

## 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. 中国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+12.8%，前值+11.1%；中国 8 月规模以上工业企业利润同比+24.2%，前值+11.6%至 4195.5 亿元。
2. 中国钢铁工业协会统计，8 月份，大中型钢铁企业实现销售收入 3087.69 亿元，环比增长 3.22%；1-8 月份，大中型钢铁企业累计实现销售收入 23954.34 亿元，同比增长 1.38%。
3. 据经济参考报，浦发银行会成为首家组建自贸区分行获批的银行，并将在十一长假之前挂牌。此外，中国银行自贸区分行也将得到批准并挂牌。
4. 财政部要求加强小额担保贷款财政贴息资金管理。
5. 中国银监会表示，新增 10 城市参与消费金融公司试点。至此，消费金融公司试点城市范围名单扩大至 16 个。
6. 中国国务院公布中国上海自贸区总体方案

### 【行情回顾】

周二债期窄幅震荡，收盘小幅收低。主力合约（TF1312）小幅低开后大幅下挫，随后企稳，全天维持低位窄幅震荡，截止收盘，主力合约报 94.346 元，下跌 0.226 元，跌幅 0.24%，全天交投区间为 94.3—94.552 元，全天总成交 4109 手，持仓减少 643 手至 4109 手。

### 【投资建议】

货币市场方面，SHIBOR 隔夜利率小幅攀升，一周利率下跌 40.9 个基点至 3.646%，两周利率小幅上涨 8.18 个基点至 5.6528%；质押式回购方面，7 天以下回购利率下跌，14 天，21 天期限回购利率小幅上涨。

现券方面，最便宜可交割券 130015 收于 96.7766 元，跌幅 0.21%；其余活跃可交割券小幅上涨。

随着季末来临，资金面仍然较为紧张，银行面临较大的存款压力，利空债市。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	94.572	94.55	94.552	94.3	94.346	4453	-0.238971	4109
下季合约	94.636	94.596	94.596	94.36	94.404	103	-0.24515	215
隔季合约	94.668	94.606	94.606	94.398	94.406	51	-0.276757	94.398

图 1:国债 3 合约日内走势图

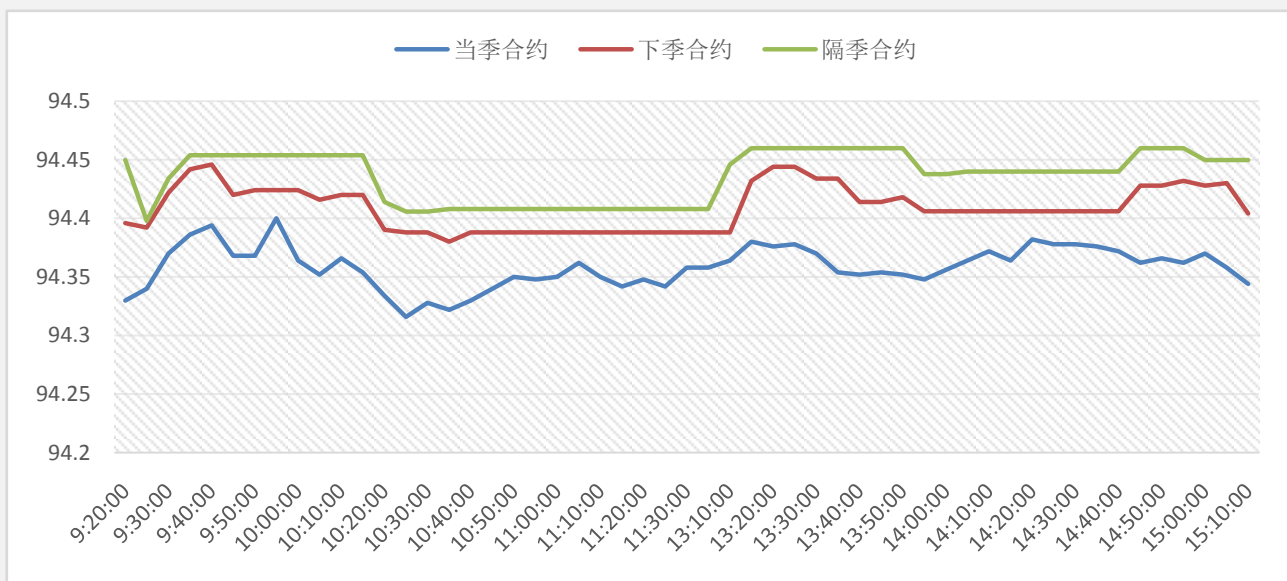
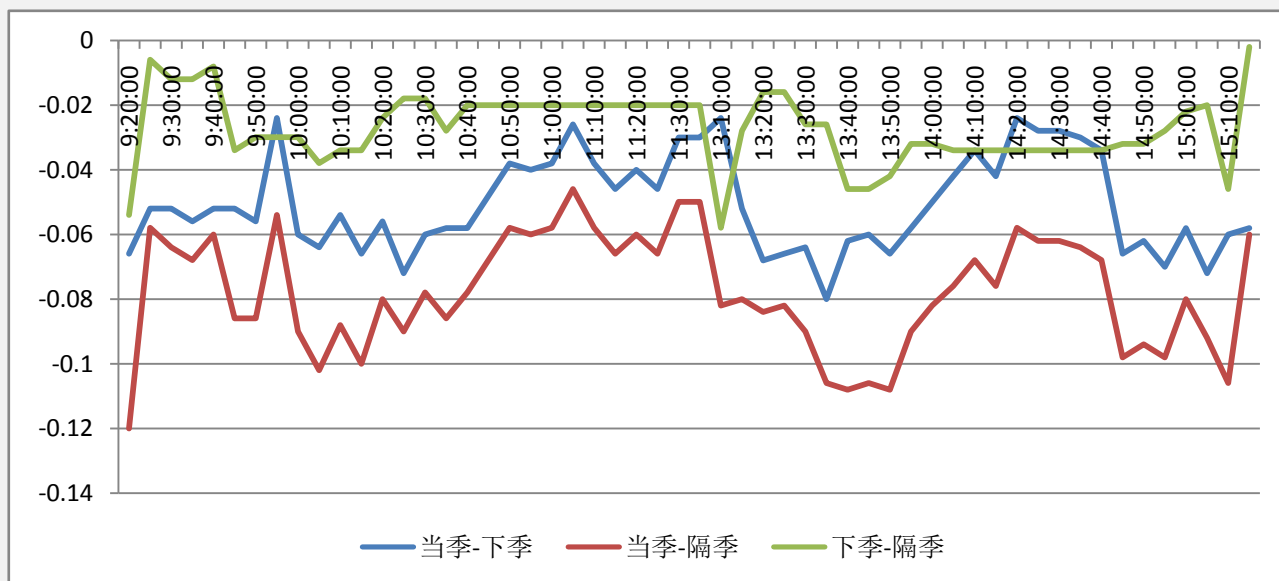


