

国都国债期货日报

国都期货研发中心金融小组

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@guodu.cc

分析师：陈润霄

电话：010-84183022

邮箱：chenrunxiao@guodu.cc

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：zhangjian@guodu.cc

分析师：王伟辉

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

分析师：廖鹏程

邮箱：liaopengcheng@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。数据分析均有国都期货金融期货小组利用 EXCEL、EVIEW 和 MATLAB 完成。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



【今日要闻】

1. 中国央行将通过七天期逆回购操作注入 100 亿元流动性。
2. 中国 8 月 M2 同比增 14.7%，高于预期；M1 同比+9.9%，M0 同比增 9.3%。
3. 中国 8 月新增人民币贷款 7113 亿元，预估 7300 亿元，前值 6999 亿元；中国 8 月社会融资规模 1.57 万亿元人民币。
4. 中国 8 月社会消费品零售总额增加值年率+13.4%，预期+13.3%，前值+13.2%。
5. 中国 1-8 月城镇固定资产投资年率+20.3%，预期+20.2%，前值+20.1%。
6. 中国 8 月规模以上工业增加值年率+10.4%，预期+9.9%，前值+9.7%。

【行情回顾】

周二国债期货小幅收低，成交量持续萎缩。主力合约（TF1312）小幅低开后上述，早盘窄幅震荡，午后震荡走低，截止收盘，主力合约报 93.842 点，下跌 0.074 点，跌幅 0.08%，全天交投区间为 93.806-93.916 点，全天成交 5375 手，减少 89 手至 2708 手。

【投资建议】

国债期货上市第三日，成交量大幅减少由于银行等债券投资主体的却是，国债期货市场交投清淡。

央行续作 851 亿三年期央票，本日进行 100 亿逆回购。SHIBOR 短端利率走低，隔夜利率减少 2.45 个基点，一周利率小幅上行 7.1 个基点，由于央行收长放短操作，短期资金面较为宽松，但中长期资金面仍然偏紧，5 年期国债收益率仍然维持在 3.955% 的高位。

本日多项经济数据出炉，经济基本面持续好转，市场对债券的配置需求降低，同时财政部将于周三 7 年期国债的续发招标，10 月 16 日、11 月 13 日、12 月 11 日将分别进行 7 年期国债的新发和两次续发。11 月 6 日和 12 月 4 日将进行 5 年期国债的新发和续发。近期债期具有较大的下行压力，但跌幅较为有限，操作上，投资者可适量逢高沽空。

附录 1：国债期货当日运行情况

这部分内容旨在向投资者展现今日国债 3 合约运行情况的全貌以及 3 合约基差的变化。

表 1:国债期货合约运行情况

合约	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌幅(%)	持仓量
当季合约	93.906	93.87	93.916	93.806	93.842	5375	-0.068153	2708
下季合约	94	94	94	93.9	93.93	311	-0.074468	154
隔季合约	94.07	94.072	94.074	93.98	94.008	78	-0.065908	93.98

