

## 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. 本周央行结束了连续十一周的资金净投放局面，重新从公开市场回笼流动性。考虑到资金到期的情况，本周央行累计实现资金净回笼 370 亿元。
2. 中小企业股份转让系统有关人士 9 月 5 日透露，新三板试点范围有可能在 9 月扩大至全国。
3. 习近平在 G20 会议上表示，中国将努力深化利率和汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，逐步实现人民币资本项目可兑换。上海自贸区内将实行人民币自由兑换 最终或将涵括整个浦东地区。
4. 银监会首度明确将适度提高对小微企业不良贷款容忍度。
5. 美国上周首申人数 32.3 万好于预期，跌回危机前水平。

### 【行情回顾】

周五国债期货正式上市，三合约开盘价格小幅走高，TF1312 合约开盘报 94.22 元，上涨 0.006%，TF1403 开盘报 94.694 元，TF1406 开盘报 94.90 元。三合约早盘成交较为活跃，三合约上市 20 分钟累计成交超 1.5 万手。

主力合约（TF1312）开盘后大幅冲高，最高至 94.54 点，随后涨幅回落，震荡下行，10 点 30 分后成交量较为低迷，走势较为平稳，尾盘小幅下挫后拉升，截止收盘，主力合约报 94.170 点，较挂牌价 94.168 点上涨 0.002 点，全天交投区间为 94.14-94.54 点，全天成交 34248 手，持仓 2625 手。

### 【投资建议】

国债期货上市首日，市场走势较为疲弱。基本面来看，中国制造业正逐步趋稳回升，8 月官方制造业 PMI 升至 16 个月最高水准，经济基本面处于好转的过程中。同时资金面或使债期承压，央行本周结束了连续 11 周的资金净投放，同时 9 月双节叠加季末因素，资金面可能会趋紧，带动资金利率上行。

现券方面，今日财政部招标发行的 150 亿元 182 天期贴现国债中标利率为 3.8726%，明显高于二级市场水平，但较上一期略有走低。截至下午 16:00，活跃最便宜可交割券国债 130015 的成交价在 96.7529/4.0109 到 96.9314/3.9800 之间，较前一交易日小幅上行。

货币市场方面，本周央行进行了 100 亿 7 天逆回购和 100 亿 14 天逆回购操作，中标利率分别持平于 3.9% 和 4.1%，此外有 180 亿央票和 750 亿逆回购到期，当周公开市场净回笼 370 亿元。货币市场主要期限利率略有上行，隔夜回购定盘

利率上行 8 个 bp，7 天回购定盘利率上行 7bp 至 3.52%。

鉴于国债期货刚上市，还需要进一步观察合约的流动性等市场特征，同时下周将公布 CPI、PPI 数据，外围市场不确定性较大，谨慎投资者可暂时观望，激进投资者可尝试在 94.42 区域逢高空单介入。

## 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	94.168	94.22	94.54	94.14	94.17	34248	0	2625
下季合约	94.188	94.694	94.694	94.2	94.288	1840	0.11	218
隔季合约	94.128	94.9	94.9	94.306	94.344	547	0.13	116

