

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. 9月汇丰制造业 PMI 初值 51.2，预期 50.9，前值 50.1。
2. 国务院要求加大财税政策扶持加快煤层气抽采，完善价格和发电上网政策。
3. 地方债审计进入债务审计后期，江苏以 3169.5 亿的城投债发行规模居榜首。

【行情回顾】

周一国债期货全线收高，交投依旧清淡。主力合约（TF1312）开盘小幅高开，随后回落，午后复盘呈窄幅振荡走势，截止收盘，主力合约报 94.350 元，上涨 0.132 元，涨幅 0.14%，全天交投区间为 94.27—94.592 元，成交量较前一交易日萎缩三成，全天成交 7345 手，持仓小幅增加 62 手至 4527 手。

【投资建议】

经济基本上，汇丰 9 月中国 PMI 数据 51.2，好于市场预期的 50.9，再次印证经济企稳走势，经济缓慢回升会提高市场关于通胀的预期，中期利空债市。

货币市场利率普遍上涨，市场短期资金面趋紧。周一银行间质押式回购利率大幅走高，14 天以下期限利率上涨均超 40 个基点；7 天回购定盘利率上涨 22 个基点至 4.22%；SHIBOR 利率呈不同程度上涨，一周利率上涨 24.1 个基点至 4.232%。

现券方面，活跃可交割债均有不同程度下跌，最便宜可交割券 130015 成交 28.3 亿元，收于 97.0022 元，下跌 0.1151 元；130013 收于 96.5004 元，下跌 0.0805 元。

操作上，逢高沽空，同时由于国债期货成交不太活跃，应警惕市场的流动性风险。

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	94.206	94.55	94.592	94.27	94.35	7345	0.152857	4527
下季合约	94.31	94.6	94.6	94.37	94.438	212	0.135723	194
隔季合约	94.364	94.446	94.696	94.406	94.45	117	0.091136	94.406

图 1:国债 3 合约日内走势图

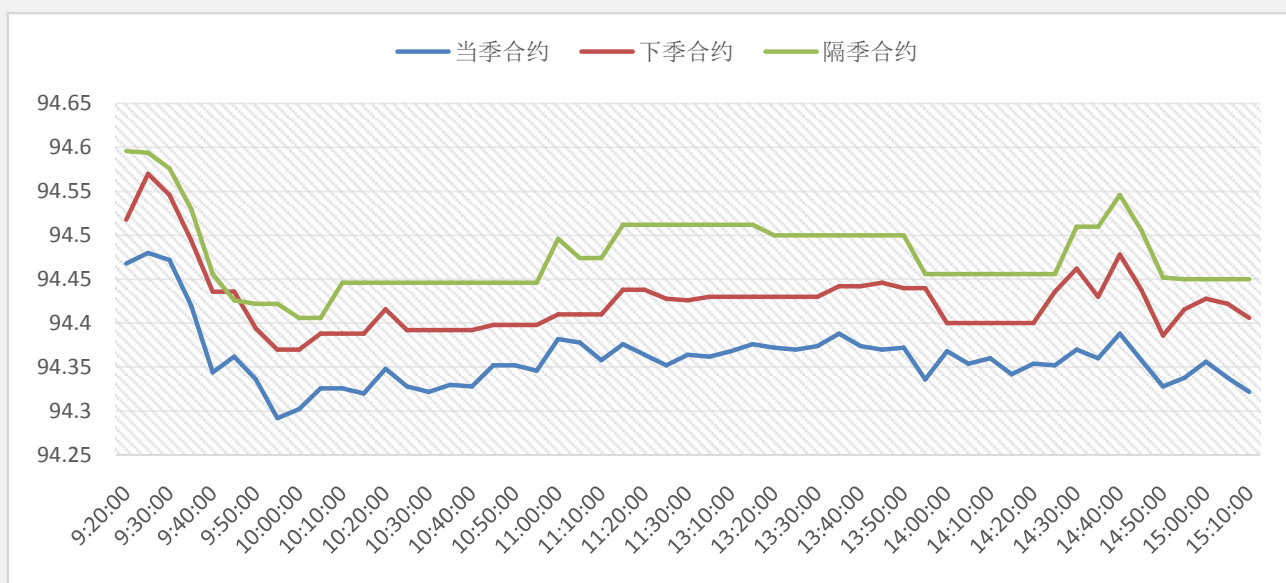
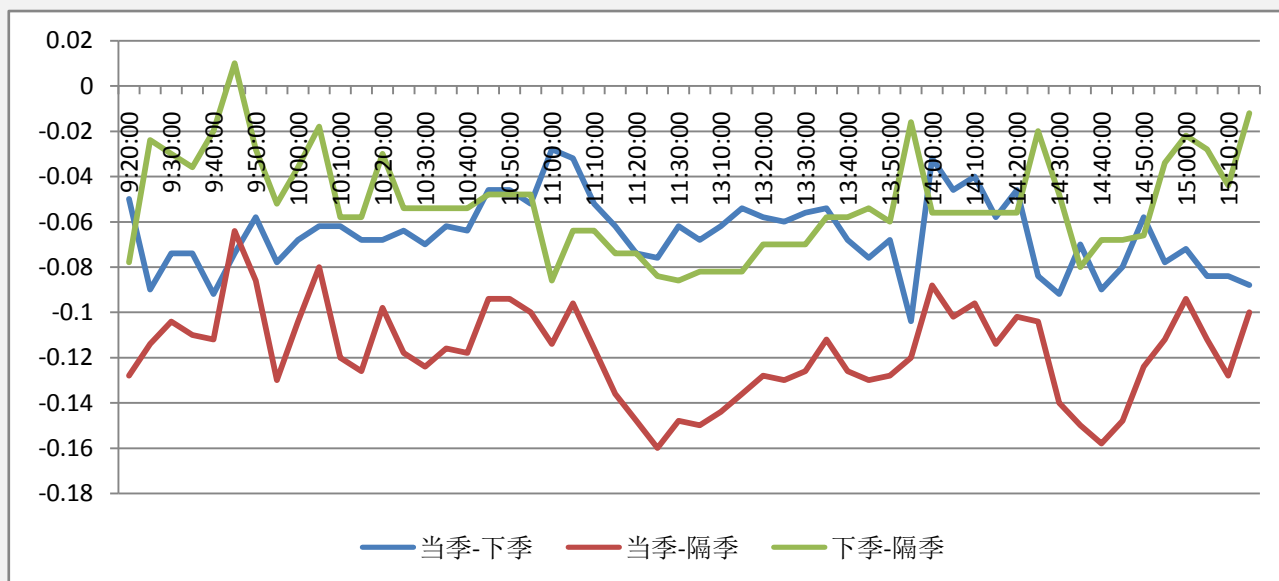


