金尝发

瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【宏观要闻】

进口超预期增长，经济温和复苏 海关总署公布，我国一季度贸易顺差总额为 2705 亿元，去年同期仅为 2.1 亿元。3 月出口同比增长 10%，进口增长 14.1%，贸易逆差 8.8 亿美元（路透调查预估原本分别为出口增 10.5%，进口增 5.2%，顺差 154 亿美元），由于 3 月我国出口增幅大幅下降，导致当月贸易逆差为 8.8 亿元。

中国央行周三同时开展正逆回购询量 中国央行周三对一级交易商开展 14 天逆回购操作询量，同时还开展了 28 天正回购操作询量。央行周二开展了 300 亿元 28 天期正回购操作，规模与上周二保持一致。本周（4 月 6 日-4 月 12 日）央行公开市场操作将有 150 亿元央票到期及 440 亿元正回购到期，本周无逆回购到期。

中国 2 月新增外汇占款 2954 亿元连续第三个月增加 周三（4 月 10 日），中国央行公布金融机构人民币信贷收支表显示，中国 2 月末金融机构外汇占款余额为 26.832 万亿元人民币，当月外汇占款增加 2954.26 亿元，为连续第三个月增加，这表明随着中国经济加速复苏以及人民币升值预期升温，资本持续流入中国。此外，央行网站发布的数据显示，中国 2 月末财政性存款余额为 27968.20 亿元，当月增加 243.11 亿元。

国务院常务会议决定进一步扩大营业税改征增值税试点 国务院总理李克强 4 月 10 日主持召开国务院常务会议，决定进一步扩大营业税改征增值税试点，并逐步在全国推行，这有利于解决因局部地区试点导致的政策差异和税收征管风险等问题。

国开行今年计划发债量与去年基本持平 国开行近日公布了 2013 年金融债公开招标的发行计划，2013 年计划公开发债总额 10760 亿，与 2012 年发债总额基本持平。按季度划分，刚刚过去的一季度的供给规模最大。

OECD 领先指标显示大多经济体将出现改善，但印度除外 经济合作与发展组织发布的综合领先指标显示，全球最大经济体大多都将在未来几个月出现起色，只有印度除外。周三发布的 1 月份综合领先指标仍显示，美国、日本、德国、中国以及整个欧元区的经济增速将会加快，但印度经济的增速将继续放缓。OECD 表示，34 个发达国家成员国 2 月份的经济活动领先指标从 1 月份的 100.4 升至 100.5。

【债市综述】

中债收益率曲线和指数日评（Chinabond） 国内债券市场整体收益率仍以下行为主，信用债下行幅度大于利率产品。具体来看，受一级市场招标影响，国债收益率曲线 1 年期期限小幅上行，而 3、4、5 年期则下行 1-2BP 至 3.01%、3.18%和 3.21%。央票收益率曲线整体涨跌互现。固息金融债收益率曲线（进出口行和

农发行）和固息金融债收益率曲线（国开行）整体均小幅下行，幅度在 1BP 以内。信用产品整体下行为主。具体来看，中短期票据超 AAA 曲线今日由 10 中石油 MTN1 以及 12 电网 MTN1 等券的报价及成交变动，带动曲线 1、2 年期下行 2-3BP 至 3.81%、4.01%水平。11 中航工 MTN1 以及 09 大秦 MTN1 等券的报价成交带动中短期票据 AAA 曲线 1、2 年期下行 1-2BP 至 3.89%、4.10%的水平。中低信用等级方面，13 厦钨 MTN1 以及 11 连云港 MTN1 等券的成交变动带动中短期票据 AA 曲线 3、4 年期下行 1-3BP 至 4.77%、5.11%的水平。