图 1:国债 3 合约日内走势图

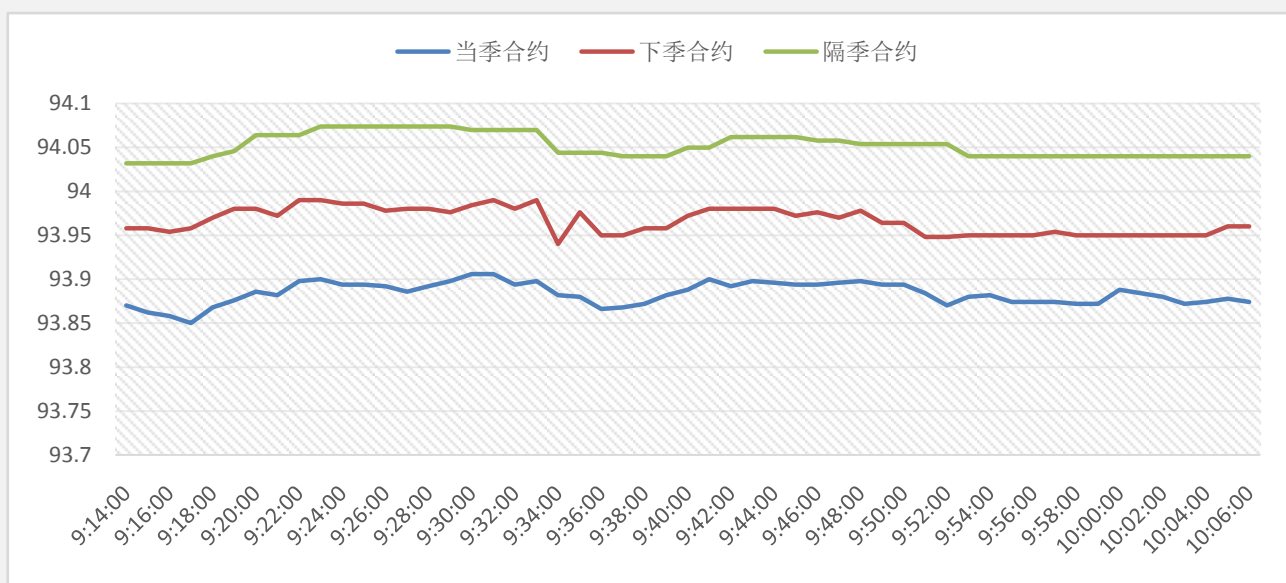
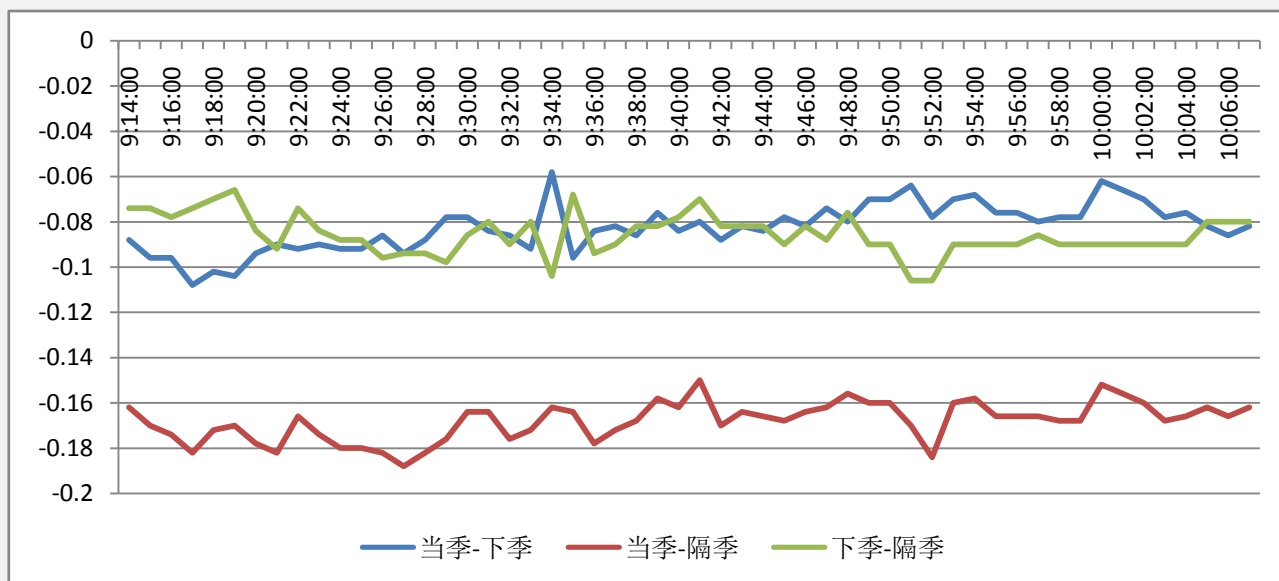


图 2: 国债 3 合约日内价差



附录 2：国债期货未来一天价格走势预测

图 3、图 4 和图 5 展示的是今日国债期货的分布形态以及未来一天的模拟走势。假设未来一天没有重大利空或者利好，通过分析过往的历史数据，利用蒙特卡罗方法模拟未来一天的价格走势，模拟误差跟历史数据的规模和模拟次数有关，仅供投资者参考。

