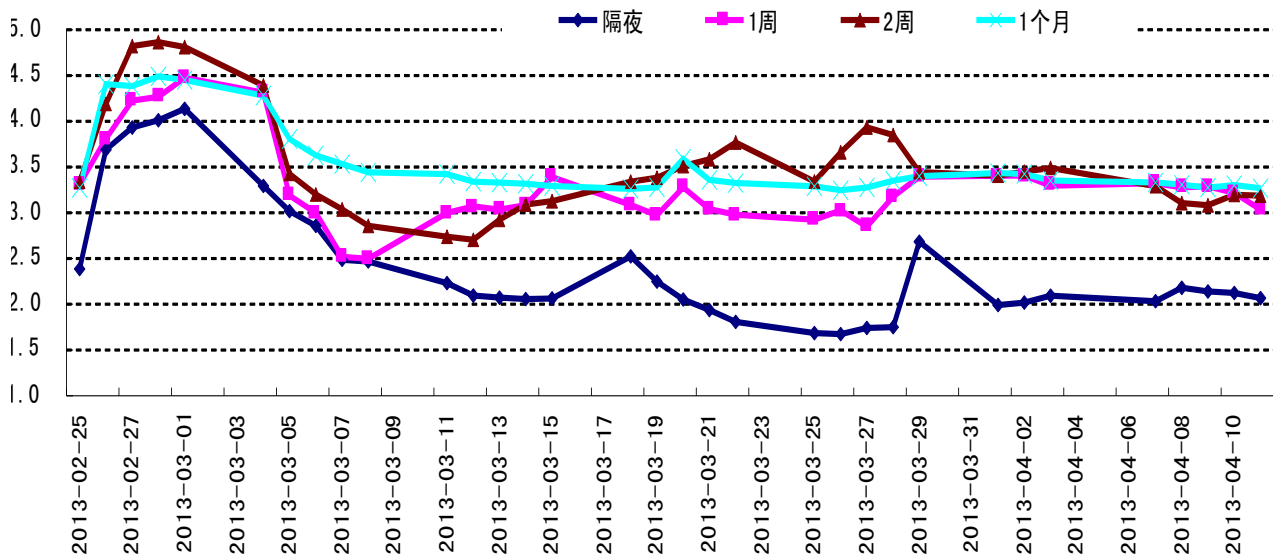
国债期货到期收益率走势



数据来源: Wind 资讯

<上海银行间拆借利率 (Shibor) 走势>

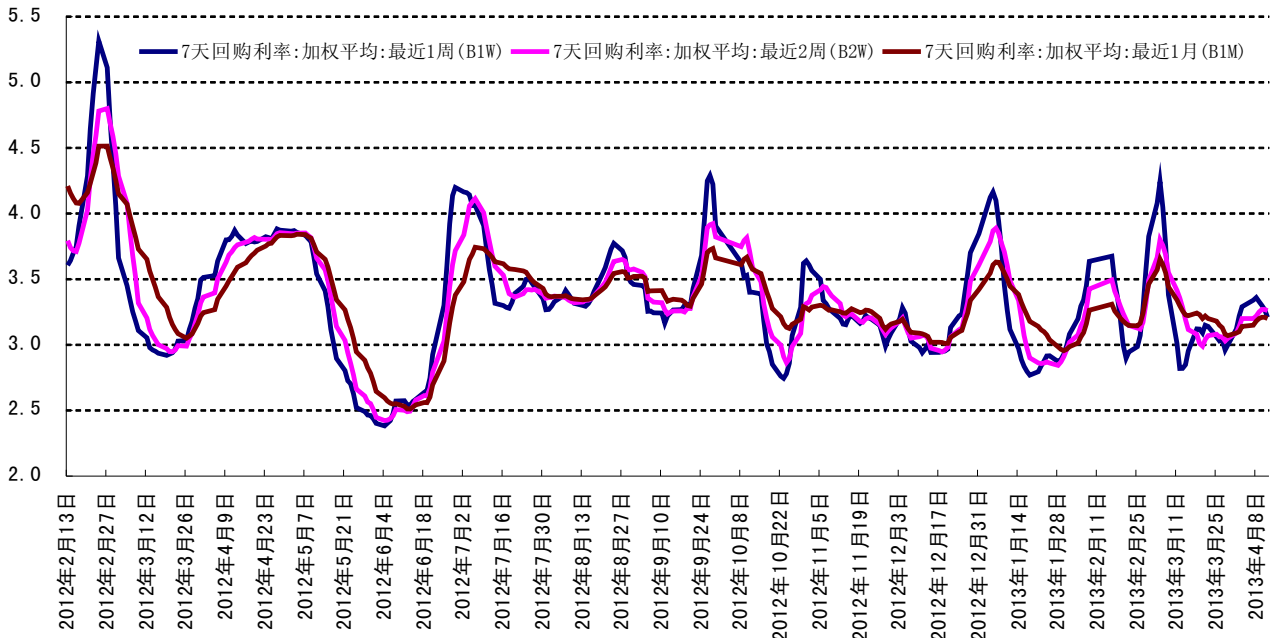
Shibor



数据来源: Wind 资讯

<回购利率走势>

7天回购利率

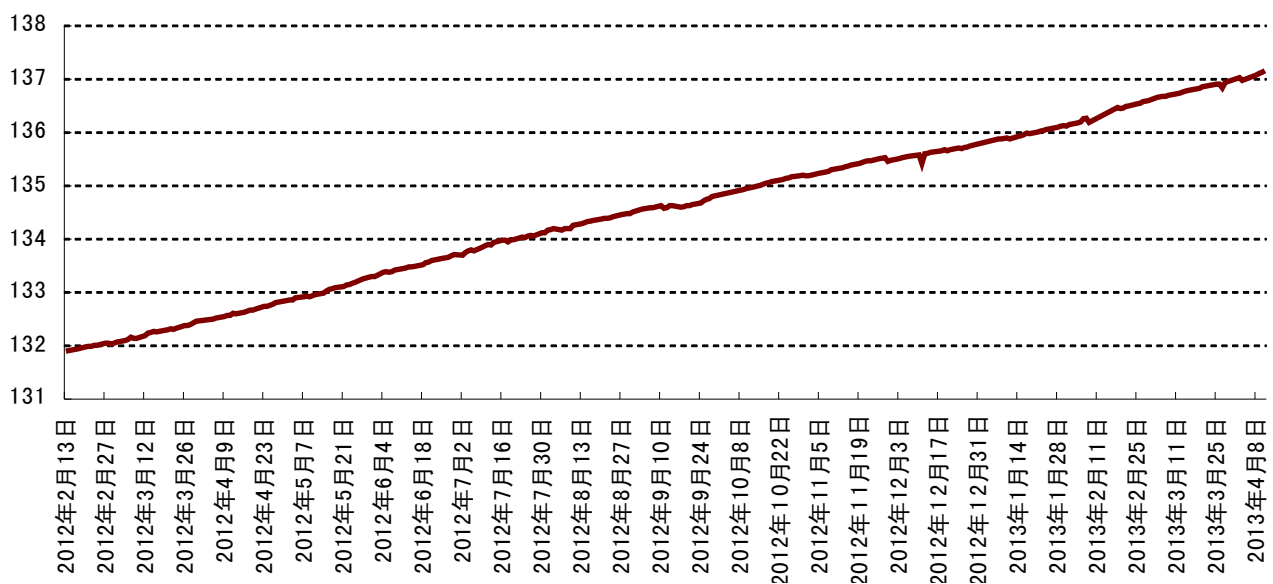


数据来源: Wind 资讯

【重要国债指数走势】

<上证国债指数>