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

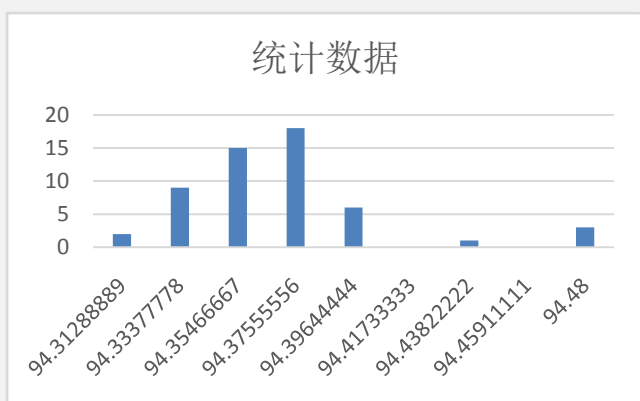


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

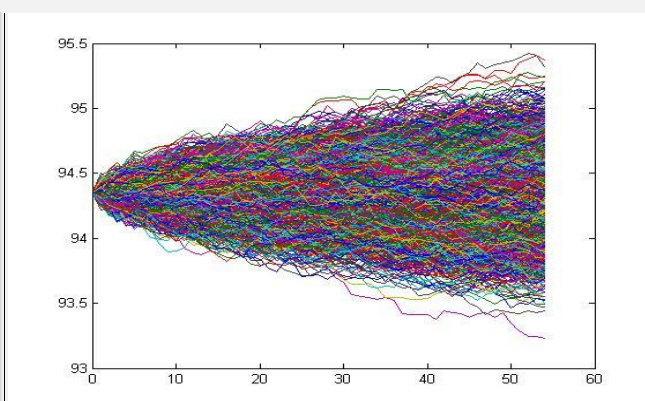
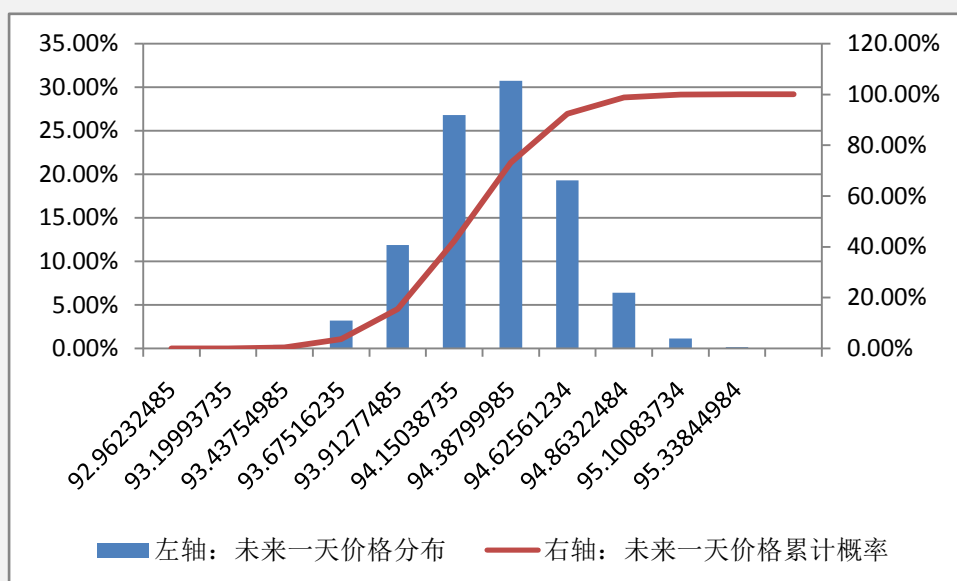


