

## 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. 银行间债市完善做市商制度现券买卖请求报价功能 21 日上线
2. 发改委官员：中国今年 CPI 控制在 3% 以内比较乐观，中国明年物价还可以保持在温和可控区间，比今年略高。
3. 银行间询价市场美元兑人民币即期汇率开盘迅速下跌至 6.0983，突破昨日创下新低 6.1007。此为人民币兑美元即期汇率连续第三个交易日刷新汇改以来高点。

### 【行情回顾】

周三债期四连阴后收小幅收高。主力合约 (TF1312) 小幅低开，早盘低位振荡，临近午盘大幅拉升，最高达 94.1 元，午后小幅回落涨幅，截止收盘，主力合约收于 94.012 元，上涨 0.07 元，涨幅 0.07%，全天交投区间为 93.84—94.1 元，全天成交 3253 手，持仓增加 284 手至 4026 手。

### 【投资建议】

货币市场利率今日出现不同程度下跌，7 天回购利率下跌 52 个基点至 3.34%，SHIBOR 一周利率下跌 53.1 个基点至 3.314%，远期利率有所下跌，但依旧维持高位，短期资金面维持宽松，但长期资金面依旧紧张，影响市场债券配置需求。

现货方面，活跃可交割券 130015 收于 96.3719 元，小幅下跌 0.03%，其余可交割券出现不同程度下跌。

连续 4 天下跌后，国债期货小幅收高，长时间下跌后债期短期内或出现反弹，但长期资金面紧张和通胀预期上升均不利于债券价格长期走高，操作上，前期空单暂时平仓离场观望。

## 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	93.948	93.856	94.1	93.84	94.012	3253	0.068123	4026
下季合约	94.044	93.97	94.19	93.936	94.112	72	0.072307	253
隔季合约	94.058	94.006	94.254	94.002	94.198	40	0.148844	110

图 1:国债 3 合约日内走势图

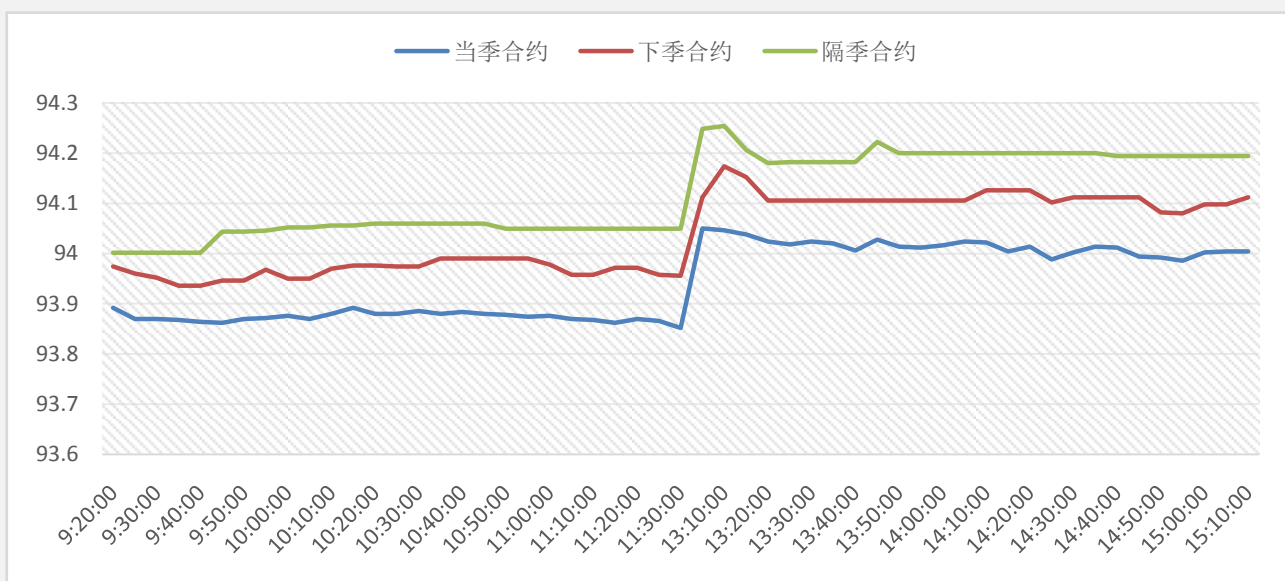
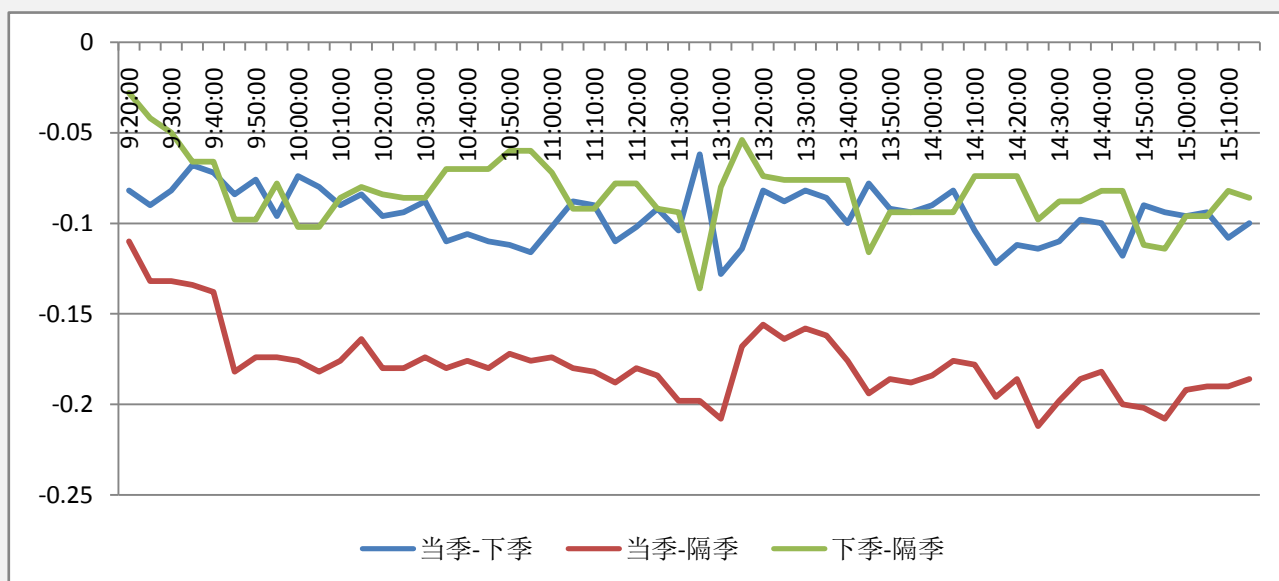


