

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. 证监会9月13日明确表示，优先股适用企业范围并无行业限制；此外，并购重组分道制审核将于今年10月8日起实施。
2. 9月16日，银监会主席尚福林在中国银行业协会第十三次会员大会上发表讲话称，要强化集团并表，提升全面风险管理水平。要根据银行总的发展战略目标，合理确定整体风险偏好，设定全口径大额风险暴露限额和风险容忍度，严格控制整体杠杆水平和总体风险水平。
3. 消息称上海自贸区或10月1日启动首批试点涉及56项改革。
4. 上海银行间同业拆借利率(Shibor)中28天期品种利率自9月6日起一路上行。

【行情回顾】

周一国债期货小幅收高，主力合约(TF1312)跳空高开，全天呈窄幅震荡走势，截止收盘，主力合约报93.854元，上涨0.086元，涨幅0.09%，全天交投区间为93.74-93.938元，成交量再次大幅缩减至3850手，持仓小幅增加189手至3189手。

【投资建议】

货币市场方面7天回购利率小幅下降11个基点至3.48%；银行间7天拆借利率上涨40个基点至3.97%；7天定盘利率小幅下降9个基点至3.48%；SHIBOR一周利率下降10.1个基点至3.469%。

现券方面，130015报96.2497元，上涨0.285元，130013报96.653元，上涨0.4378元，130001报96.6781，上涨0.014元。

债期价增量减，成交低迷，且上涨走势较为弱势。且市场资金面依旧处于紧平衡，经济复苏利空债市，操作上，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	93.764	93.764	93.938	93.74	93.854	3850	0.095986	3189
下季合约	93.892	93.9	94.042	93.898	93.966	91	0.078814	169
隔季合约	93.972	93.964	94.096	93.964	94.052	38	0.085132	93.964

图 1:国债 3 合约日内走势图

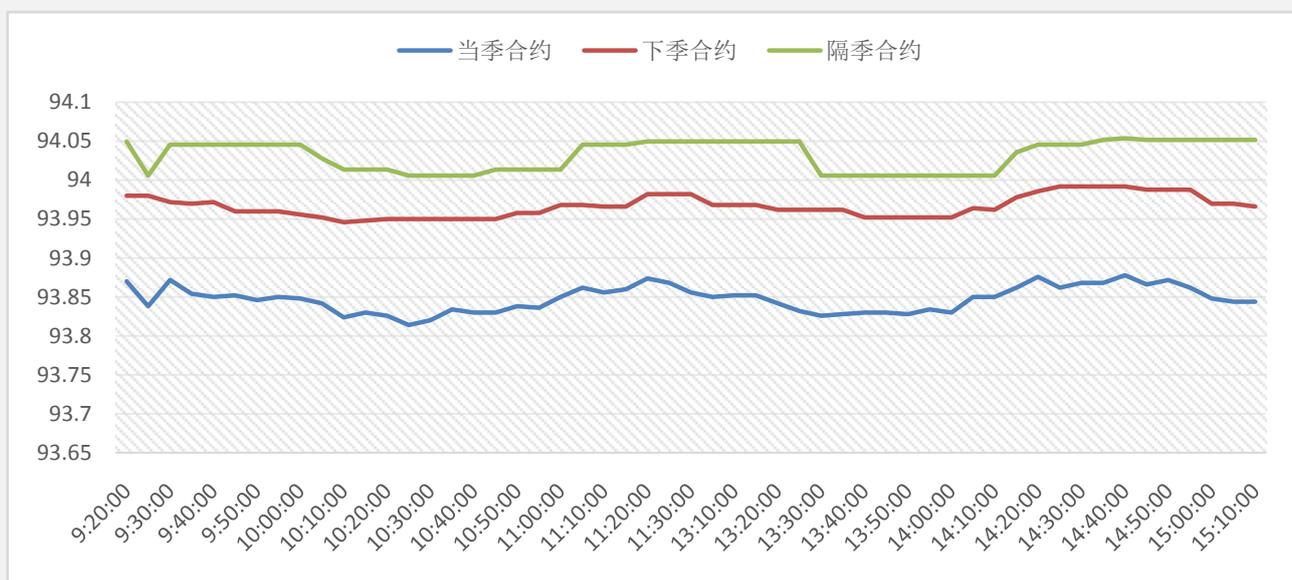
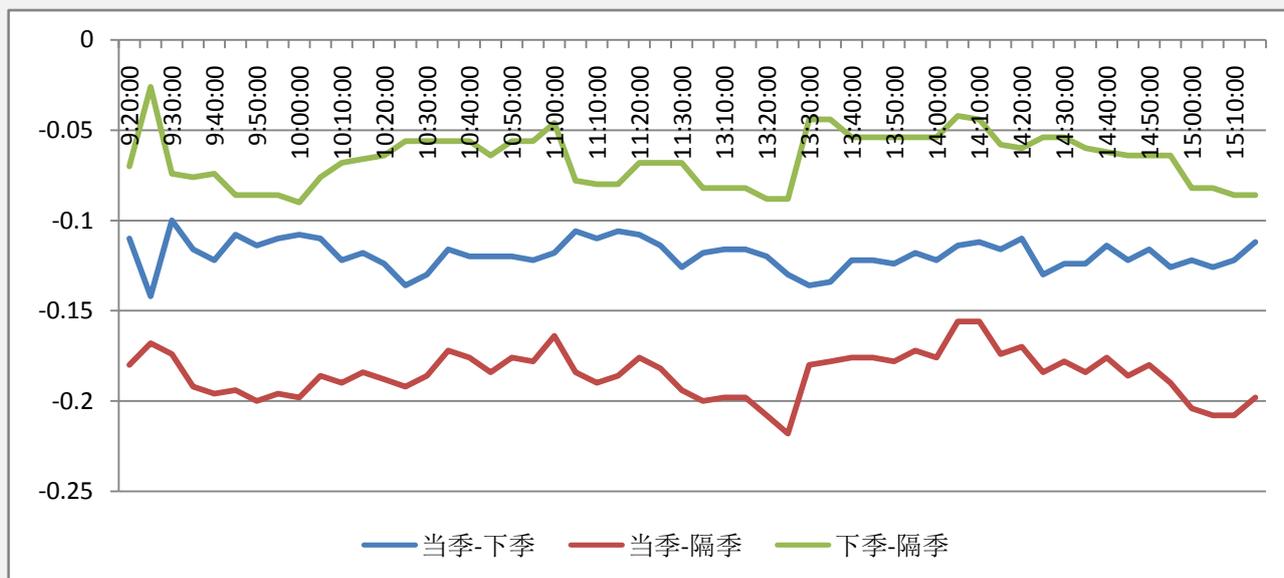