图 1: 国债 3 合约日内走势图

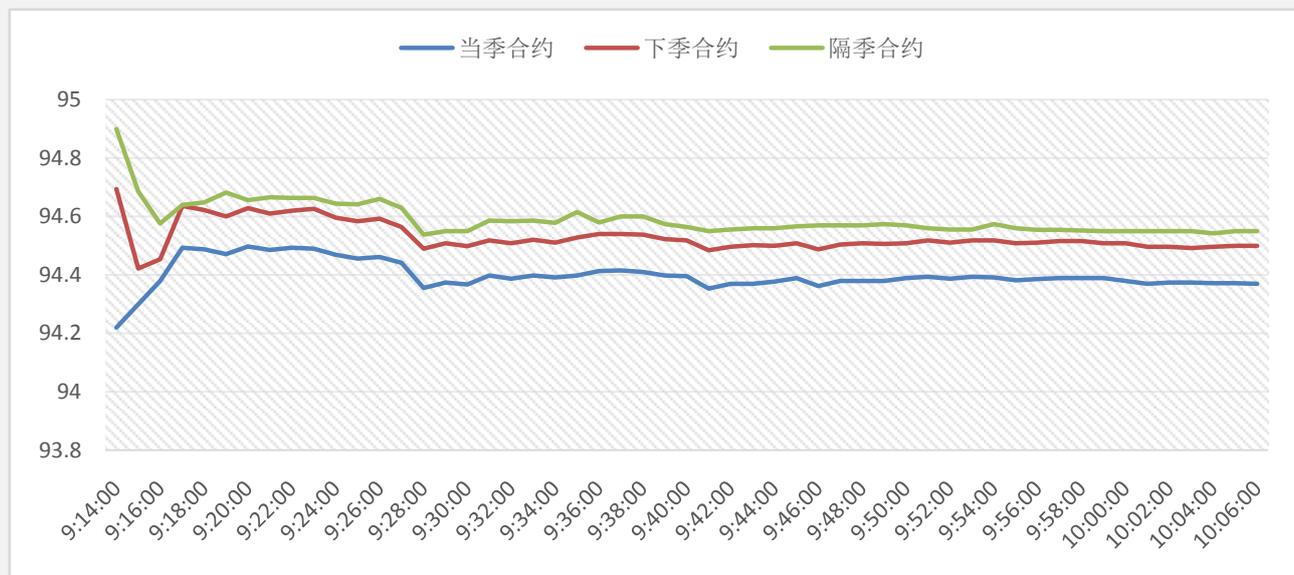
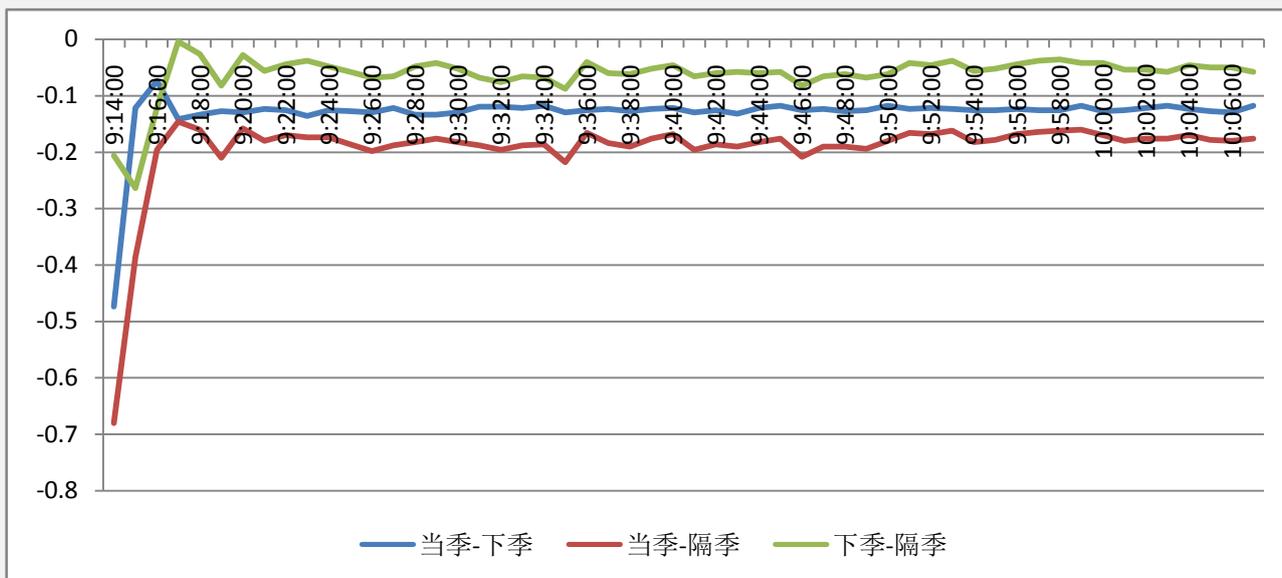


