

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. 沪综指再创三个月收盘新高 但涨幅放缓
2. 中国新债：农发行下周一招标发行至多 80 亿元固息债，期限七年
3. 财政部周四将进行 500 亿元国库现金定存招标，期限三个月
4. 中国七年续发国债中标收益率 4.1219%，高于市场预期

【行情回顾】

周三国债期货小幅收低，成交量较前一交易日大幅增加。主力合约(TF1312)小幅跳空低开，窄幅盘整后下行，午后维持低位震荡，尾盘小幅拉升，截止收盘，主力合约报 93.598 点，下跌 0.248 点，跌幅 0.26%，全天交投区间为 93.494-93.780 点，全天成交 8830 手，持仓增加 585 手至 3593 手。

【投资建议】

国债期货成交量和持仓较前一交易日上升，但市场交投仍然较为清淡。

现券方面，财政部续发 13 附息国债 15，发行额 301.5 亿，期限为 7 年，中标收益率 4.1219%，高于此前 4.09% 的市场预期，首次投标倍数为 2.02 倍。活跃可交割券中，130015 今日无交易，130018 成交量较大，报价 95.1081 元，较前一交易日小幅下降，成交区间为 95.1081/4.15-95.3837/4.1。

货币市场方面，主要期限利率略有上行，SHIBOR 隔夜利率上涨 11.85 个基点至 3.0140%，1 周利率下降 14.3 个基点至 3.482%。隔夜回购定盘利率上涨 14.4 个基点，报 3.07%，一周回购定盘利率下跌 15 个基点，报 3.49%。

国债各期限到期收益率呈现不同程度上升，债期短期仍然保持弱势走势，操作上，可逢高适量持有空单。

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	93.842	93.718	93.78	93.494	93.598	8830	-0.260012	3293
下季合约	93.93	93.792	93.86	93.596	93.688	348	-0.257639	221
隔季合约	94.008	93.962	93.962	93.698	93.766	72	-0.257425	93.698

图 1:国债 3 合约日内走势图

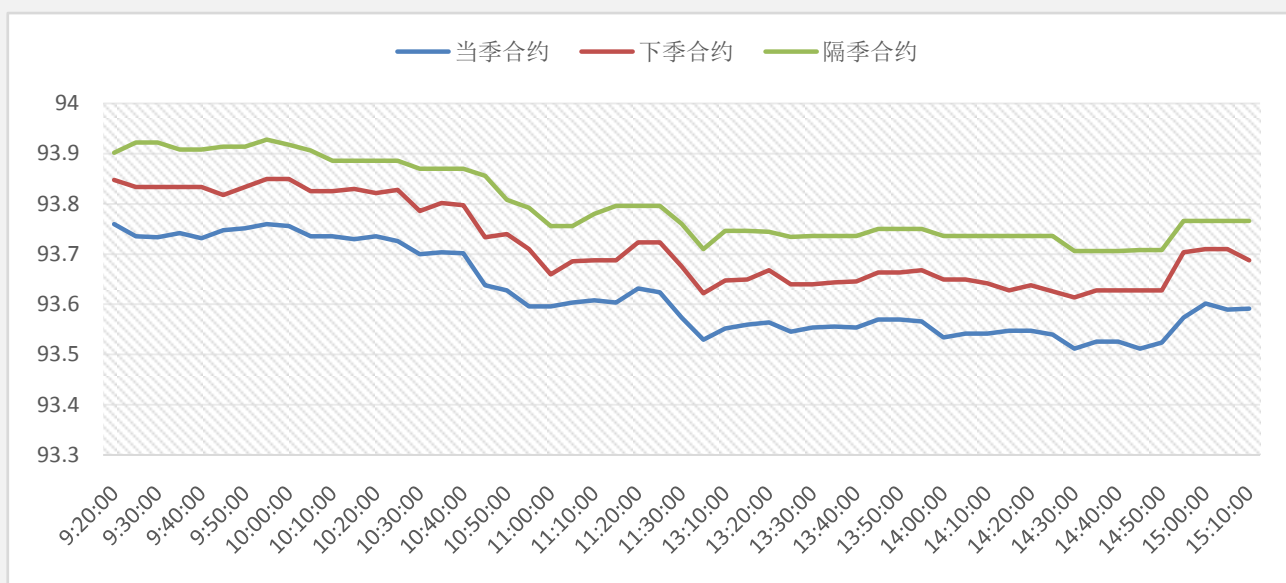
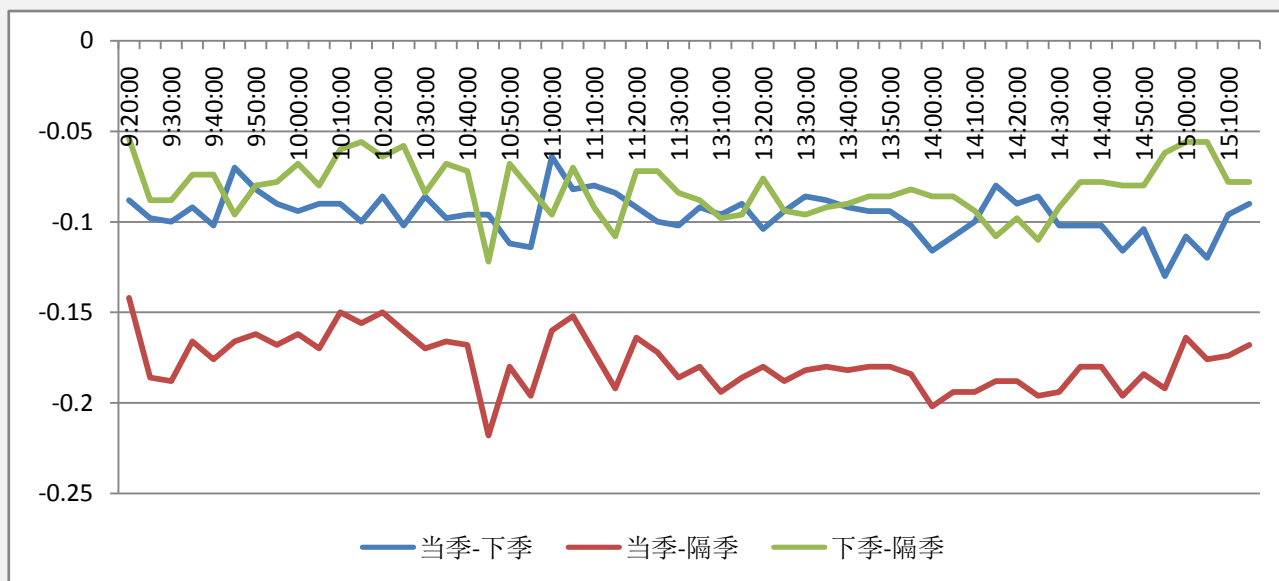


