

## 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. 周一深成指收盘报 8504.74 点，涨 224.40 点，涨幅 2.71%；周一沪综指收盘报 2212.52 点，涨 72.52 点，涨幅 3.39%；创业板指报收 1275.91，下跌 6.83 点，跌幅 0.53%；中国上海 A 股全日成交额达 1784 亿元人民币，创下 29 个月来新高。
2. 中国 2012 年对外直接投资总额同比增长 17.6% 至 878 亿美元，创历史新高，首次成为世界三大投资国之一。
3. 中国 8 月 CPI 年比+ 2.6%，预期+2.6%，前值+2.7%；8 月 CPI 环比+0.5%，预期+0.4%。
4. 中国 8 月 PPI 年比-1.6%，预期-1.7%，前值-2.3%；8 月 PPI 环比+0.1%。

### 【行情回顾】

周一国债期货低开低走，全天低位震荡。主力合约 TF1312 开盘即小幅下挫，随后冲高回落，午后复盘呈窄幅震荡走势。截止收盘，主力合约下跌 0.286 元，收于 93.906 元，跌幅 0.3%，全天交投区间为 93.916-94.192 元，持仓小幅增加 172 手至 2797 手，成交 11831 手。

本日为国债期货上市第二个交易日，市场成交较为清淡，进行交易的三份合约累计成交 1.28 万手，较上一交易日萎缩 65%。

### 【投资建议】

国债期货上市第二日，市场成交较为清淡，主力合约价格小幅下跌，鉴于双节临近，同时叠加季末因素，资金面可能延续偏紧局面，同时 8 月经济数据持续好转，市场对于债券配置需求趋于下降，预计短期债期仍旧维持弱势走势，投资者可适量配置空单，但由于市场成交量较小，要注意市场容量较小带来的潜在风险。

## 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代今日国债 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	94.17	94.156	94.156	93.858	93.906	11831	-0.280344	2797
下季合约	94.288	94.26	94.26	93.982	94	855	-0.305447	234
隔季合约	94.344	94.306	94.306	94.048	94.07	124	-0.290427	94.048

图 1:国债 3 合约日内走势图

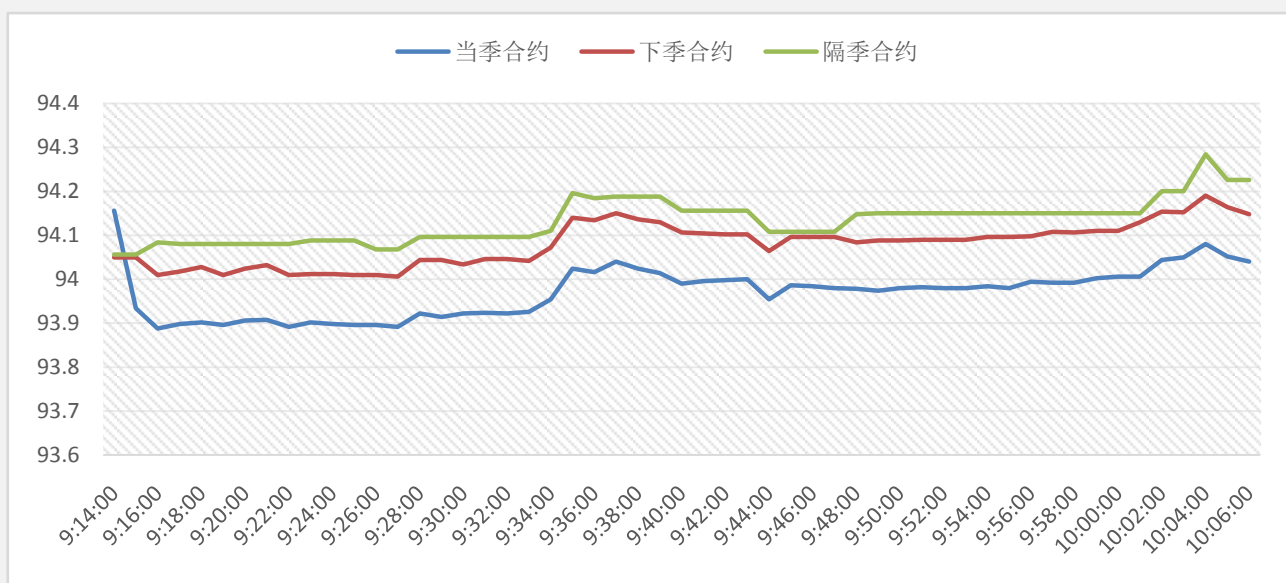
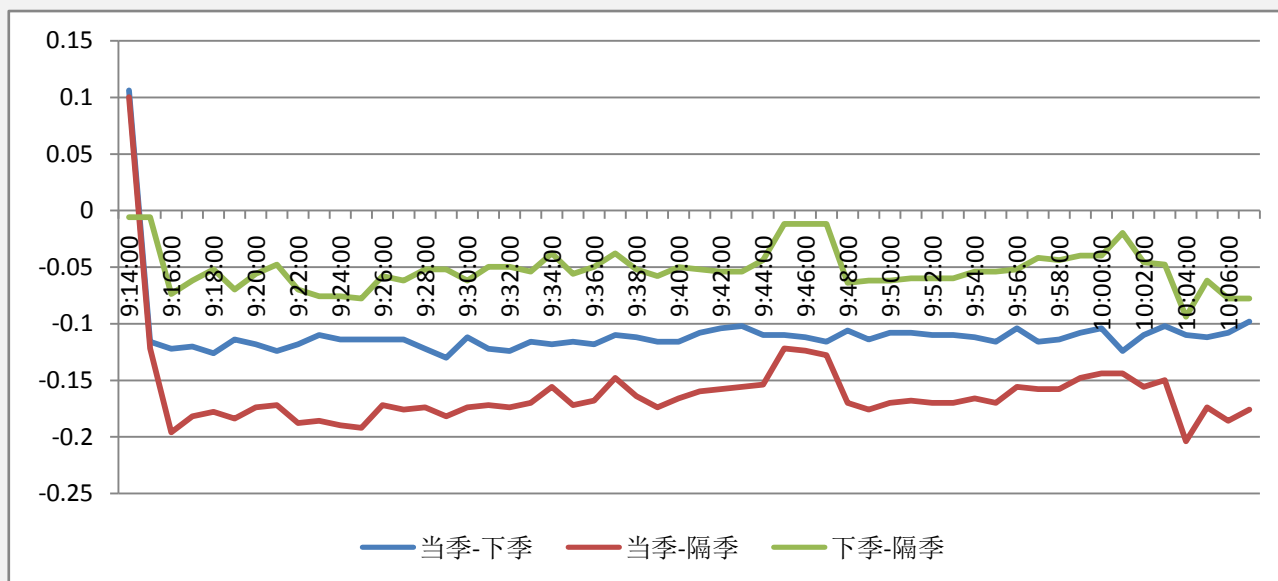


