**国债期货周度报告**



**2013年01月13日**

**买入**

**国债期货报告**

**评级：震荡**

**国债期货或继续低位盘整**

**品种涨跌幅：**

**TF1403涨跌幅：+0.26%**

**TF1406涨跌幅：+0.21%**

**TF1409涨跌幅：+0.22%**

**备注：涨跌幅统计区间为周度数据**

**摘要：**

上周在资金面继续向好，1年期国债招标利好的支撑下，12月CPI和PPI符合预期，国债期价小幅攀升，本周有工业增加值等宏观经济数据出台需要关注之外，在周三将发行新的7年期国债，其可能成为新的CTD，需要重点关注，国债期价预期或继续低位盘整。

**国金期货研究所**

**何波 CIIA**

**期货从业资格号：F0259356**

**投资咨询资格号：Z0001973**

**邮箱：heb@gjqh.com.cn**

目录

[一、行情回顾 3](#_Toc377390122)

[二、宏观信息分析 3](#_Toc377390123)

[**1、12月CPI为2.5%，PPI为-1.4%符合预期** 3](#_Toc377390124)

[**2、热钱流入下降，净出口回落** 3](#_Toc377390125)

[**3、人民币持续升值** 3](#_Toc377390126)

[三、银行间市场分析 3](#_Toc377390127)

[**1、银行间同业拆借和回购市场资金面持续向好** 3](#_Toc377390128)

[**2、国债现券市场走势分析** 3](#_Toc377390129)

[**3、本周公开市场到期和债券发行预告** 3](#_Toc377390130)

[四、行情展望和操作建议 3](#_Toc377390131)

[图表 1： 国债期货小幅攀升 3](#_Toc377390133)

[图表 2：CPI和PPI符合预期 3](#_Toc377390134)

[图表 3：12月净出口回来，但仍处于高位 3](#_Toc377390135)

[图表 4：人民币汇率低位盘整 3](#_Toc377390136)

[图表 5：R007-R001 与7年期国债收益率的对比 3](#_Toc377390137)

[图表 6：7天shior-隔日shibor与7年期国债收益对比 3](#_Toc377390138)

[图表 7：7天同业拆借利率-隔夜拆借利率与7年期国债收益率对比 3](#_Toc377390139)

[图表 8：银行间固定收益率曲线走势 3](#_Toc377390140)

[图表 9：本周重要债券发行预告 3](#_Toc377390141)

[图表10：本周公开市场操作到期情况 3](#_Toc377390142)

一、行情回顾

上周在资金面向好，1年期国债发行利好等支撑下，7年期国债收益率下行，国债期价小幅攀升。主力合约TF1403收于91.542元，周环比上涨0.26%，成交13150手，环比上周增加2687手，持仓量3652手，环比减少52手。

|  |
| --- |
| 图表 1： 国债期货小幅攀升 |
|  |
| 来源：博易大师 |

**二、宏观信息分析**

**1、12月CPI为2.5%，PPI为-1.4%符合预期**

统计局公布数据显示，2013年12月CPI同比上升2.5%，低于上月的3.0%，全年涨幅为2.6%，上涨主要来自于食品上升了4.1%，非食品仅上升了1.7%。但注意的是环比变为了正的0.8%，同比下降主要是由于去年12月的基数较大引起，整体而言物价尚属于可控范围之内，2014年的物价从预测来看大概率与今年持平，但也有不确定性因素，如价格市场化程度提高后，可能面临提价。

PPI为-1.4%，与上月持平，环比为零，仍保持负值，显示过剩产能压力持续，工业增长面临压力。

|  |
| --- |
| 图表 2：CPI和PPI符合预期 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

**2、热钱流入下降，净出口回落**

海关总署公布的12月份进出口数据显示。12月份进出口总值为3898亿美元,同比增长6.2%,其中出口总值为2077亿美元,同比增长4.3%,进口总值为1821亿美元,同比增长8.3%,实现贸易顺差256亿美元。