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

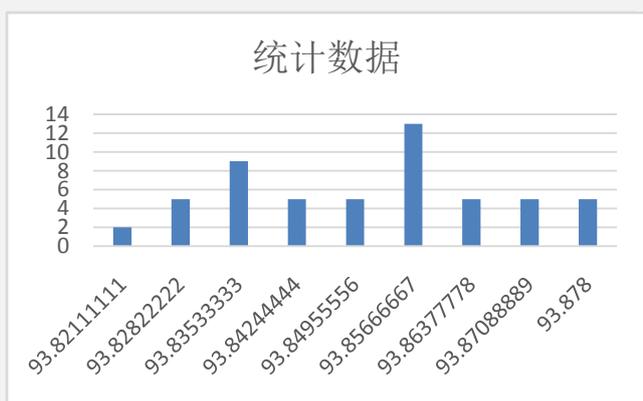


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

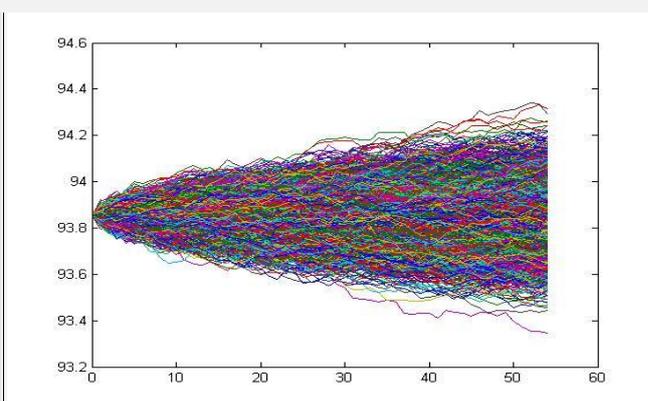
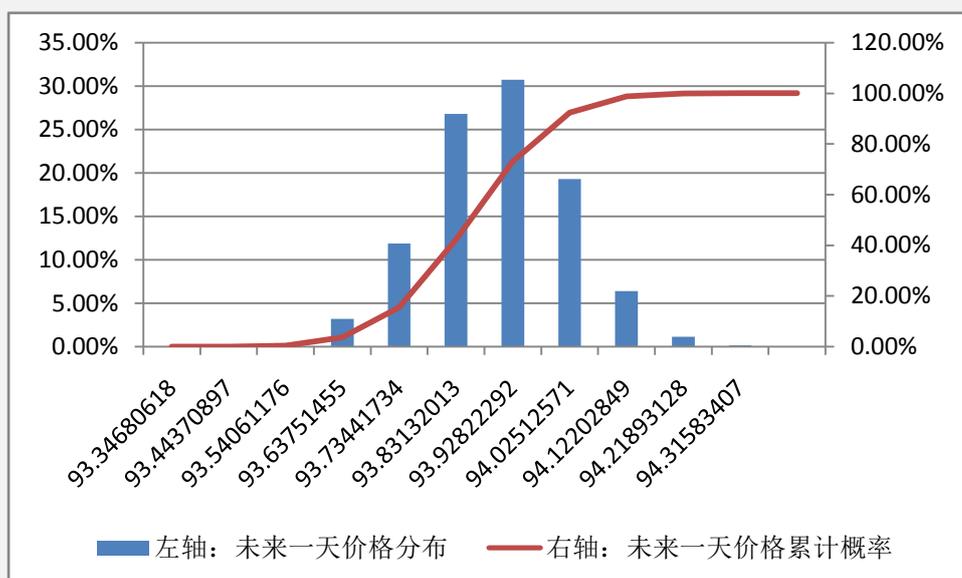