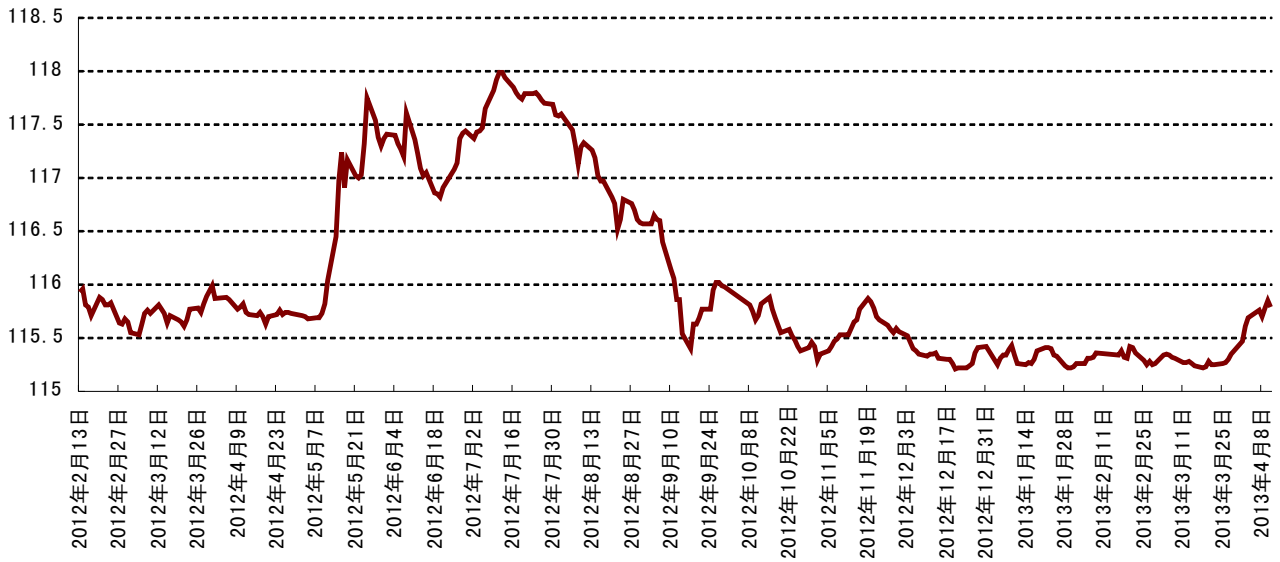
上证国债指数



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：我国 3 月人民币贷款及社会融资规模双双高增长，显示当前融资需求依旧旺盛，经济活力仍在。国内经济继续缓慢复苏，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，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