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

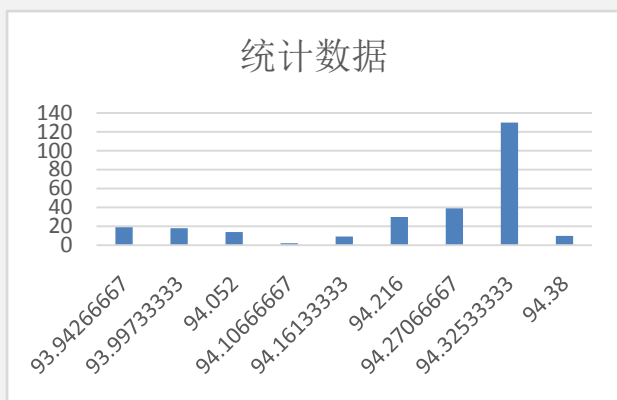


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

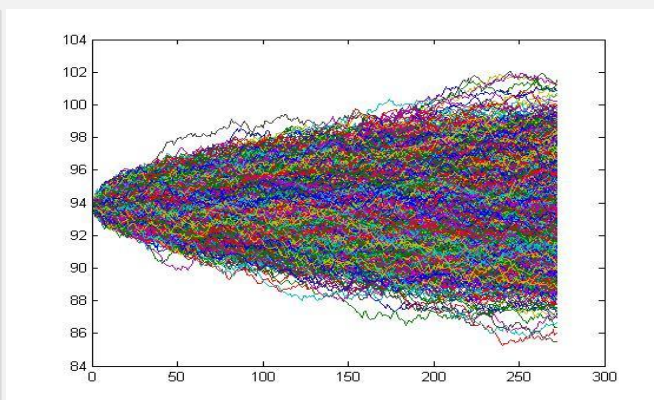
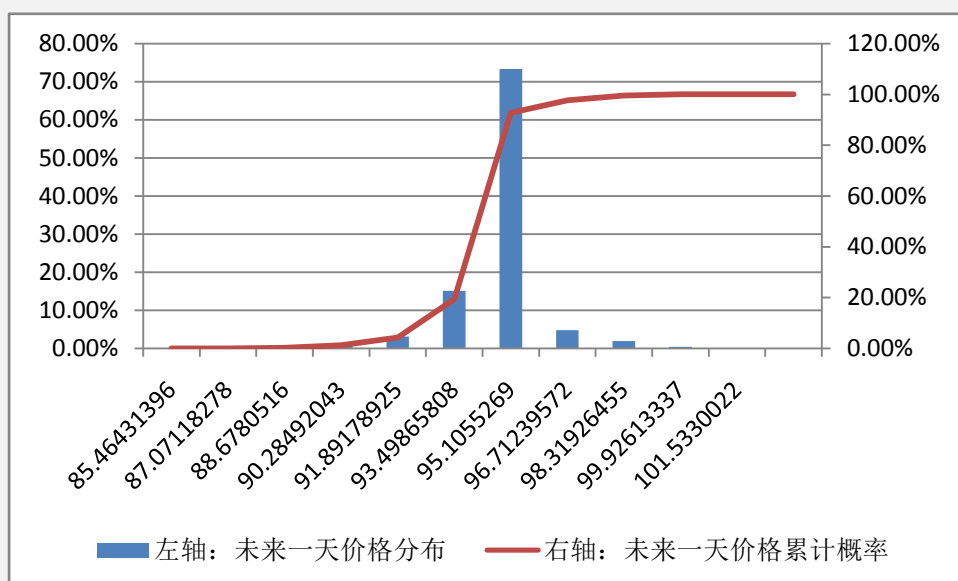