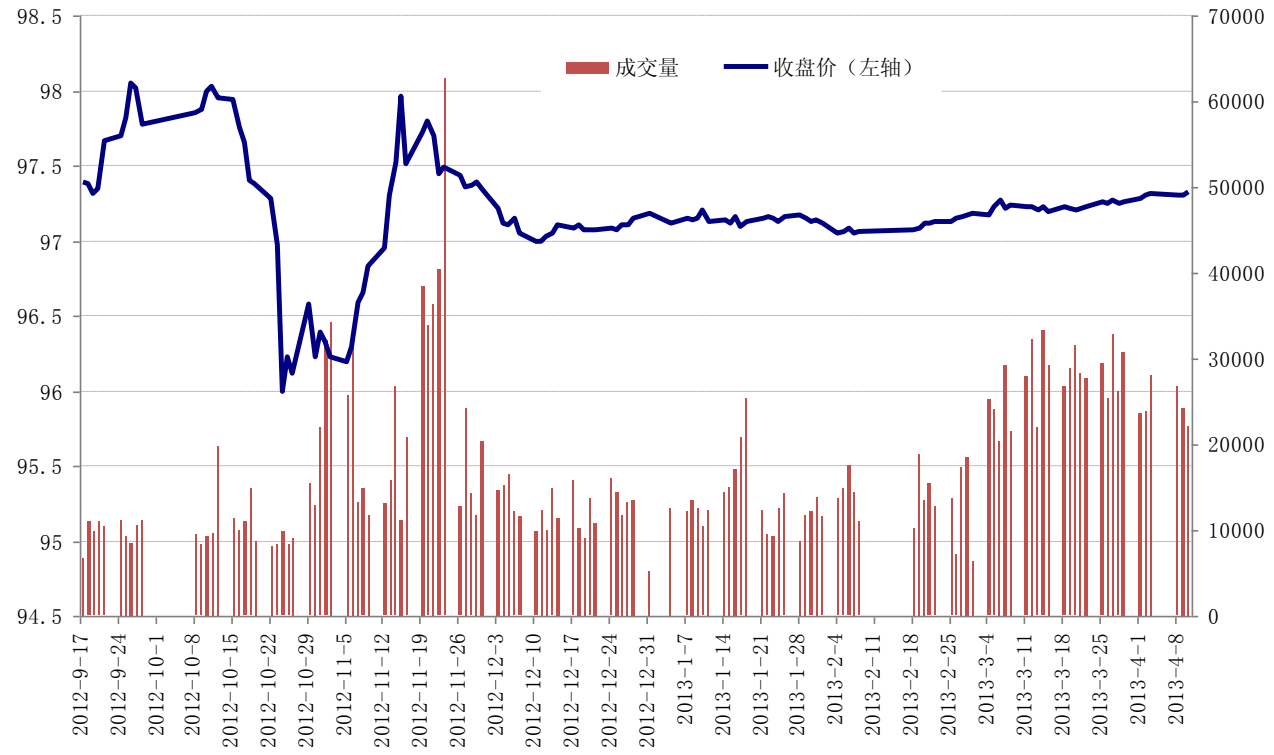
周三银行间市场主要期限质押式回购利率多小幅下跌资金供给充裕 周三（4 月 10 日），银行间市场主要期限质押式回购利率多小幅走跌，资金供给整体仍较充裕。有交易员称，鉴于下周一银行还将获准备金退款，资金面或延续宽松态势，料周四央行仍将进行适量正回购操作，本周可能继续实现小幅净回笼，但不会对现在平稳的资金面带来太大冲击。

周三银行间市场回购定盘利率多数走低仅 14 天品种涨 13BP 周三（4 月 10 日）银行间市场回购定盘利率多数走低，仅 14 天品种涨 13 个基点。具体来看，FR001 报 2.1500%，跌 1.97 个基点；FR007 报 3.2311%，跌 5.89 个基点；FR014 报 3.2300%，涨 13 个基点。