图 5:未来一天债期模拟走势



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

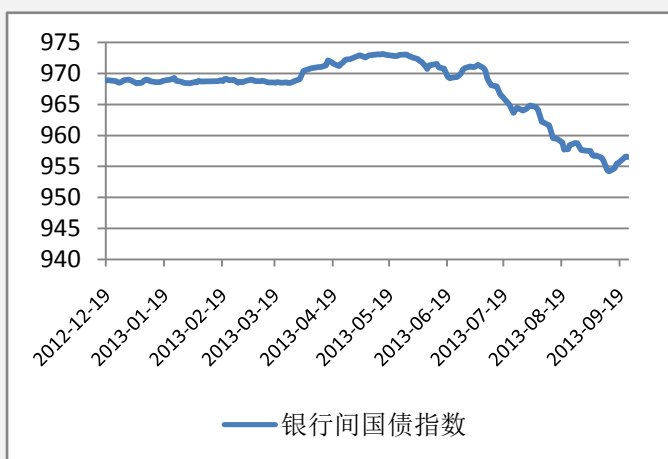


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

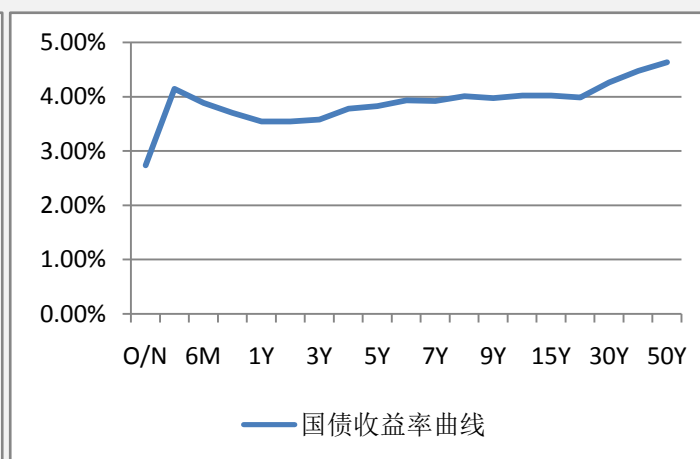
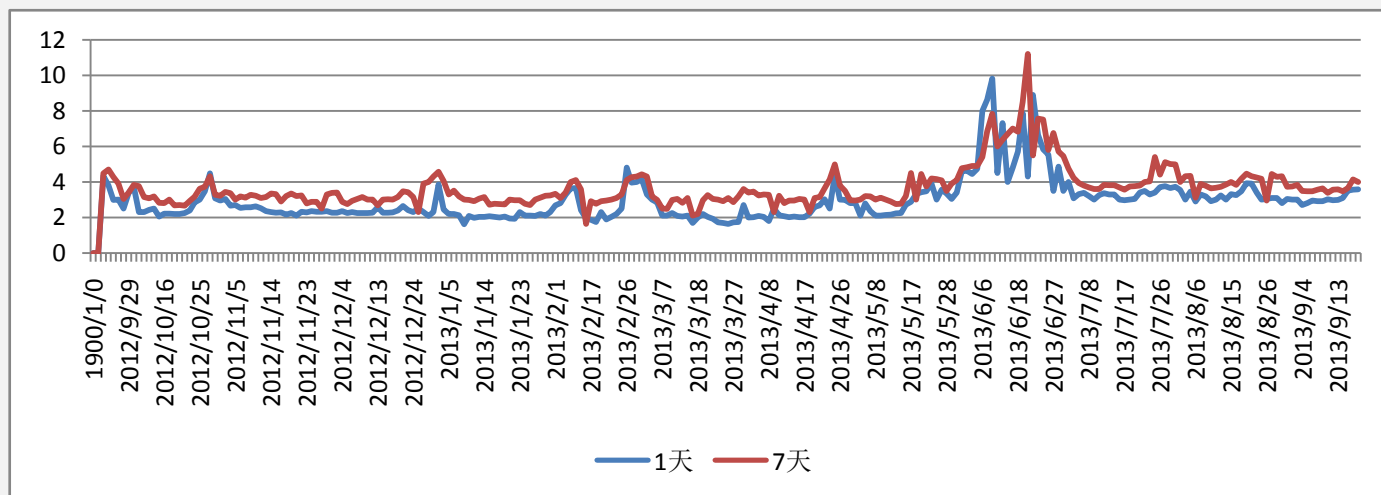


图 8:质押式回购利率走势图



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。