

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. 发改委鼓励企业发行“债贷组合”专项债券用于棚改
2. 中国央行今日通过6天期逆回购操作向市场注入880亿元，中标利率3.9%。
3. 国家统计局：9月中旬 50个城市主要食品均价多数上涨
4. 江苏土地储备政策调整地方政府不得自行收储出让土地

【行情回顾】

周二国债期货收低，成交再次大幅缩减。主力合约（TF1312）开盘小幅走高后大幅下挫，午前跌幅有所收窄，午后复盘维持窄幅震荡，尾盘小幅拉升，截止收盘，主力合约报94.34元，下跌0.02元，跌幅0.02%，全天交投区间为94.242—94.4元，全天交投清淡，总成交5063手，持仓减少34手至4493手。

【投资建议】

今日央行进行880亿元6天逆回购，缓解市场短期资金紧张局面，中标利率维持3.9%，低于二级市场利率，表明央行一定程度上引导市场利率下行。

货币市场利率多数延续前期上涨走势，在央行880亿逆回购的资金注入下，市场短期资金利率有所缓解，主要隔夜利率存在不同程度下跌，而1周、2周等跨节期限利率继续小幅上涨。银行间7天质押式回购利率上涨10个基点至4.5%；7天回购定盘利率上涨21个基点至4.43%；SHIBOR利率呈不同程度上涨，一周利率上涨20.8个基点至4.44%。

现券方面，最便宜可交割券130015成交23.4亿元，收于96.66元，跌幅0.35%；同时，国开行增发债收益率稍高于预期。

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	94.35	94.312	94.4	94.242	94.34	5063	-0.010599	4493
下季合约	94.438	94.422	94.45	94.314	94.43	123	-0.008471	202
隔季合约	94.45	94.496	94.498	94.38	94.482	38	0.03388	94.38

图 1:国债 3 合约日内走势图

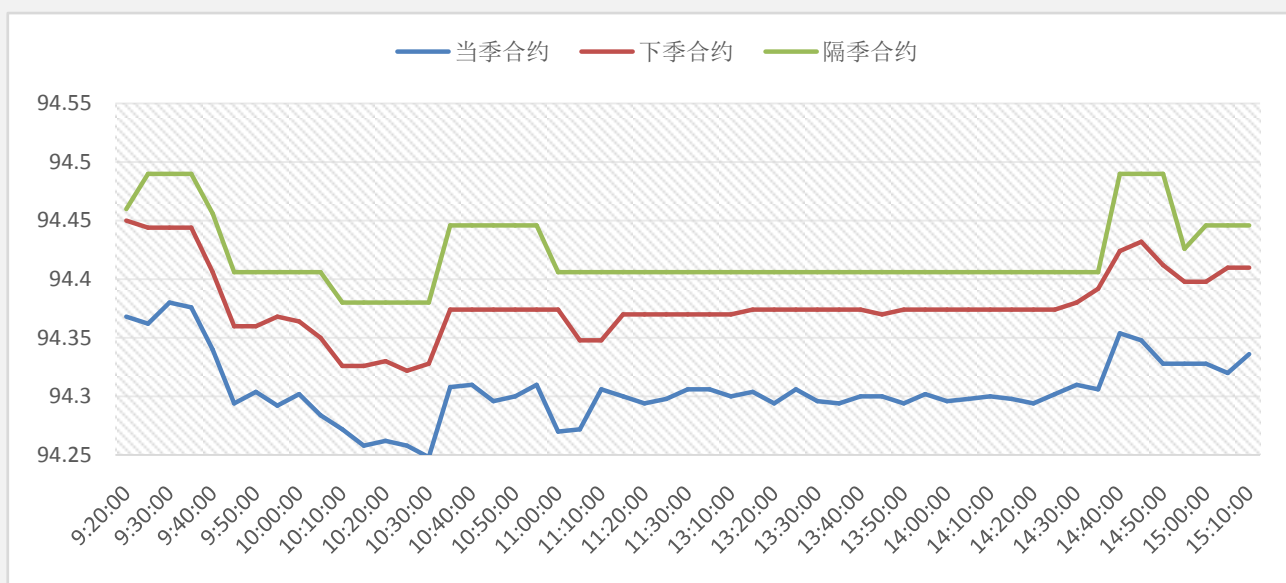
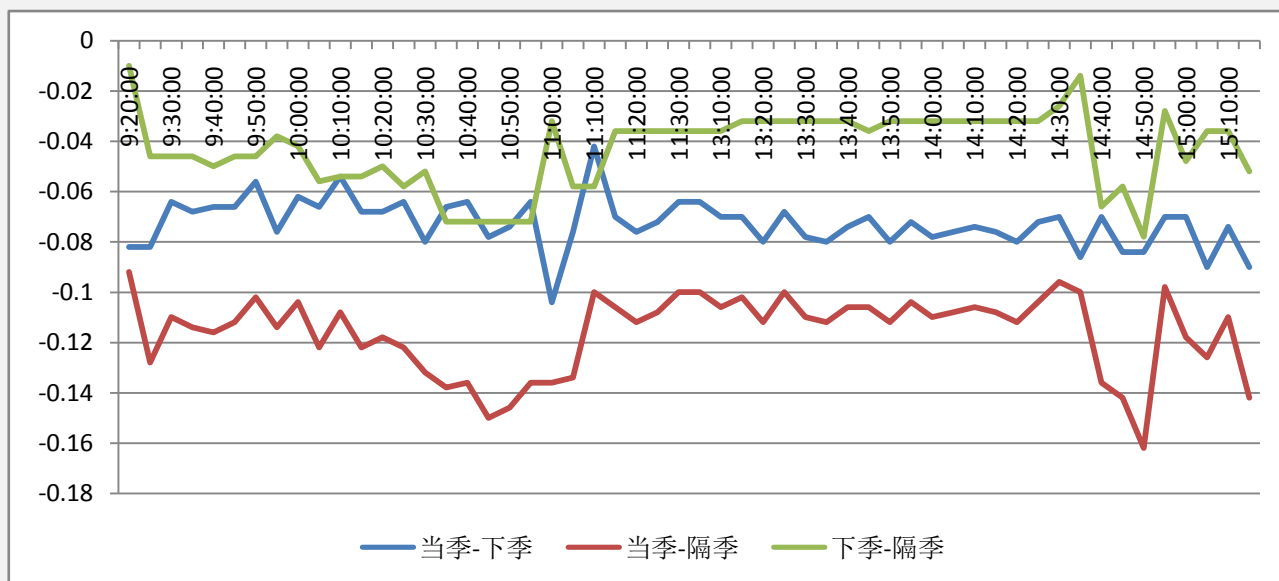