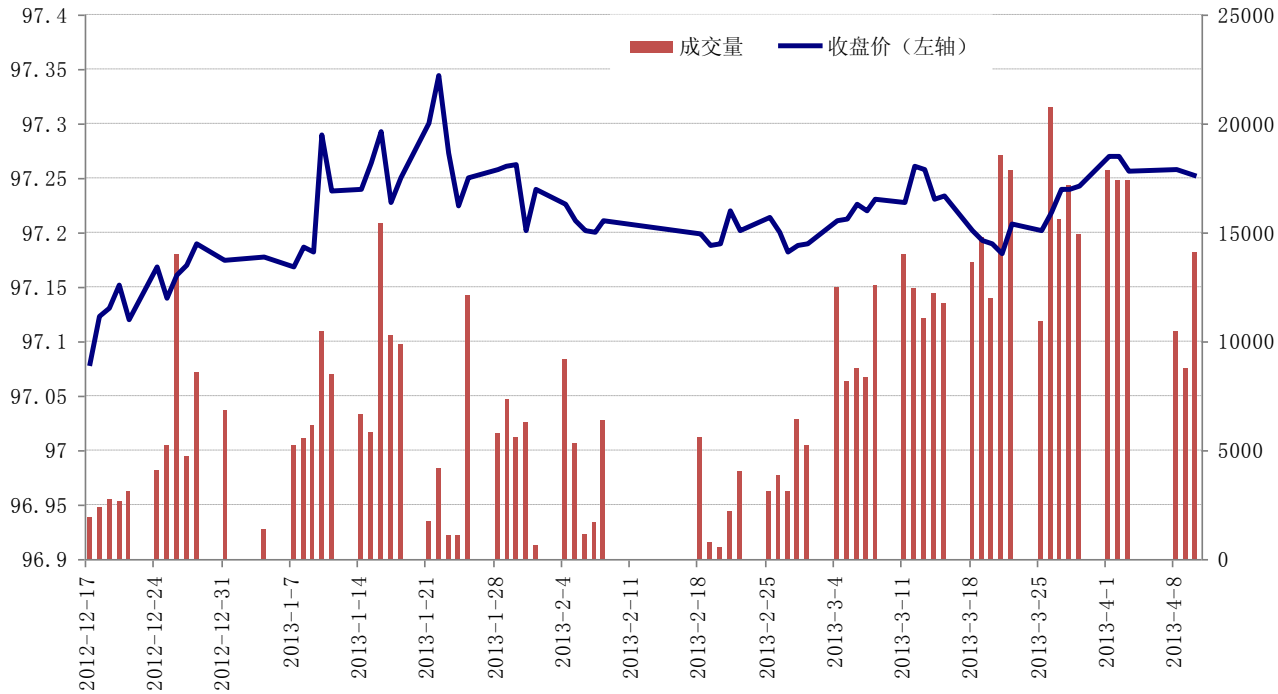
周三有 12 只上市新券获成交净价成交总额增加 539.24% 周三（4 月 10 日），15 只上市新券中有 12 只新券获得成交，净价成交总额约 374.72 亿元，较上一交易日增加 539.24%。当日，13 粤路建债、国债 1306、13 国债 063 只新债未成交。在银行间市场上市的 13 附息国债 06 净价成交额为 134.98 亿元，位居首位，其首日收益率为 2.97%；13 进出 05 净价成交额为 86.89 亿元，其首日收益率为 3.92%。