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

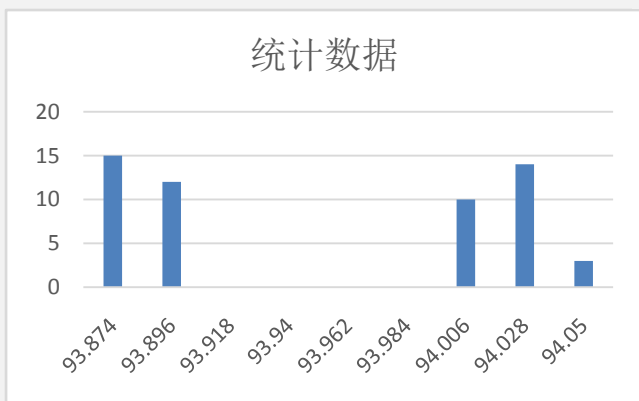


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

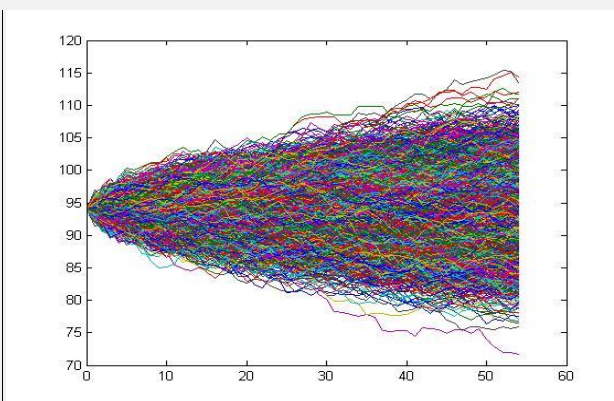
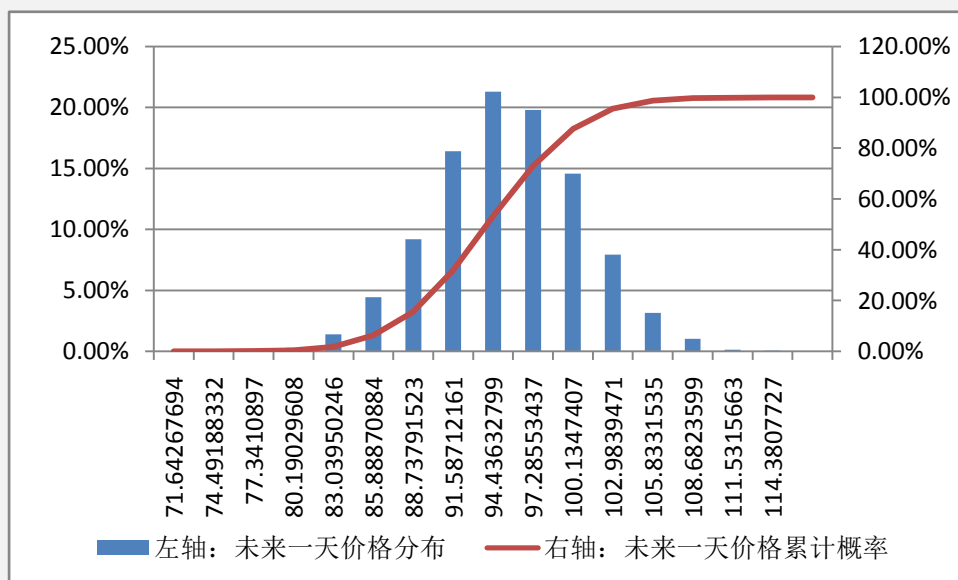


