

## 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](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润霄

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto:zhangjian@guodu.cc)

分析师：王伟辉

电话：010-84183045

邮箱：[wangweihui@guodu.cc](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：廖鹏程

邮箱：[liaopengcheng@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【今日要闻】

1. 上交所质押式国债 14 天期回购品种收报 3.52% 跌 339.5BP。
2. 财政部周三公告称，将于 10 月 16 日（下周三）招标发行人民币 300 亿元 7 年期国债，或取代 130015 成为新 CTD。
3. 日本央行副行长中曾宏：没有放松政策的紧急需要。
4. 上证报援引消息人士称，四大行 9 月新增人民币贷款投放约 2760 亿元，超出市场预期。

### 【行情回顾】

周三国债期货小幅收低，交投依旧清淡。主力合约（TF1312）开盘跳空低开低走，早盘低位振荡，午后振荡走高，截止收盘，主力合约收于 94.362 元，下跌 0.06 元，跌幅 0.06%，全天交投区间为 94.282—94.4 元，成交量再次缩减至 1869 手，持仓减少 153 手至 3802 手。

### 【投资建议】

新债方面，国开行上午招标的一年期固息增发债，中标收益率为 4.4705%，低于此前 4.52% 的预测均值。同时招标的三年期和五年期增发债的中标收益率均略高于预测均值。自 9 月 6 日国债期货重登市场以来，主力合约 TF1312 一直以今年 7 月 10 日发行的 130015 为 CTD；而这次 7 年期国债新发后，将可能替代其成为新一期 CTD。

通胀预期方面，市场普遍预期 9 月份 CPI 同比上涨，或逼近 3%；同时 PMI 数据显示经济依旧相对良好，在增长预期和通胀预期下，债市或延续弱势走势。

国债期货短期宜逢保持空头思维，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	94.412	94.33	94.4	94.282	94.362	1869	-0.052959	3802
下季合约	94.462	94.432	94.44	94.316	94.38	62	-0.086807	236
隔季合约	94.456	94.406	94.406	94.348	94.396	16	-0.063522	119

图 1:国债 3 合约日内走势图

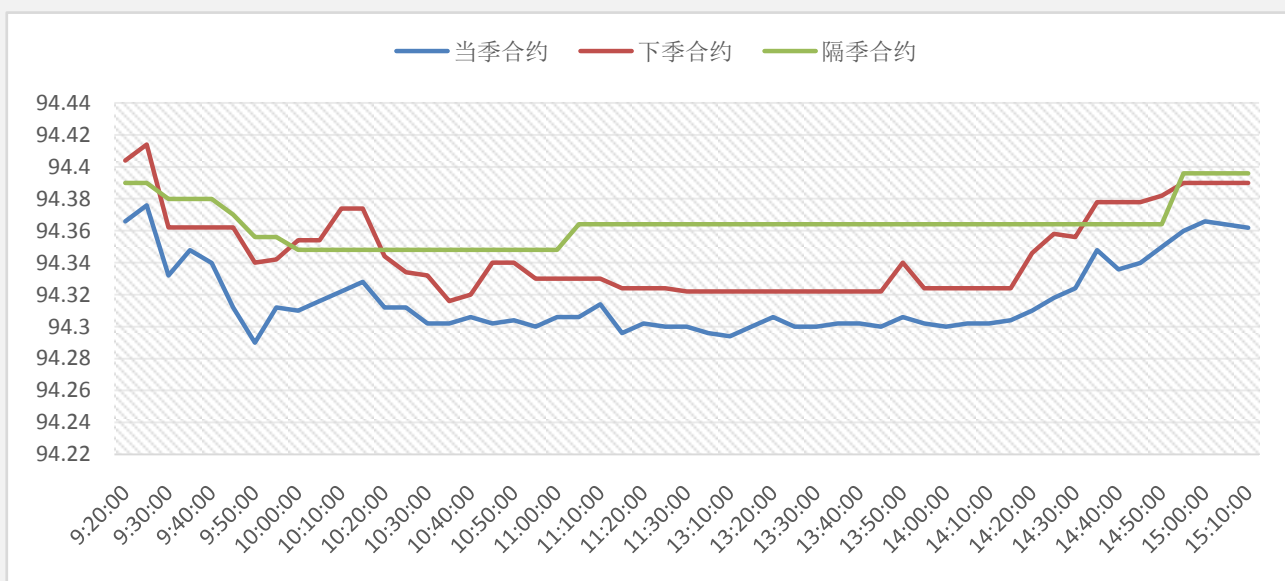
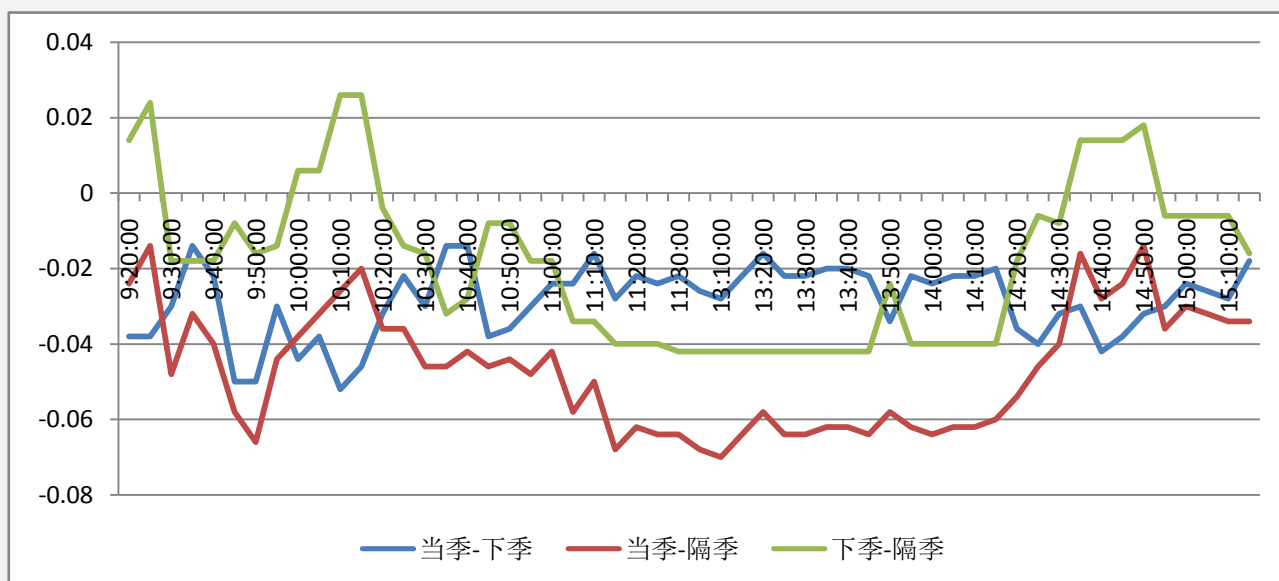