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

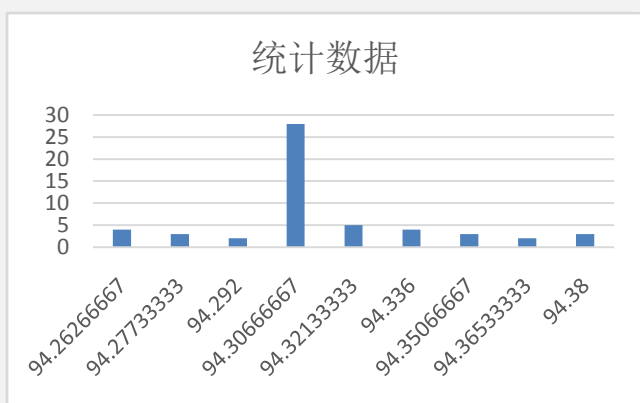


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

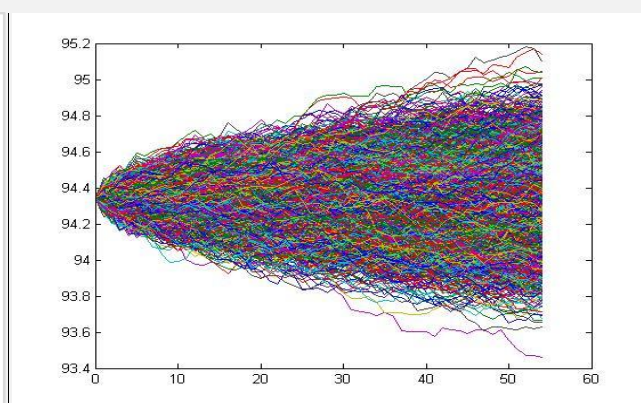
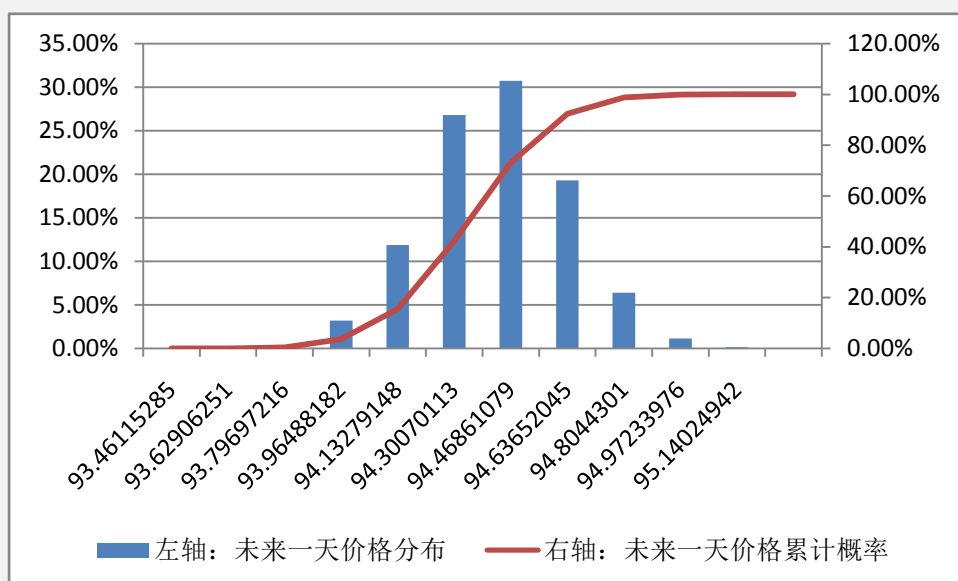