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

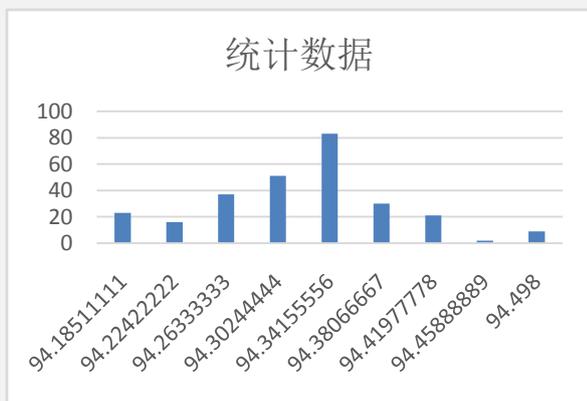


图 4: 蒙特卡罗模拟走势图

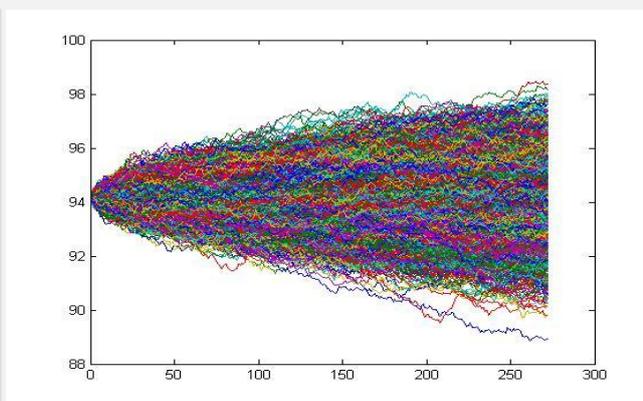
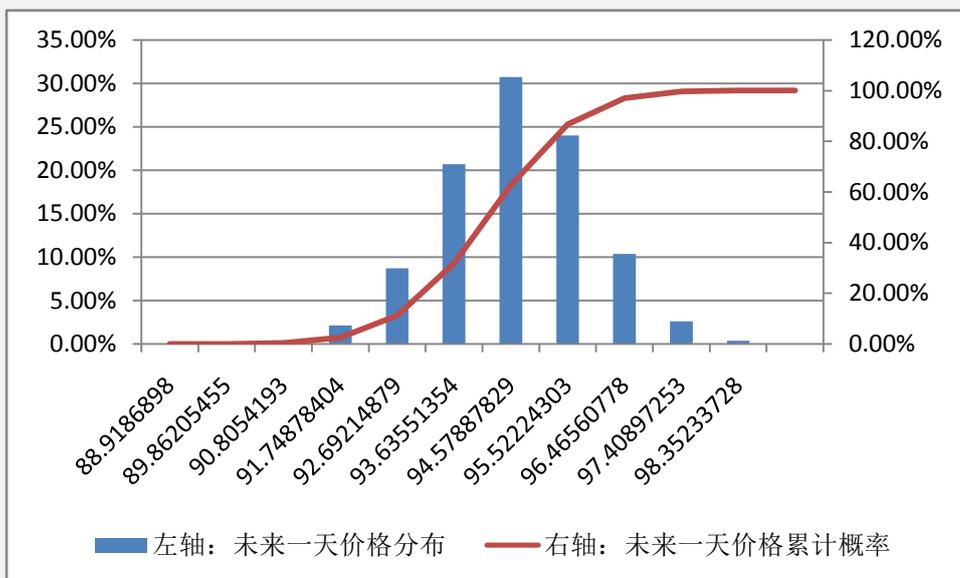


