

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. 上半年中国五大行减记不良贷款221亿元同比翻三倍。
2. 统计局：四季度物价或将小幅爬升。
3. 周三银行间货币市场利率全线飙涨央行回笼资金预期升温。

【行情回顾】

周三债期小幅收高，市场交投清淡。主力合约 IF1311 开盘后走高，早盘冲高回落，午后小幅走高，截止收盘，主力合约收于 93.812 元，上涨 0.056 元，涨幅 0.06%，全天交投区间为 93.686—93.850 元，全天成交 1846 手，持仓减少 35 手至 3621 手。

【投资建议】

周三，银行间货币市场利率全线上升，各主要品种利率涨幅均在 40 个基点以上，隔夜期限品种利率涨幅超 70 个基点，由于缴税日临近，同时央行暂停公开市场操作，市场资金面趋紧。

本日进出口银行招标发行总额之多 170 亿元人民币固息债，整个四季度一级市场的发行速度将保持较高的速度，供给的增加仍然是短期内最大的压力，同时统计局预计四季度通胀预期升温。操作上，保持空头思路，逢高适量沽空。

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	93.772	93.76	93.85	93.686	93.812	1846	0.042657	3621
下季合约	93.91	93.856	93.984	93.856	93.94	56	0.031945	253
隔季合约	94.024	94.046	94.08	94.026	94.036	8	0.012763	108

图 1:国债 3 合约日内走势图

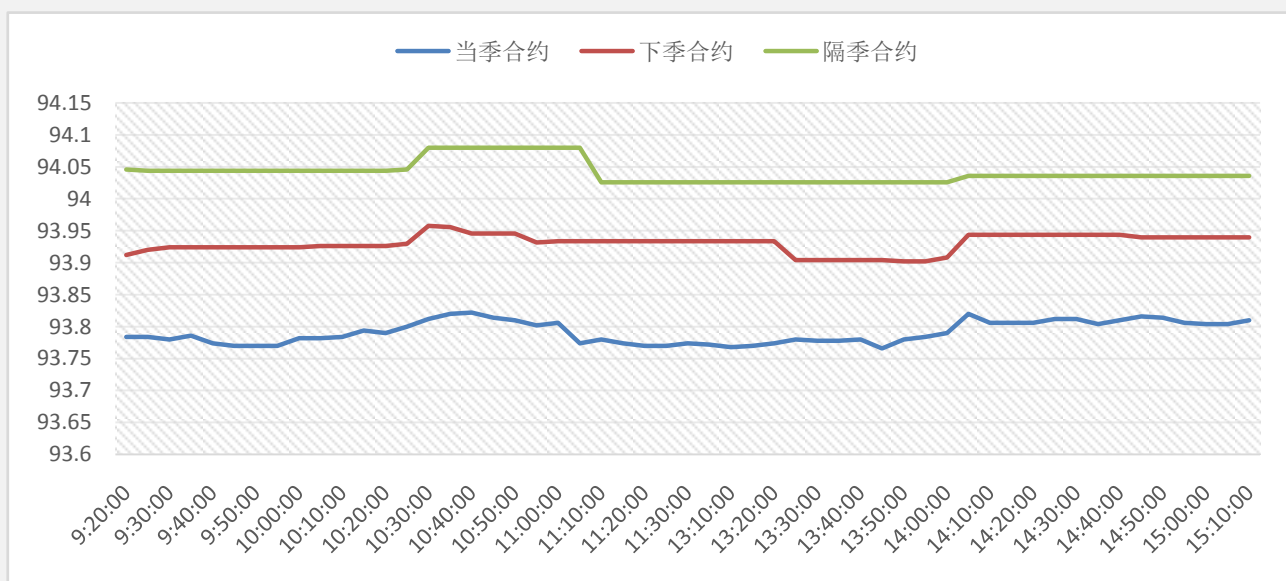
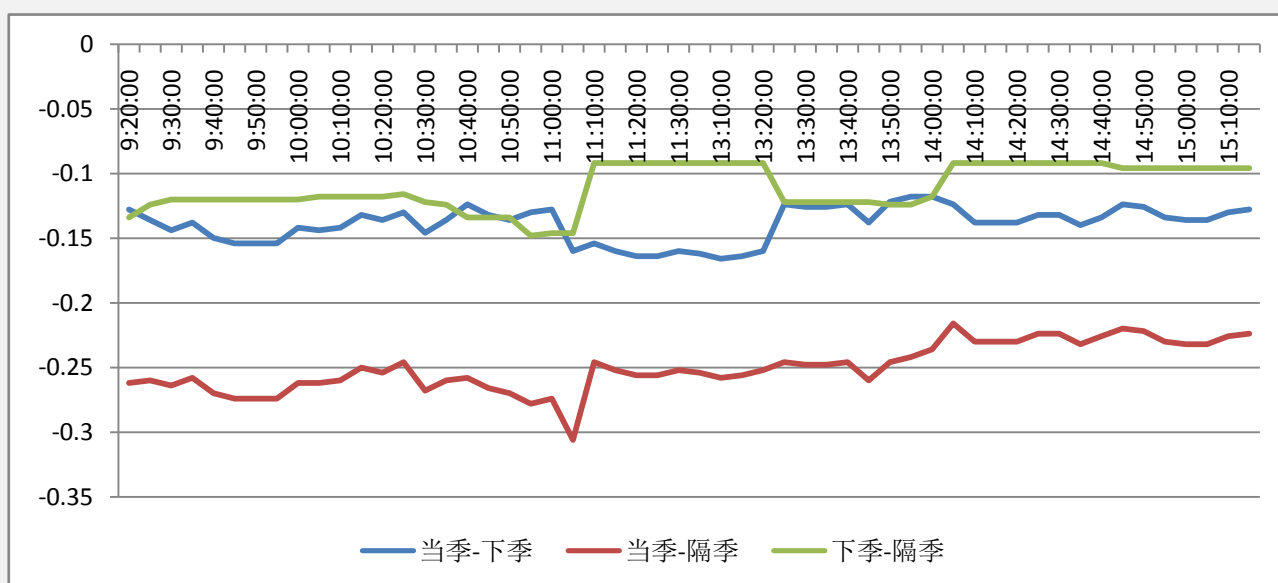