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

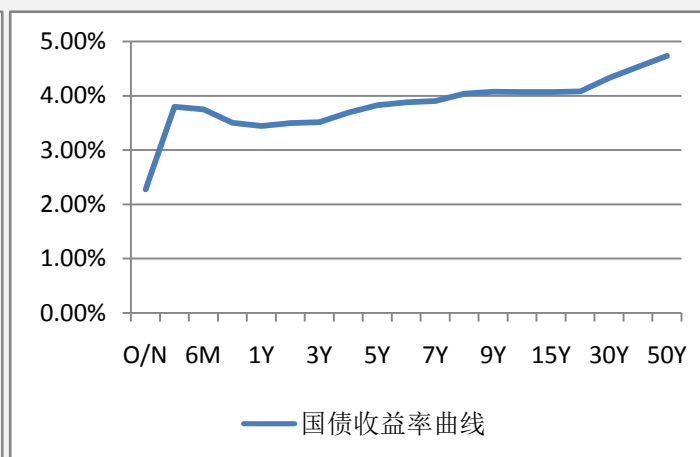
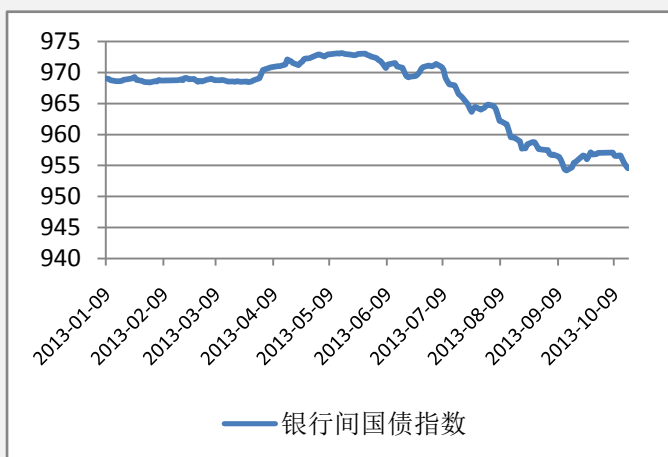
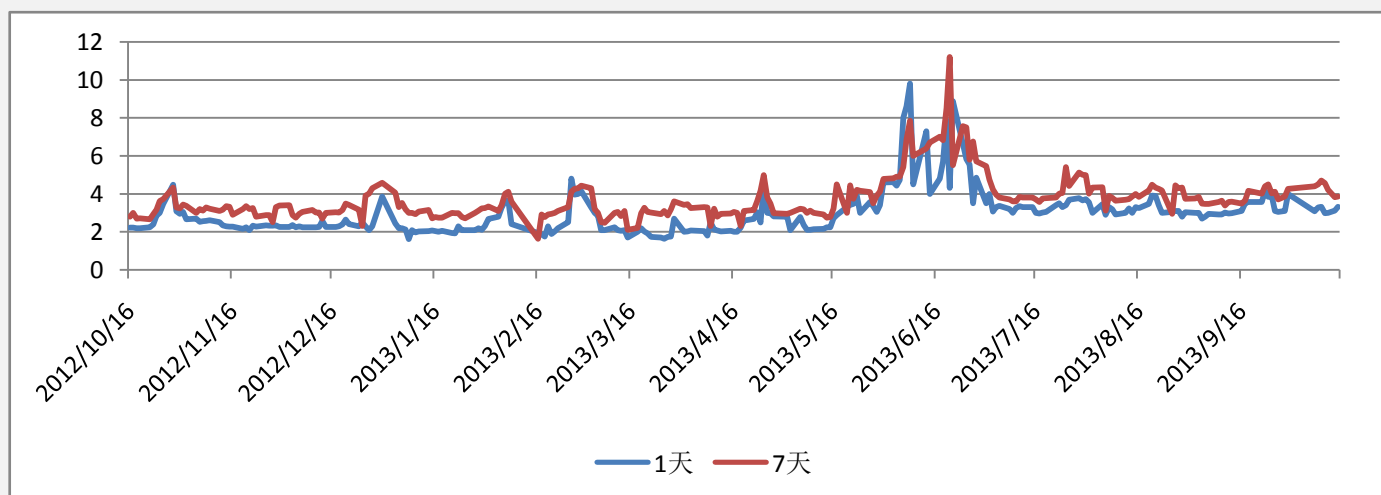


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。