

强势上行 多单持有

(2014/5/29)

期货合约价格信息

图表1: 国债期货交易信息表 (单位: 元, 手)

合约	开盘	最高价	最低价	收盘价
TF1406	93.486	93.694	93.31	93.694
TF1409	93.9	94.3	93.9	94.268
TF1412	94.296	94.63	94.28	94.608

合约	成交量	持仓量	收盘价变化	持仓量变化
TF1406	163	283	0.434	-77
TF1409	3268	6320	0.378	1074
TF1412	77	170	0.368	42

资料来源: 文华财经 (截至2014年5月28日)

图表2: TF1406与TF409日K线图 (单位: 元)



资料来源: 文华财经 (截至2014年5月28日)

图表3: 近一周各合约价差 (单位: 元)

日期	TF1406	TF1409	价差
2014-5-28	93.694	94.268	-0.574
2014-5-27	93.260	93.890	-0.630
2014-5-26	93.120	93.664	-0.544
2014-5-23	93.100	93.642	-0.542
2014-5-22	93.100	93.642	-0.542

日期	TF1406	TF1412	价差
2014-5-28	93.694	94.608	-0.914
2014-5-27	93.260	94.240	-0.980
2014-5-26	93.120	94.000	-0.880
2014-5-23	93.100	94.002	-0.902
2014-5-22	93.100	93.988	-0.888

资料来源: 光大期货研究所 (注: 价差 = 远月 - 近月)  
(截至2014年5月28日)

市场资讯

- 欧元区4月货币供应M3同比增0.8%，不及预期。
- 欧元区5月经济景气指数102.7，创2011年7月以来新高，预期102.2。
- 德国5月季调后失业率6.7%，与预期和前值持平；5月季调后失业人数增加2.4万人，为6个月来首次增加。
- 法国4月PPI同比降0.9%，环比降0.1%，与预期持平。
- 李克强重申实施稳健货币政策、适时适度预调微调。
- 1-4月全国规模以上工业企业实现利润总额17628.7亿元，同比增长10%。
- 周三，财政部跨市场招标续发行五年固息国债，中标收益率3.9146%，预期3.98%；边际中标收益率3.9581%，投标倍数1.78倍。新债招标量为280亿元，为今年第八期五年品种的首次续发。
- 中国农业发展银行发布公告称，拟于5月29日(周四)在银行间债市招标增发不超过50亿元人民币固息债，实际剩余期限约为六个月。该债券为

2011年第18期金融债的增发债，期限为三年，票面利率3.58%，到期日为今年11月17日。

● 财政部近日发布公告称，现决定实施2014年中央国库现金管理商业银行定期存款(五期)操作。本期存款期限9个月，计划存款量400亿元，存款起息日为2014年5月29日(周四)，到期日为2015年2月26日。

● 国开行公告称，将于下周二招标发行五期固息金融债，总额不超过240亿元人民币，其中三、五及10年为增发，一及七年为新发品种。公告显示，三、五及10年为国开行今年第八、九及11期债增发，一及七年为该行第13及14期新债。

● 国开行公告称，将于6月3日招标发行五期固息金融债，总额不超过240亿元人民币，其中三、五及10年为增发，一及七年为新发品种。公告显示，三、五及10年为国开行今年第八、九及11期债增发，一及七年为该行第13及14期新债。

● 财政部公告称，将于下周三续发2014年记账式付息(六期)国债，竞争性招标面值总额280亿元。本期国债为7年期固定利率付息债。

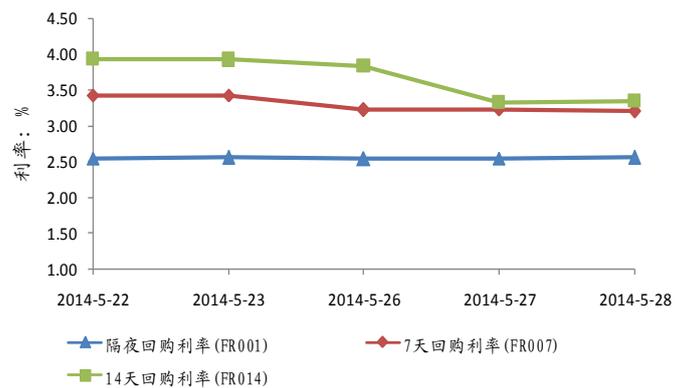
## 银行间拆借与回购利率

图表4: 近三个交易日SHIBOR走势(单位: %)

日期	隔夜	1周	2周	1个月
2014-5-26	2.5025	3.195	3.822	4.1
2014-5-27	2.541	3.247	3.39	4
2014-5-28	2.51	3.2	3.33	3.94
日期	3个月	半年	9个月	1年
2014-5-26	5.0413	5	5	5.0012
2014-5-27	5.0197	5	5	5.0002
2014-5-28	4.9768	5	5	5.0001