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

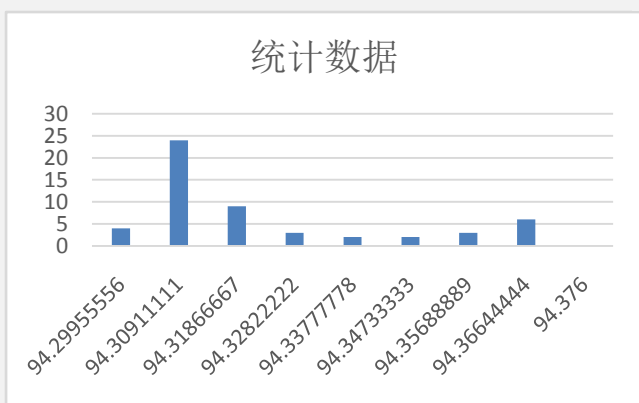


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

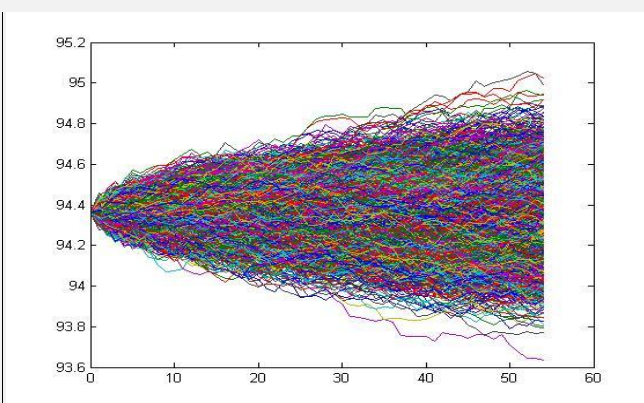
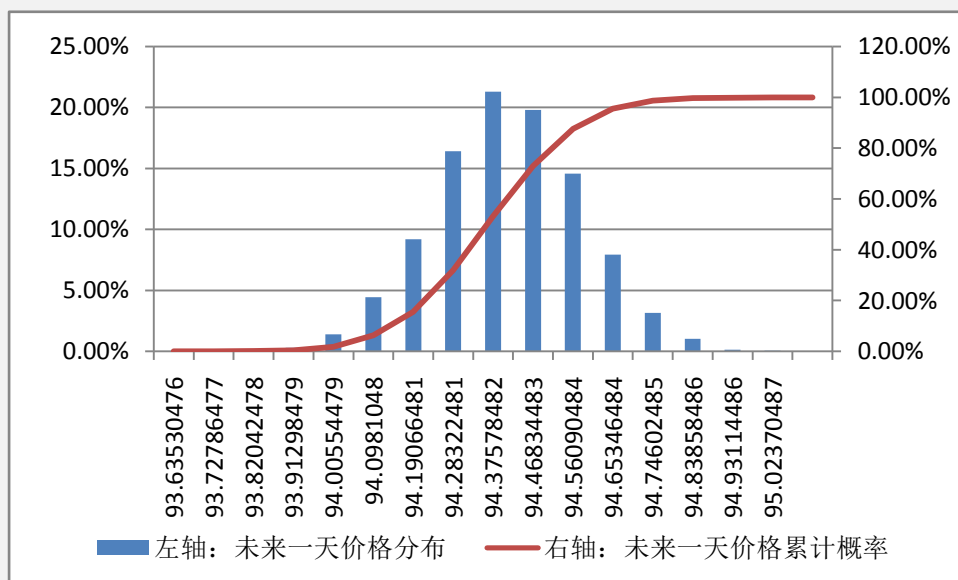


