



2014 年 8 月 7 日星期四

新世纪期货

研究中心

国债期货分析师

周之云

TEL: 0571-85175032

地址:

杭州市体育场路

335 号 806 室

一、行情回顾

周二国债期货合约TF1409合约收盘价为93.036涨-0.024为-0.03%; TF1412合约上涨0.008点至93.508, 涨幅为-0.00%, TF1503合约上涨-0.044点至93.846, 涨幅为-0.05%。其中, 主力合约TF1409成交量为1221手, 持仓量为6244。

二、现货市场情况

1. Shibor利率走势

期限	2014-8-7	2014-8-6	涨跌 (BP)
ON	3.04	3.051	-1
1W	3.511	3.559	-5
2W	3.977	3.9799	0
1M	4.161	4.104	6
3M	4.6941	4.6982	0
6M	4.8901	4.8949	0
9M	4.9491	4.9505	0
1Y	5	5	0

2. 国债收益率 (中债)

收益率	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-8-7	3.7014	3.9352	3.9771	4.185	4.2563
2014-8-6	3.7112	3.9227	3.982	4.1693	4.2463
BP	-1	1	0	2	1

3. 货币市场：银行间质押式回购利率

货币市场						8月7日
	期限	加权/收盘	比较日	BP	成交量(亿)	量增
银质押	1D	3.0493	3.0658	-2	6959.89	-11.87
	7D	3.4987	3.5607	-6	1259.41	-656.47
	14D	3.5342	4.0604	-53	306.68	44.92
	21D	4.0586	4.1839	-13	26.99	20.33
	1M	4.1121	4.3287	-22	81.77	47.84
	3M	4.279	4.3593	-8	57.53	45.46

4、新发利率债

简称	期限	票面利率	认购倍数	发行额(亿)
14 农发 32(增发)	2	4.5585		50
14 农发 36(增 3)	1	4.2609		50
14 农发 38(增 2)	3	4.6973		50
14 国开 19(增 2)	5	4.8978	2.67	60
14 江西债 01	5	4.01	2.43	57.2
14 国开 20	3	4.69	3.22	50
14 国开 21	7	5.1	3.06	50
14 江西债 02	7	4.18	2.4	42.9
14 江西债 03	10	4.27	2.31	42.9
14 国开 15(增 5)	10	5.1556	4.81	40

三、本周公开市场操作情况

投放量				
票据到期	正回购到期	逆回购	买入债券	合计
	300			300
回笼量				
票据发行	正回购	逆回购到期	卖出债券	合计
	500			500
净投放量				-200

四、最便宜可交割券

合约	最后交易日	CTD	到期日	基差	IRR (%)	对应现货收益率(%)
TF1409	2014/09/12	140013.IB	2021/01/16	0.2369	1.8692	4.1800
TF1412	2014/12/12	140013.IB	2021/01/16	-0.0681	4.2336	4.1800
TF1503	2014/3/13	140013.IB	2021/01/16	-0.2293	4.4219	4.1800

五、操作建议

央行二季度货币政策执行报告：大幅放松仍未可期，着重局部定向降低企业融资成本。

14年7月16日，国家统计局公布了14年上半年经济数据。其中2季度GDP同比增长7.5%，6月工业增加值增速为9.2%，2季度固定资产投资同比增速为17.2%，6月单月同比增速为17.9%。显示经济短期企稳反弹。14年上半年广义货币M2增速为14.7%，同期GDP名义增速仅为8.5%，意味着货币显著超增，导致M2和GDP比值继续上升至213%，再创历史新高。展望未来，由于M2增速已远超年初目标，意味着货币难再放松，7月以来货币利率显著抬升，或反映央行货币政策已短期收紧。总体来看，稳增长仅有短期效应，去年3季度基数很高、地产持续萎靡和库存偏高压制供需改善，加之货币政策短期难再放松，均会对下半年经济构成下行压力。

机构年内一直在密切关注两个指标：一是28天正回购利率的4%，另外就是中长期利率。之前，以抵押补充贷款（PSL）为代表的开发性金融工具已在着力解决中长期利率高的问题。现在，14天期正回购中标利率的下调，也为未来短期资金利率的下行，乃至更大的市场行情，提供了更多遐想的空间。TF1409下方空间有限，逢低可在控制仓位的前提下短多。

六、新闻

人民币对美元汇率4个月来首次转升

昨日的境内即期汇市，人民币对美元出现了超越中间价“高度”的首次大幅走升。分析人士称，这或许会成为自今年3月以来的再一次转折点。

根据央行规定的日内2%升贬限制来看，昨日的人民币即期最低价对中间价跌幅为0.065%，而首次出现的升幅则为0.092%。最近一次在盘中出现上涨，是在今年3月11日。而在迄今为止的4个月内，人民币对美元汇率的盘中最低及最高价，均比中间价水平要低。

中国外汇交易中心昨日公布的人民币对美元中间价，是1美元对6.1681元人民币，比上一日下跌了26个基点。即期收盘价6.1633，超过中间价48个基点，比上一日收盘价则走高75个基点。同时，隔夜美元指数则上涨了0.27%。

北京某国有大行外汇交易员认为，这可能与前期累积的结汇需求有一定关联，但人民币阻力依旧存在，可能不会有爆发性行情。

实际上，截至记者昨晚发稿，美元指数仍劲升至于81.66位置，与7月10日时低位的80.12相比，美元指数已走高近2%。这表明，昨日境内即期人民币强势表现，与美元指数形成了脱离。

对此，招商银行金融市场部高级分析师刘东亮认为，从6月下旬开始，人民币汇率就呈现与美元不同步的走势。可以判断，昨日人民币的大幅走高，与美元指数“毫无关系”。

机构预测7月CPI同比增2.3%以上

综合多家机构预测，7月我国居民消费价格指数(CPI)同比涨幅将不低于6月的2.3%，大约落在2.3%到2.4%的区间之内。展望下半年，市场普遍预计CPI可能再次小幅上涨，但月度幅度不会超过3%，全年CPI同比涨幅约在2.5%左右。在当前经济回暖基础尚不稳固阶段，物价涨幅可控，有助于货币政策进一步宽松。

交通银行预测，7月CPI同比涨2.3%，与上月基本持平。该行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟表示，进入2014年7月以来，食品价格运行总体平稳。商务部监测的食用农产品价格指数在7月两周回落，一周持平，一周上涨。分类来看，肉类及蛋类价格整体略有上涨，蔬菜和水果类产品价格回落。综合判断，7月食品价格环比将比上月有小幅回落，预计约为-0.2%左右。考虑近期非食品价格基本稳定，月翘尾因素约比上月回落0.1个百分点，初步判断CPI同比涨幅可能在2.1%至2.4%左右，取中值为2.3%。

央行：进一步健全利率调控框架

于5日至6日举行的2014年中国人民银行分支行行长座谈会强调，下半年，在保持货币政策基本取向稳定的同时，贯彻好定向调控要求，精准发力，加大对经济发展重点领域、薄弱环节特别是“三农”和小微企业的金融支持，推动落实降低企业融资成本的各项措施，促进经济持续平稳发展。



免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见并不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告版权仅为浙江新世纪期货经纪有限公司所有，未经出面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为浙江新世纪期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

浙江新世纪期货经纪有限公司