图 5:未来一天债期模拟走势



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

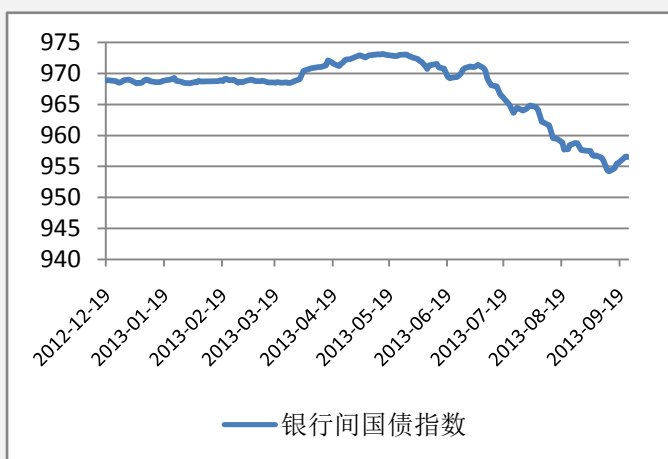


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

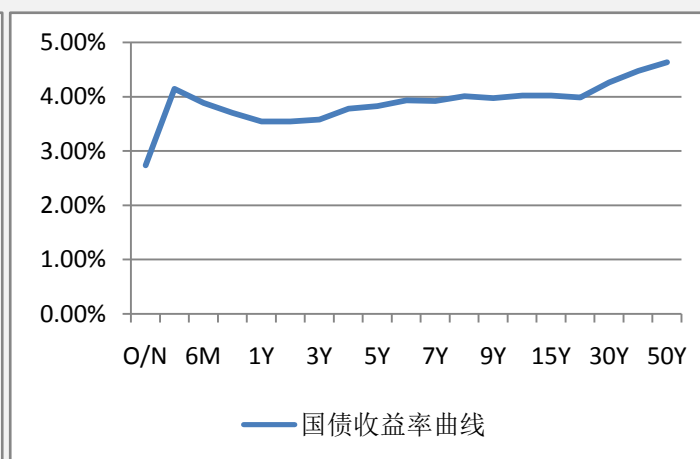
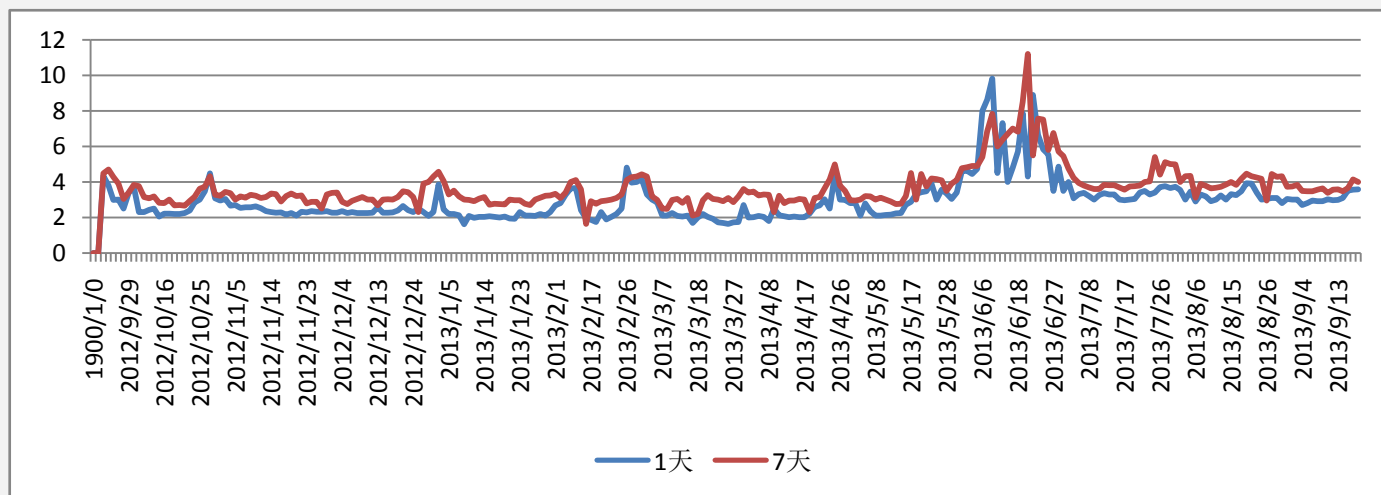


图 8:质押式回购利率走势图



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。