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

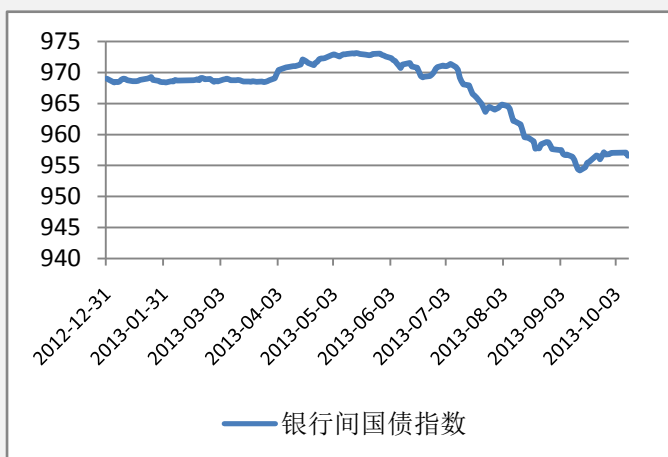


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

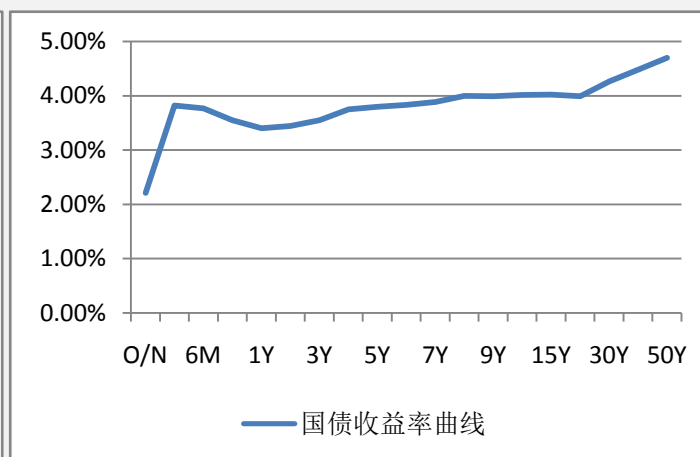
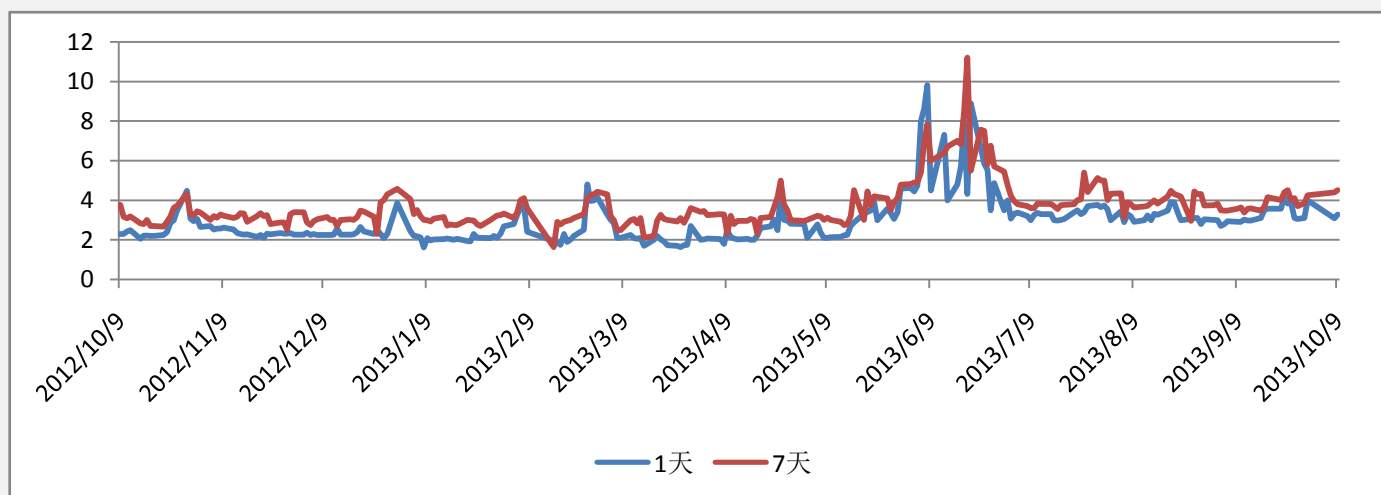


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。