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

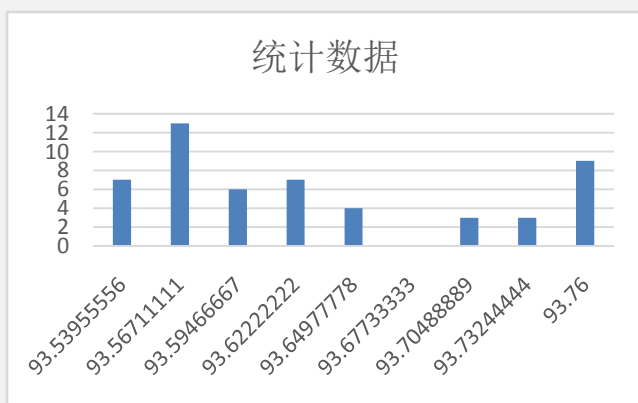


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

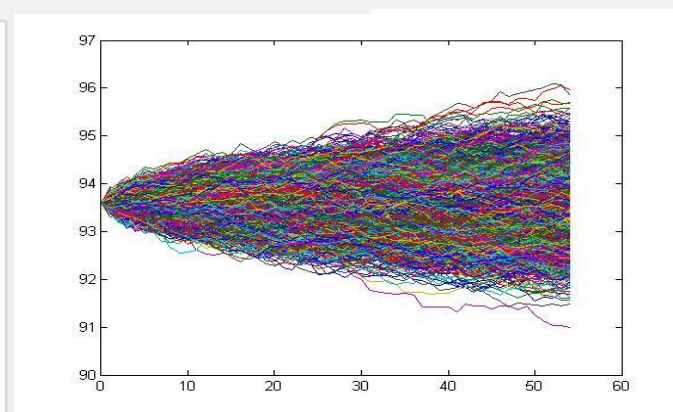
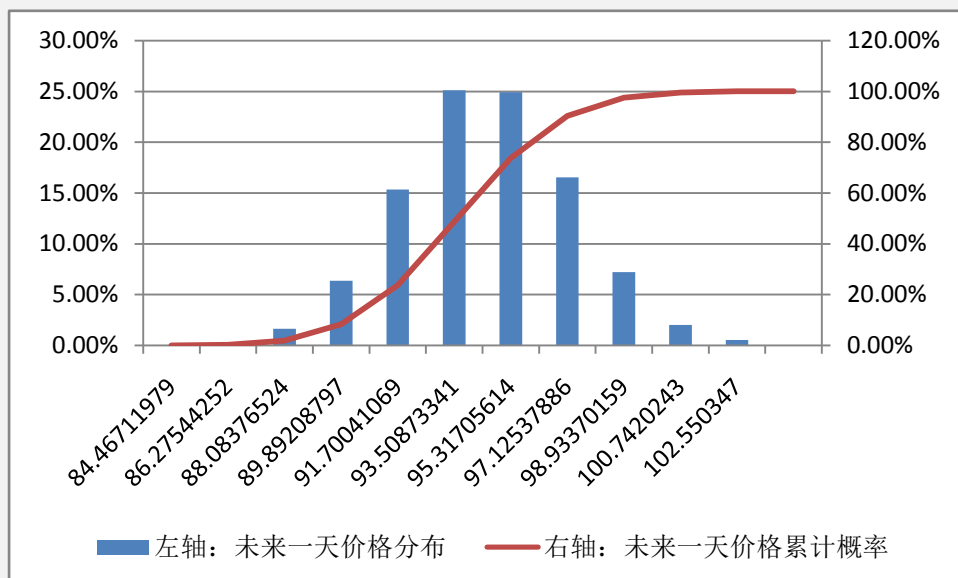