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

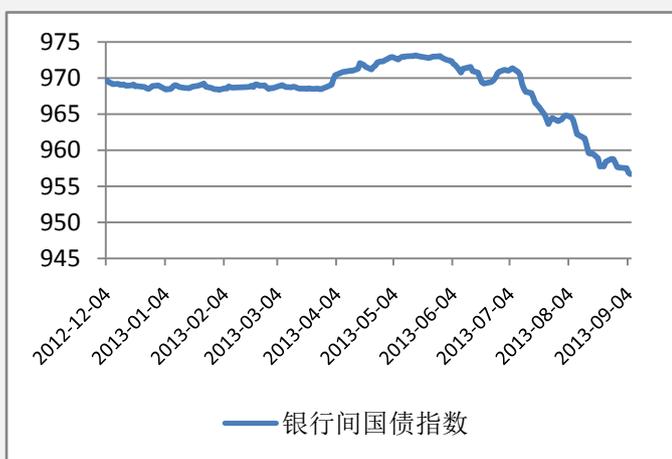


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

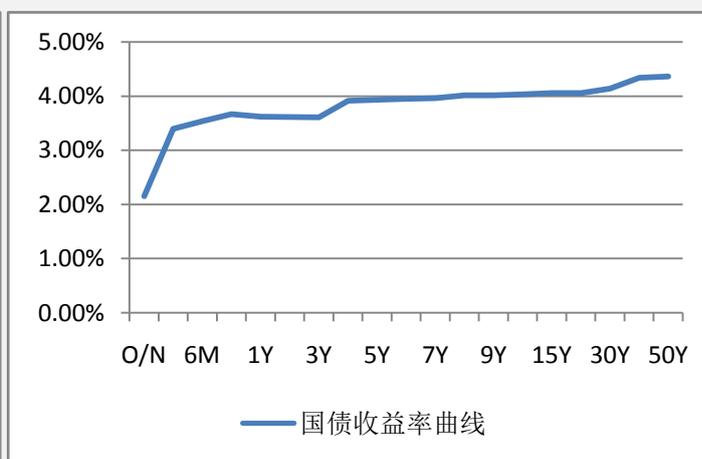
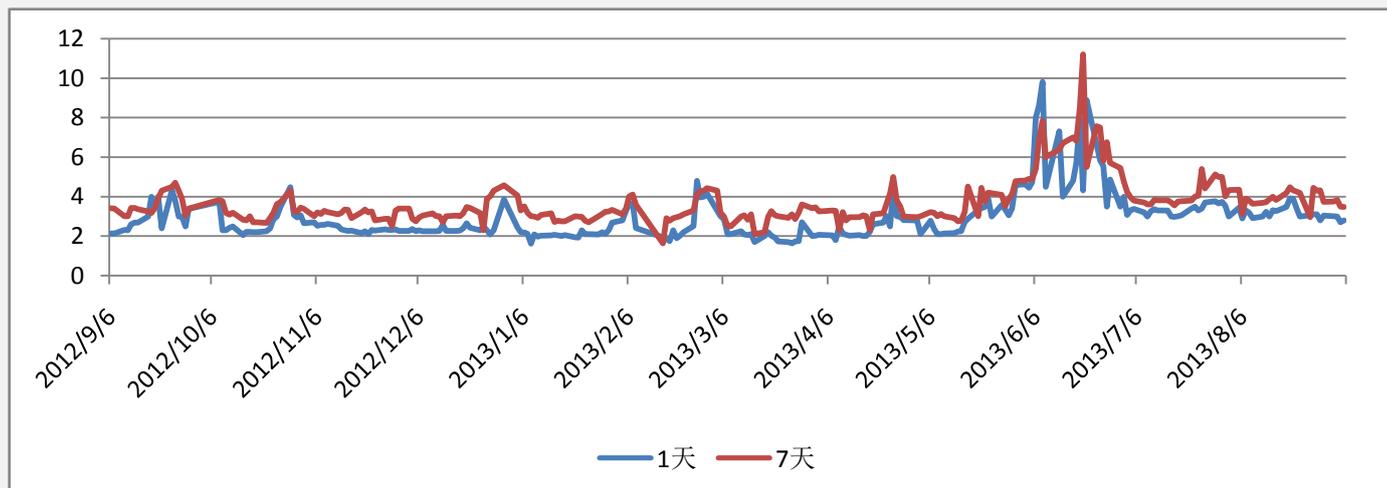


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。