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

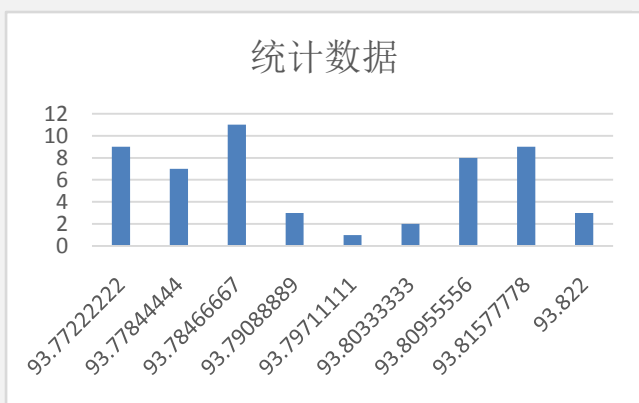


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

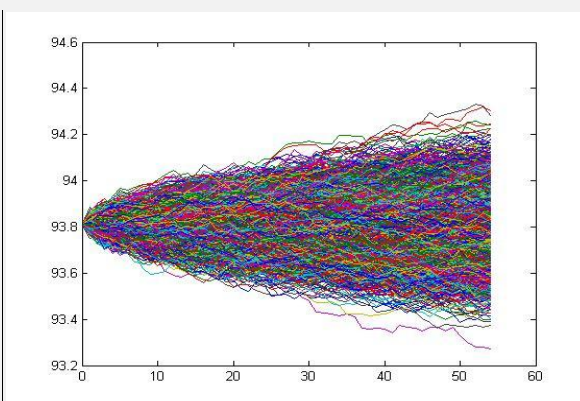
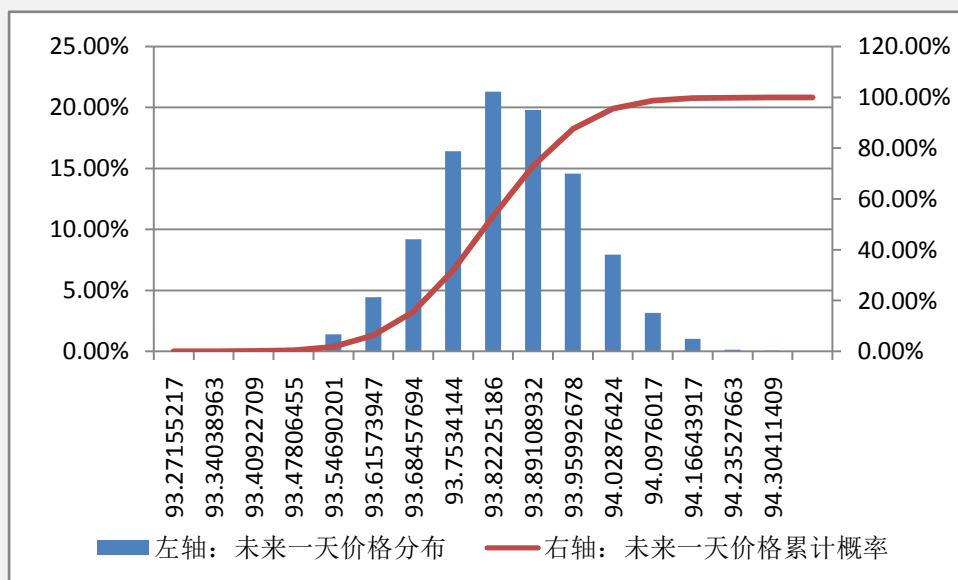