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

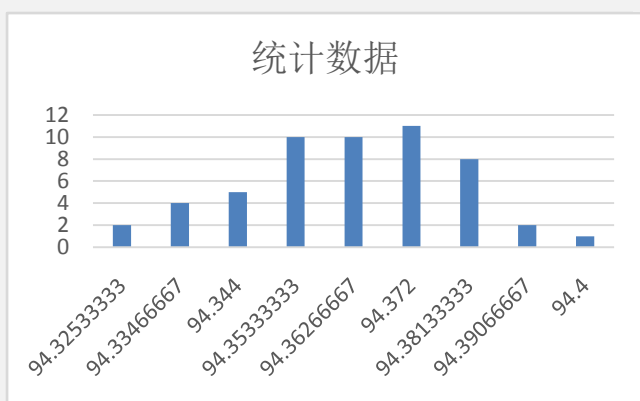


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

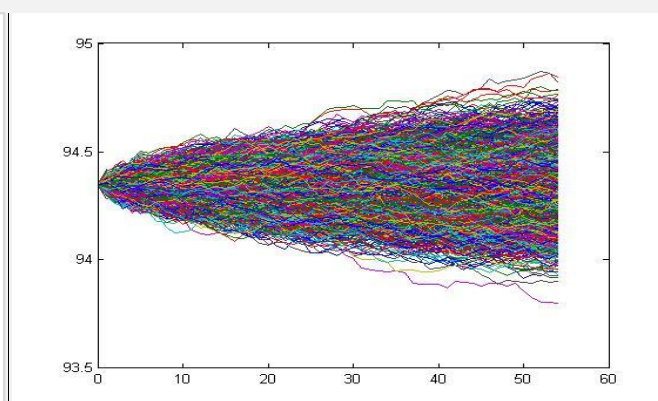
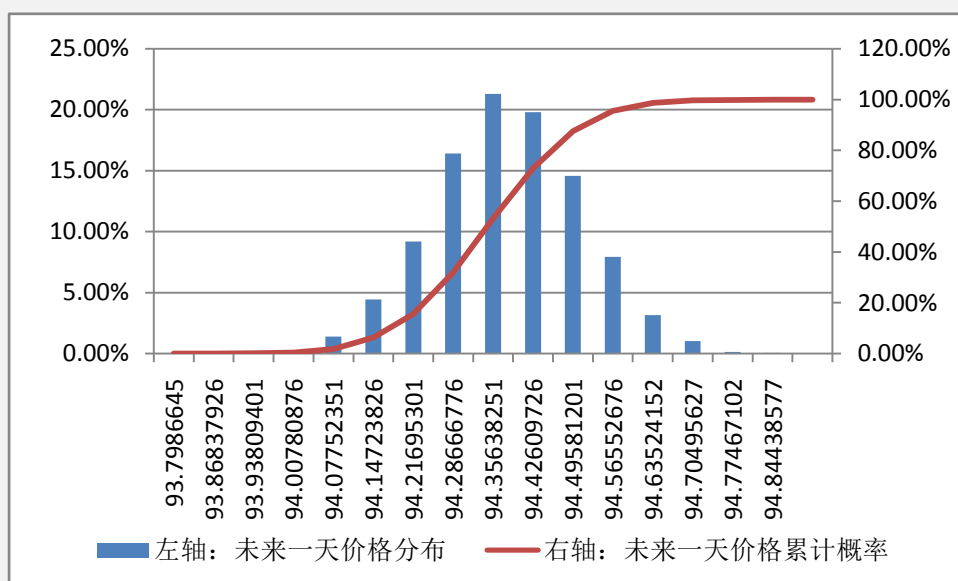