【国债仿真合约走势】

<TF1306>



<TF1309>

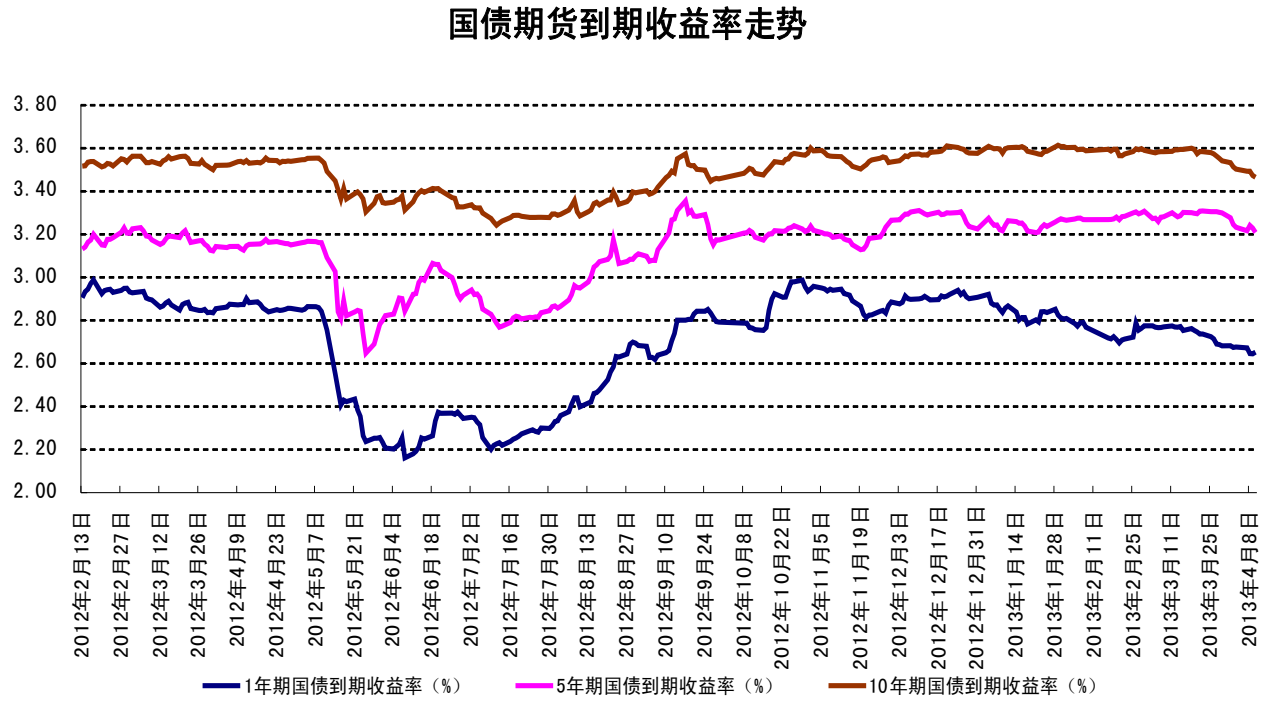


行情综述：周三国债期货各仿真合约涨跌互现。其中，主力合约 TF1306 收盘价为 97.320，与上一交易日收盘价相比，上涨 0.014 点，涨幅为 0.01%，当日交投区间为 97.350-97.280，均价 97.310，成交 22197 手，较上一交易日增加 45 手；TF1309 合约收于 97.252，下跌 0.002 点，成交 14115 手，较上一交易日增加 2967 手；TF1312 合约收于 97.274，下跌 0.010 点，跌幅为 0.01%，成交 10759 手，较上一交易日增加 1589 手。

瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

【市场利率走势】

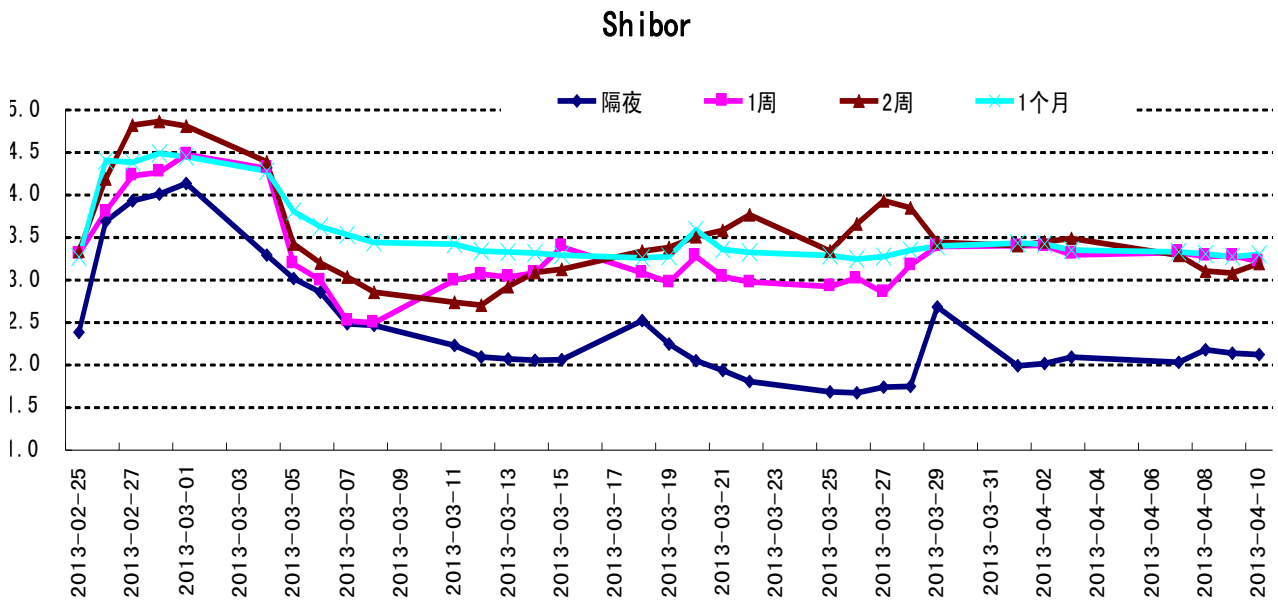
<各期限收益率走势>



数据来源：Wind 资讯

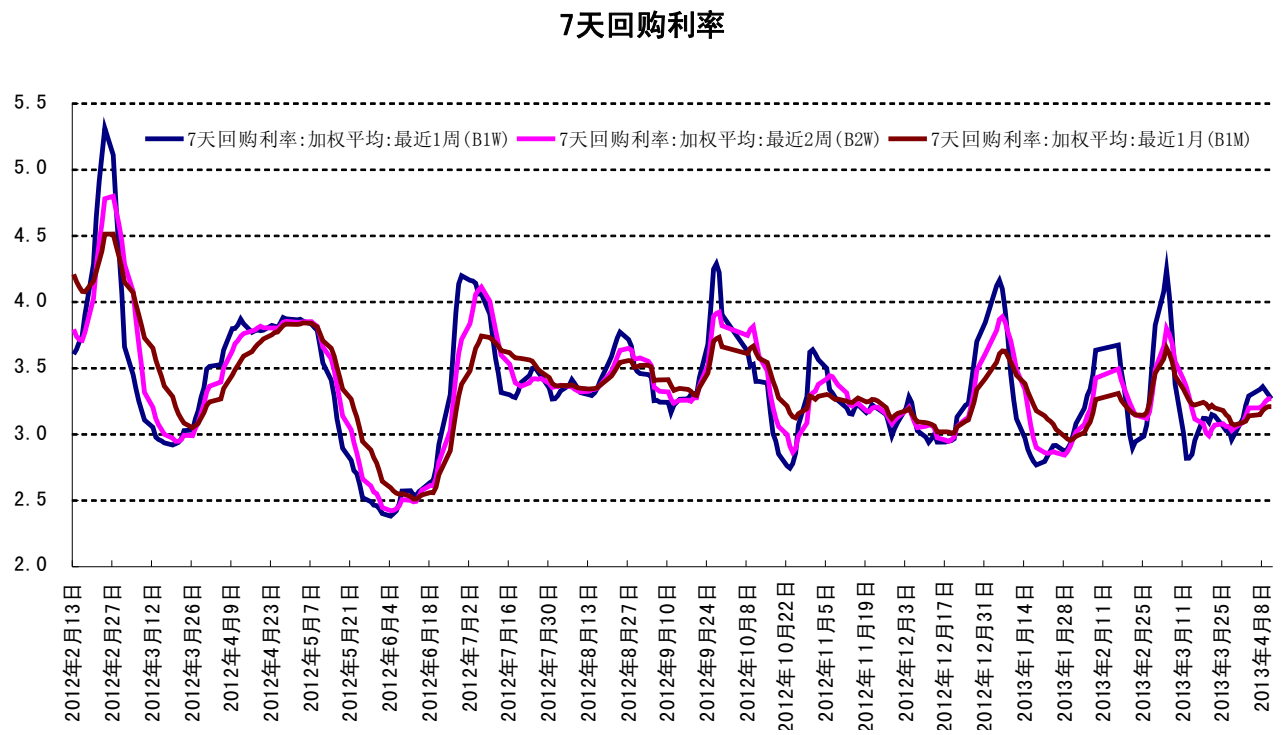
瑞达期货

<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>

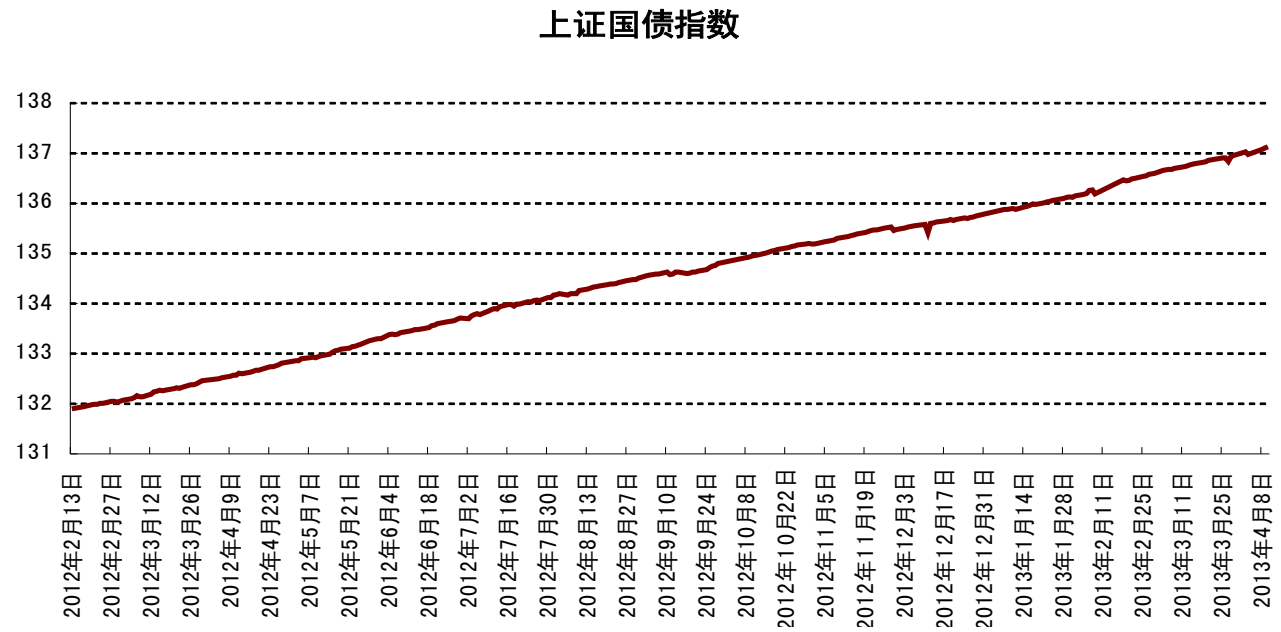


数据来源：Wind 资讯

【重要国债指数走势】

瑞达期货

<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：出口回落符合预期，进口超预期增长表明内需有所恢复，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，虽然 2 月新增外汇占款继续维持高位并连续第三个月增长，但央行将继续通过公开市场小幅回收流动性，上调存准可能性小，继续维持货币政策中性判断

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