图 5:未来一天债期模拟走势



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

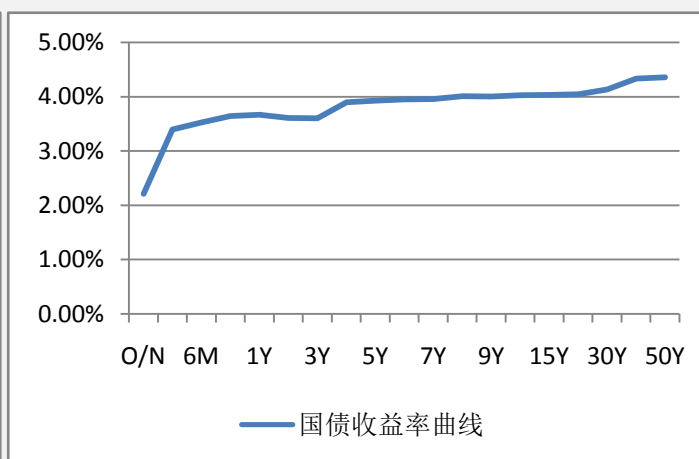
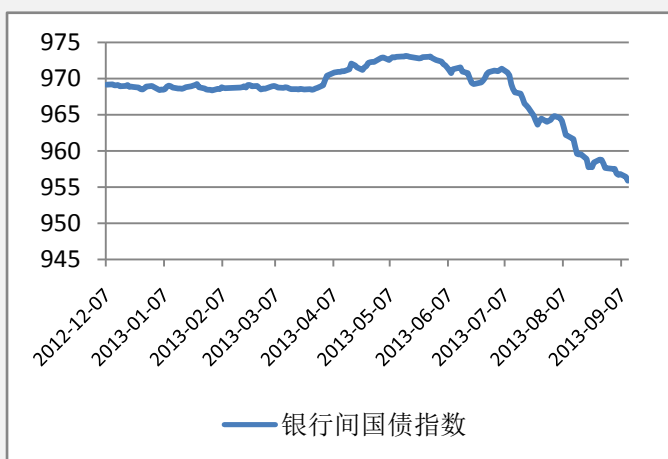
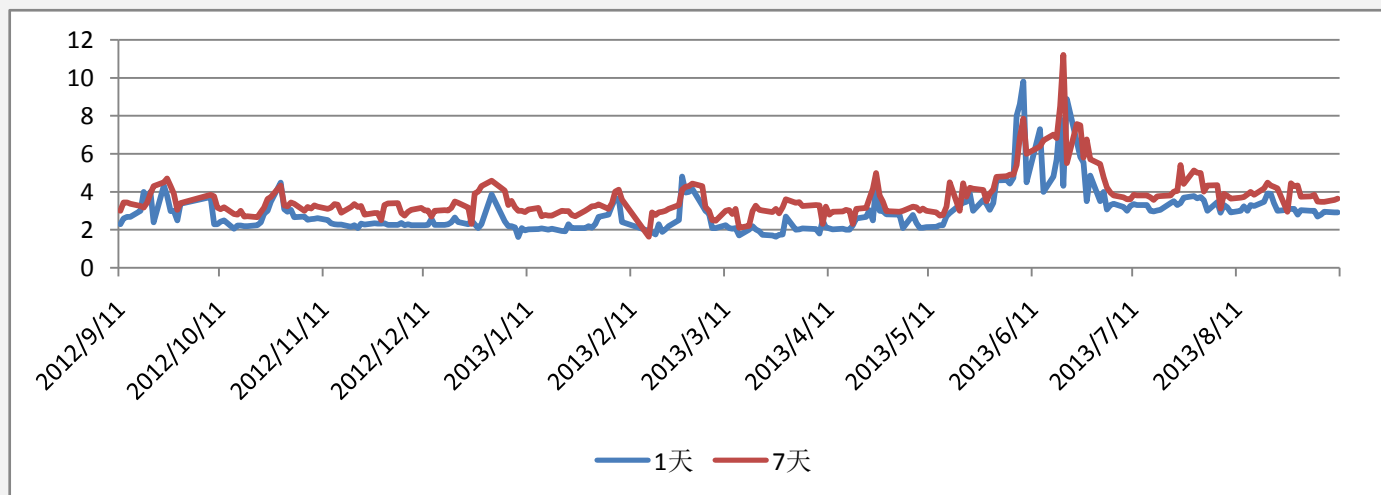


图 8:质押式回购利率走势图



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。