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

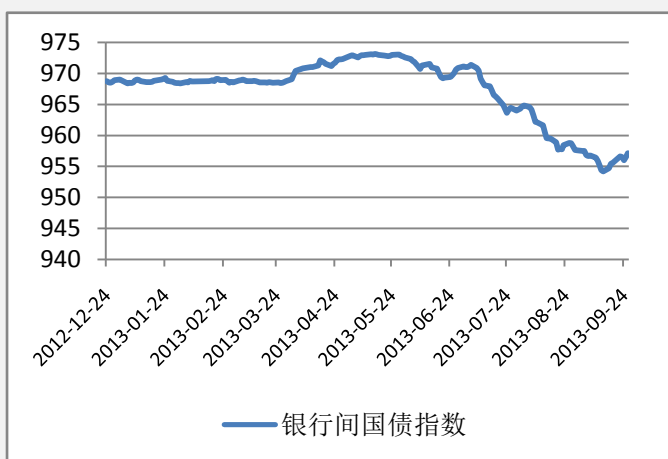


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

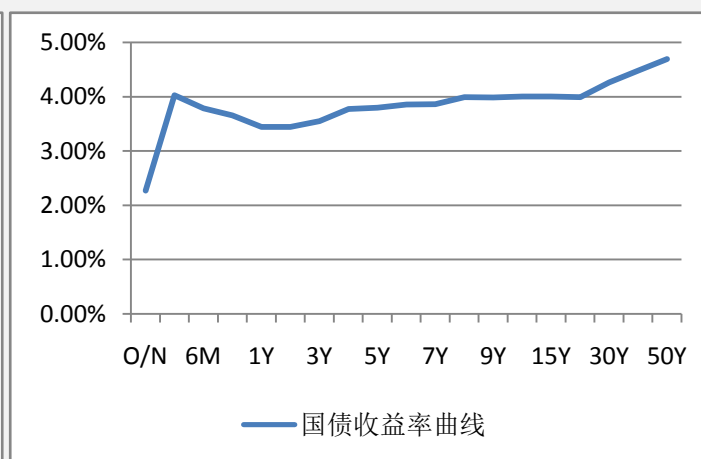
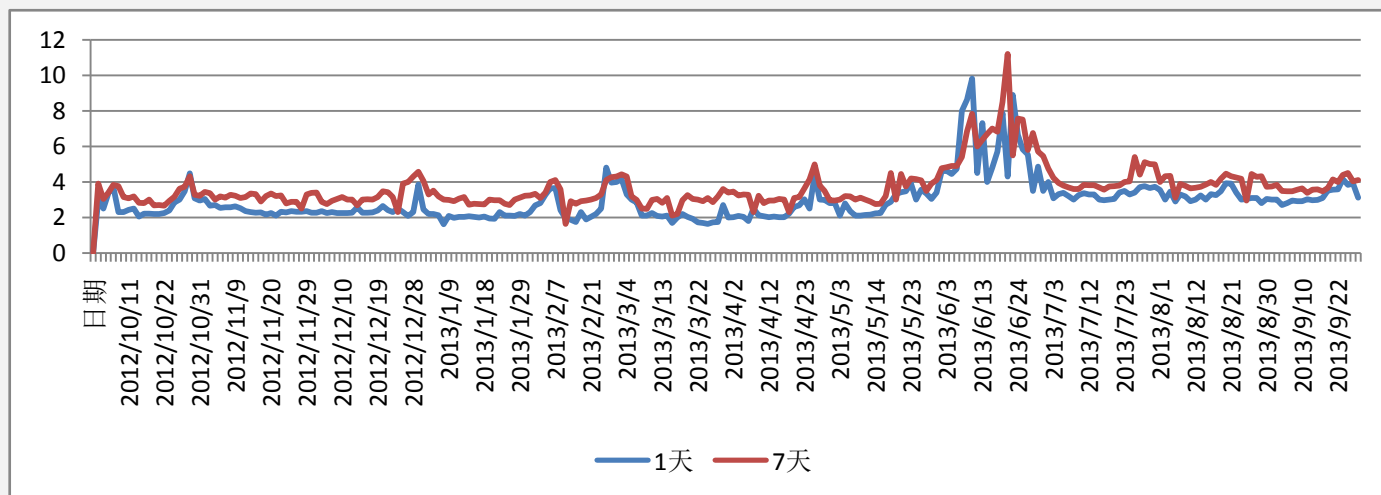


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。