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

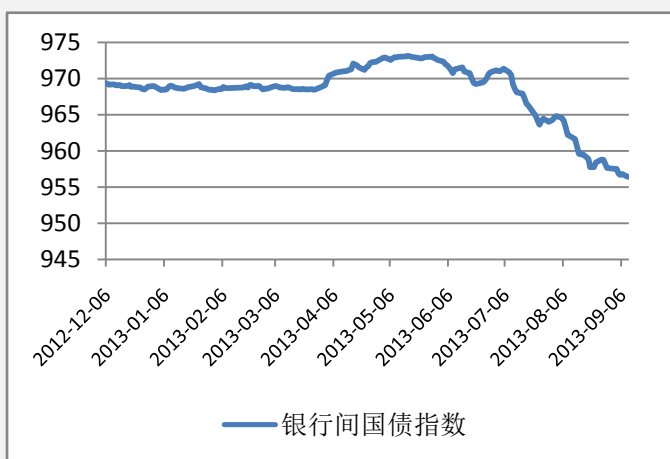


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

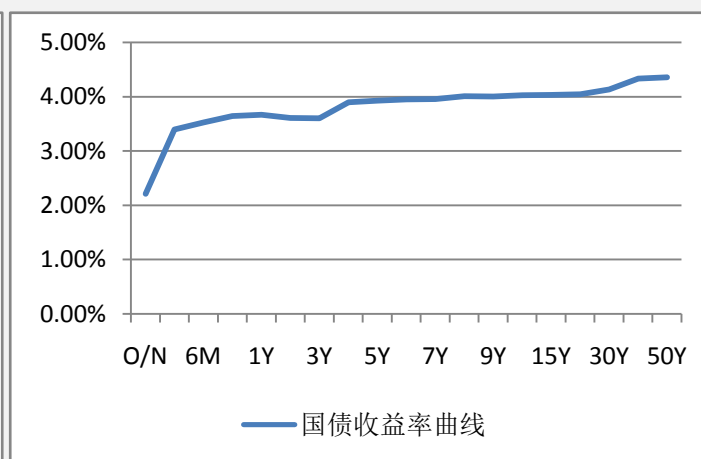
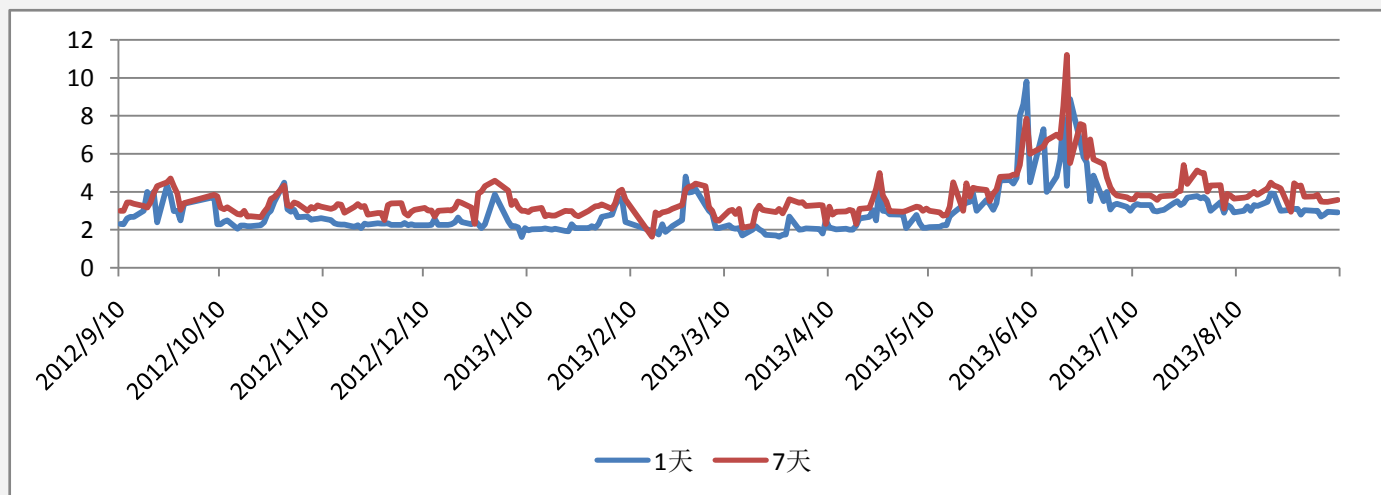


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。