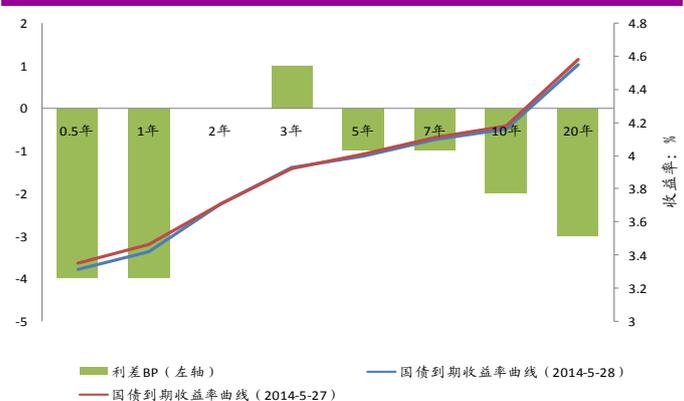
资料来源: 中国货币网(截至2014年5月28日)

图表5: 回购定盘利率短期走势(单位: %)



资料来源: 中国货币网(截至2014年5月28日)

图表6: 各期限国债收益率变化图(单位: %)



资料来源: 中国货币网(注:)(利差=2014年5月28日到期收益率-2014年5月27日到期收益率)

## 光大点评

昨日，货币市场利率全线小幅回落。各期限SHIBOR利率中，隔夜、1周、2周、1个月和3个月期利率分别下跌3.1、4.7、6、6和4.29个基点至2.51%、3.2%、3.33%、3.94%和4.9768%。银行间市场回购定盘利率表现相对平稳，具体来看，FR001报2.5500%，涨0.30个基点；FR007报3.2000%，跌3.00个基点；FR014报3.3500%，涨3.00个基点。

周二央行公开市场进行200亿元28天期正回购操作。考虑到本周有500亿元的到期量(周二)，并且周四进行9个月期的国库现金定存招

标,届时将向银行间市场投放 400 亿元资金,继续对资金面进行补充。本周公开市场料仍将实现净投放,但相比上周 1200 亿元的规模将大幅缩水。

近期,决策层频繁对于财政和货币政策基调作出表态。继六天前表示要运用适当的政策工具、适时适度预调微调后,中国总理李克强昨日重申,面对经济下行压力,中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策协同配合,适时适度预调微调。周二央行行长周小川也表示,在中国经济错综复杂的环境下要执行好稳健货币政策。这些表态再次打压市场希望尽快实施降准降息等宽松货币政策的预期。从近期央行的公开市场操作来看,通过正回购缩量向市场投放流动性以对冲财政缴税和半年末因素影响,进而稳定资金面的意图较为明显,去年 6 月出现的钱荒现象在今年料将难以再现。

昨日,银行间债市延续走暖态势,央行稳定流动性的操作支撑机构做多信心。各期限国债收

益率多数下行,其中 7 年期和 10 年期国债到期收益率分别下跌 1 和 2 个基点至 4.1%和 4.16%。债券发行方面,周三,财政部跨市场招标续发行五年固息国债,中标收益率 3.9146%,预期 3.98%;边际中标收益率 3.9581%,投标倍数 1.78 倍。国债配置需求尚可。短期现券走势仍需重点关注资金面变化。

国债期货交易方面,主力合约 TF1409 收盘报 94.268 元,创历史新高;涨 0.406 元或 0.43%,涨幅创历史次高;成交量续创历史新高,攀升至 3268 手,首次突破 3000 手,成交额突破 30 亿元,当日增仓 1074 手。资金利率维持在低位震荡,市场对货币政策趋松的预期再起。而银行和保险将于下半年入市的传闻极大点燃市场热情。短期来看,预计期债仍将维持多头格局,建议多单继续持有。

#### 撰写:

光大期货研究所 金融工程部

季成翔

执业资格号: F0291112

电话: 021-22169060-250

QQ: 118099161

Email: jicx@ebfcn.com.cn

刘瑾瑶

执业资格证号: F0281699

电话: 021-22169060-351

E-mail: liujy@ebfcn.com.cn

#### 作者简介

季成翔,现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师,目前为研究所金融工程部负责人,主要研究品种为国债。克拉克大学金融学硕士,本科毕业于复旦大学生物技术专业。专注于金融衍生品,对国债、期权、外汇等有一定研究,熟知国债、期权相关的策略。2012 年获得中国期货业协会举办的期权训考试第一名,并在同年 10 月赴德国法兰克福参加欧洲交易所和中期协联合举办的期权实务培训。中期协主编金融衍生品系列丛书之《外汇期货》编写组组长、成员。擅长进行数据分析,挖掘有价值的信息。

刘瑾瑶,现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师,主要负责国债和期权的研究工作。本科毕业于广东财经大学,研究生毕业于美国德雷克塞尔大学,获得金融学硕士学位。

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。