图 5:未来一天债期模拟走势



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

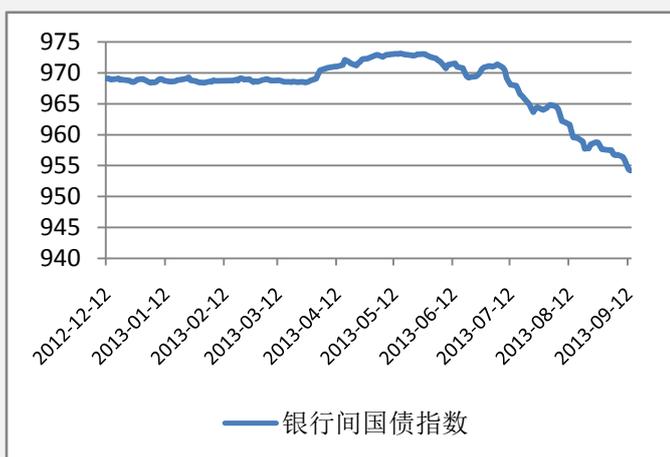


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

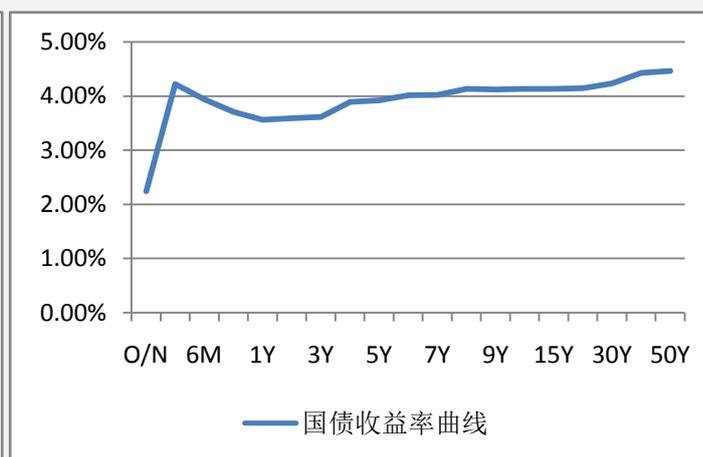
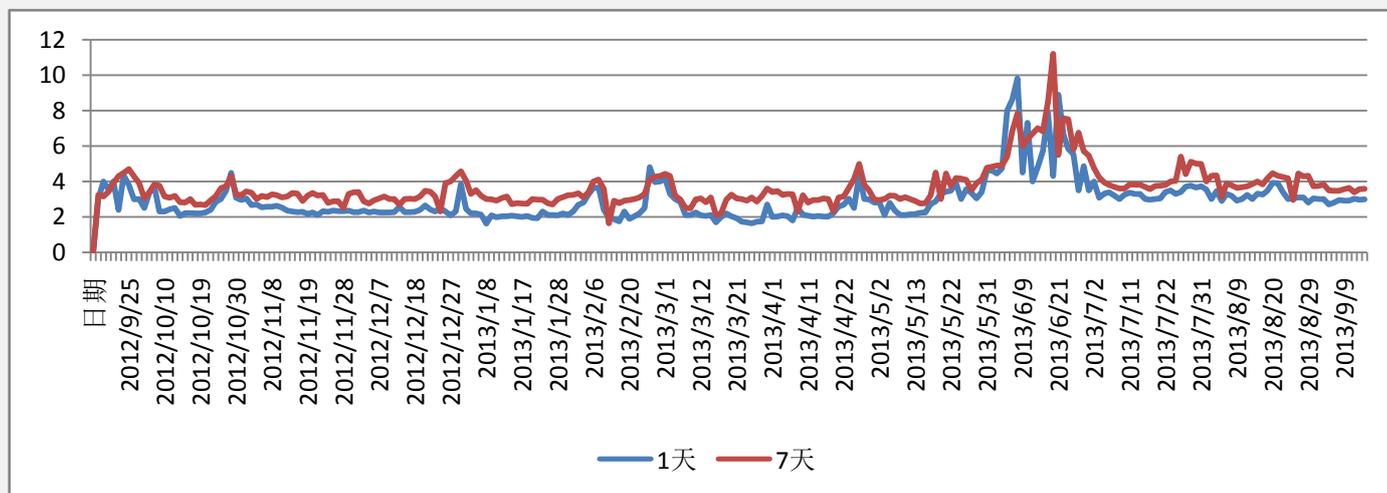


图 8:质押式回购利率走势图



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。