2013年全年进出口总值累计4.16万亿美元,同比增长7.6%,其中出口总值为2.21万亿美元,同比增长7.9%,进口总值为1.95万亿美元,同比增长7.3%,实现贸易顺差2597.5亿美元,扩大12.8%。

净出口回落主要是由于热钱流入下降，部分热钱甚至流出，其次是汇率升值令贸易出口下降和外需下降导致，2014年预计欧美经济大概率继续改善，外需有所恢复，但美联储推出QE和汇率升值，则可能压缩净出口上升的空间，今年净出口或温和向好。

|  |
| --- |
| 图表 3：12月净出口回来，但仍处于高位 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

**3、人民币持续升值**

人民币汇率继续低位盘整， 12月NDF与中间价的差额继续缩小，未来升值仍是高概率事件，热钱短期流入下降，但大规模流出风险较低。

|  |
| --- |
| 图表 4：人民币汇率低位盘整 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

**三、银行间市场分析**

**1、银行间同业拆借和回购市场资金面持续向好**

|  |
| --- |
| 图表 5：R007-R001 与7年期国债收益率的对比 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图表 6：7天shior-隔日shibor与7年期国债收益对比 |  | 图表 7：7天同业拆借利率-隔夜拆借利率与7年期国债收益率对比 |
|  |  |  |
| 来源：国金期货研究所 |  |  |

上周央行虽然继续暂停公开市场操作，但资金面继续好转，资金面利率持续回落，市场情绪好转，预计本周仍将继续好转，资金面暂时无忧。

**2、国债现券市场走势分析**

|  |
| --- |
| 图表 8：银行间固定收益率曲线走势 |
|  |
| 来源：wind |

上周银行间现券市场交投清淡，各期债券变化不大，固定利率国债收益率曲线也保持稳定，债券市场标杆10年期国债收益率为4.6056%，下行3.98BP，7年期国债到期收益率为4.5720%，下行6.96BP。

**3、本周公开市场到期和债券发行预告**

|  |
| --- |
| 图表 9：本周重要债券发行预告 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

|  |
| --- |
| 图表 10：本周公开市场操作到期情况 |
| |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | 正回购到期 | 逆回购到期 | 央票到期 | | 01月14日 |  |  |  | | 01月16日 |  |  |  | |
| 来源：国金期货研究所 |

本周有新的7年期国债发行，由于现在国债期货对应的CTD就是7年期国债，因此该国债可能会成为新的CTD，需要重点关注。

本周公开操作市场无逆回购，无央票和正回购到期。据此计算，若央行不进行其他操作，本周净投放量为0。

**四、行情展望和操作建议**

本周资金面预计继续向好，央行可能仍不进行任何公开市场操作，需要注意的是周三新的7年期国债的招标，由于其可能成为新的CTD，投资者需要重点关注其中标利率的情况。短期国债或继续低位盘整，操作上建议短线操作为主。

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **成都** |  | **上海** |  | **北京** |
| 电话：(8628)-86713680 |  | 电话：(8621)-61357433 |  | 电话：(8610)-66219878 |
| 传真：(8628)-61304605 |  | 传真：(8621)-61357428 |  | 传真：(8610)-66216028 |
| 邮编：610061 |  | 邮编：201204 |  | 邮编：100032 |
| 地址：成都市锦江区东大街芷泉段229号东方广场C座28层 |  | 地址：上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦5楼 |  | 地址：中国北京西城区金融街投资广场B座11层 |

|  |  |
| --- | --- |
| **广州** | **杭州** |
| 电话：(8620)-28028028 | 电话：(86571)-87956109 |
| 传真：(8620)-28028029 | 传真：(86571)-87956104 |
| 邮编：510620 | 邮编：310012 |
| 地址：广州市天河区体育西路191号 大厦B塔38层 | 地址：杭州市文三路555号莱茵达大厦15层 |

**免责声明：**

本报告由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。 本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内，国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。