图 3:国债主力合约价格分布情况

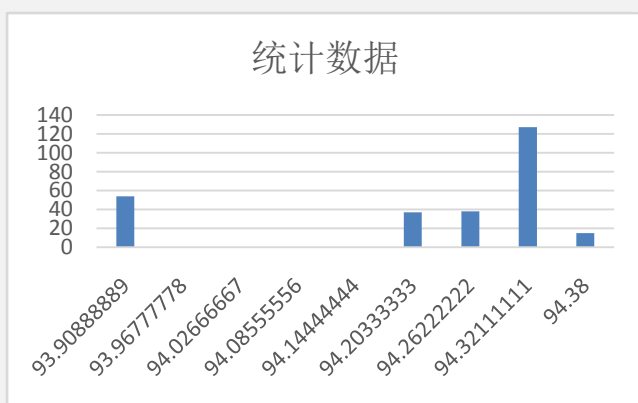


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

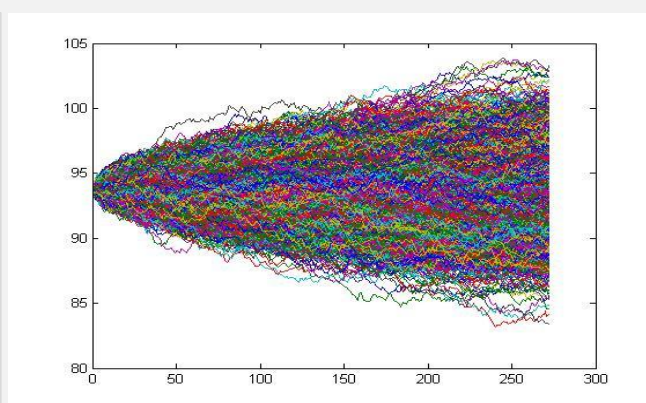
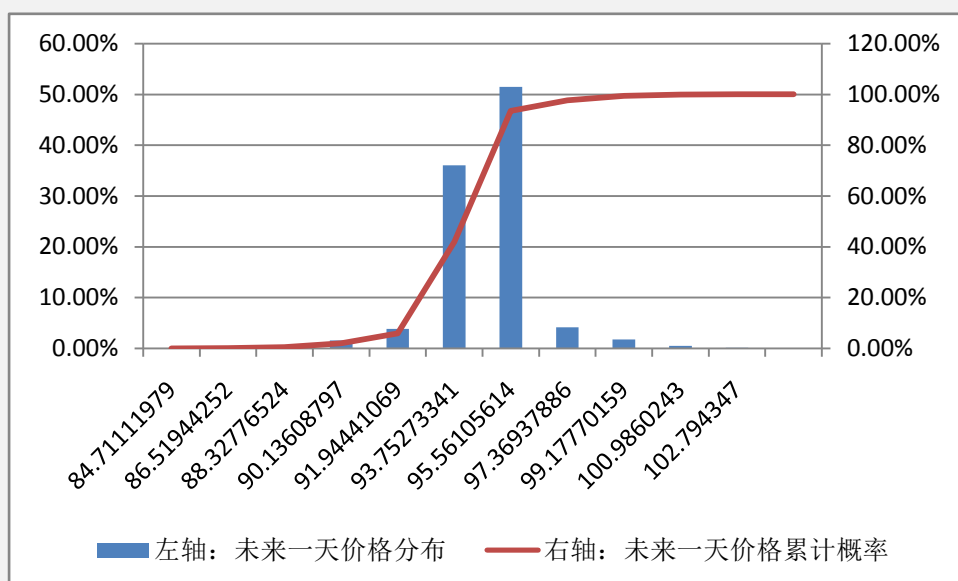


图 5:未来一天债期模拟走势



附录 3：市场利率走势

这部分内容旨在向投资者呈现目前市场流动性的状况，方便投资者预判未来利率的走势。SHIBOR 以及质押式回购利率反映了银行间资金的紧张状况（数值越高，资金越紧张），国债收益率反映了目前投资者对风险资产的偏好（收益率越低对风险资产偏好越高）。