图 5:未来一天债期模拟走势



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

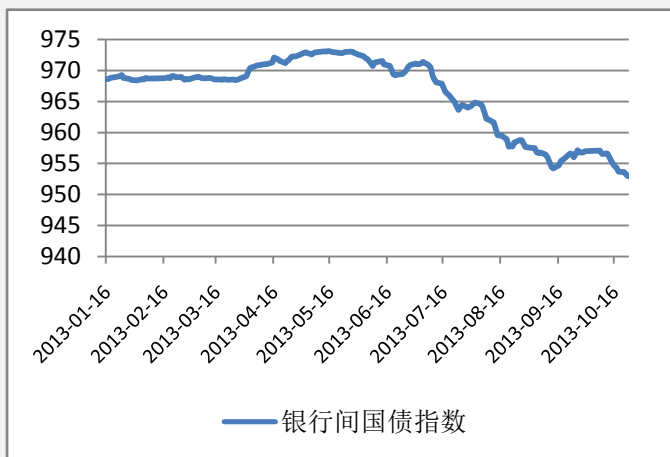


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

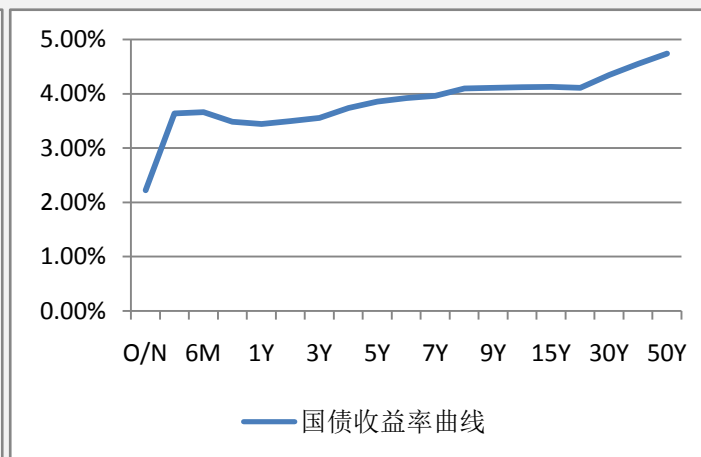
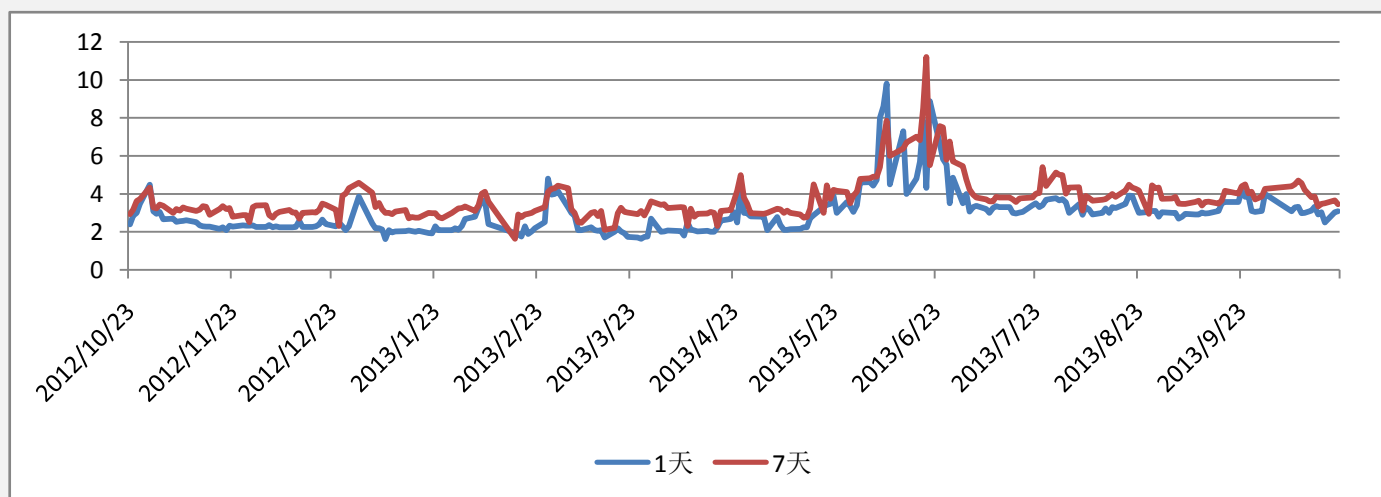


图 8:质押式回购利率走势图



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。