图 6:银行间国债指数

图 7 银行间市场固定利率国债收益率

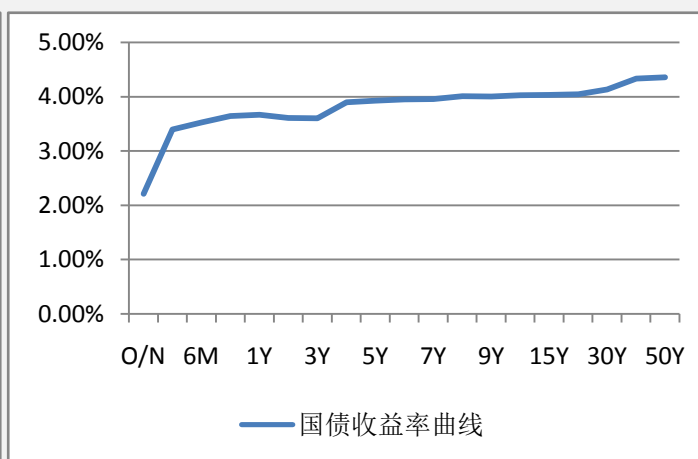
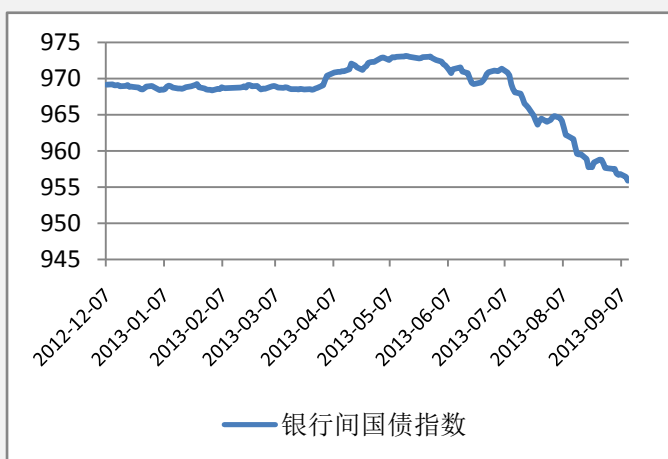
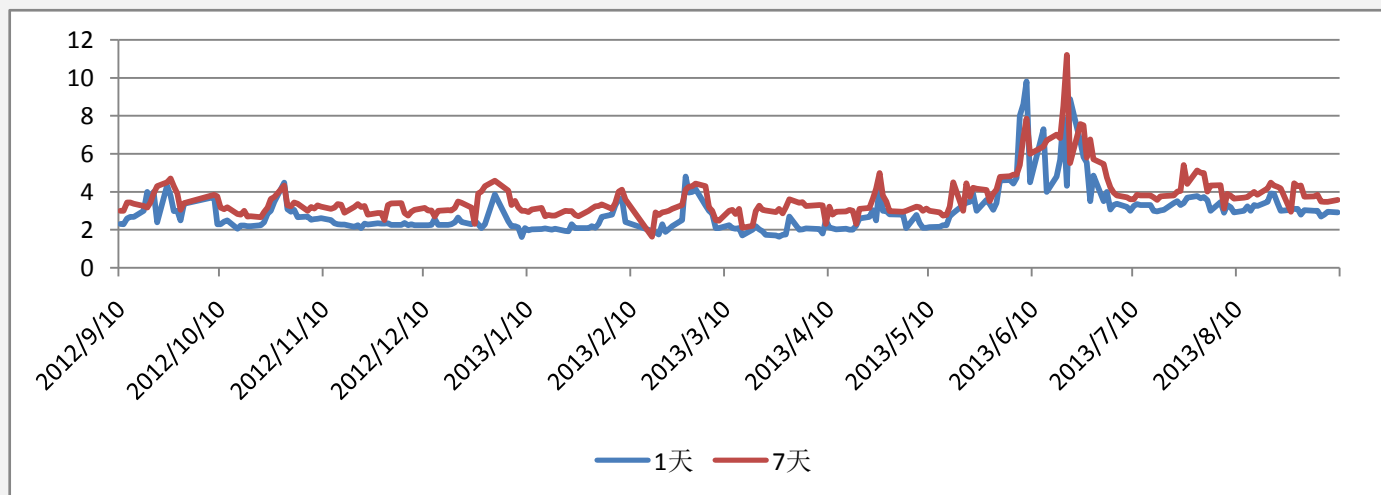


图 8:质押式回购利率走势图



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的

具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。