

## 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. 印尼央行上调隔夜存款利率至 5.50%，并将参考利率从 7.0% 上调至 7.25%。
2. 欧元区 7 月工业产出年率 -2.1%，预估 -0.1%，前值修正为 -0.4%，初值 +0.3%；欧元区 7 月工业产出月率 -1.5%，预估 +0.1%，前值修正为 +0.6%，初值 +0.7%。
3. 6 个月期票据转贴利率月息为 5.2%，继续持平，创 8 月 30 日以来新高。分区域看，珠三角地区票据直贴利率为 5.45%，长三角地区 5.40%，环渤海地区为 5.55%，中西部地区为 5.50%，均与前一日持平。
4. 中国人民银行 9 月 12 日发布公告称，人民银行于本周四（9 月 12 日）以利率招标方式开展了逆回购操作，交易量 100 亿元，期限 14 天，中标利率 4.10%。
5. 中国财政部与央行周四（9 月 12 日）招标的三个月期国库现金定存，中标利率为 4.23%，意外远低于上次。

### 【行情回顾】

周四国债期货小幅收高，结束上市后四连阴。主力合约（TF1312）早盘小幅走高，高位窄幅震荡，午后债期小幅冲高回落，截止收盘，主力合约报 93.728 元，上涨 0.178 元，涨幅 0.19%，全天交投区间为 93.590-93.830 点，全天成交 8379 手，与前日基本持平，持仓减少 422 手至 2871 手。

### 【投资建议】

国债市场交投依旧清淡。

公开市场方面，央行进行 14 天逆回购，投放资金 100 亿，中标利率 4.1%，本周公开市场到期资金 640 亿，其中央票到期 1000 亿，逆回购到期 360 亿，周一和周二续作 851 亿 3 年期央票和进行 100 亿 7 天逆回购，若不进行其他操作，本周公开市场小幅净回笼资金 11 亿元。

随着双节临近，短期资金开始趋于紧张，除隔夜利率小幅下跌外，今日 SHIBOR 短期利率出现不同程度上涨。债券一级市场短期内供给压力过大，同时经济基本面向好，利空债市。操作上，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 | 93.598 | 93.59  | 93.83  | 93.59  | 93.728 | 8379 | 0.138892 | 2871   |
| 下季合约 | 93.688 | 93.706 | 93.942 | 93.706 | 93.842 | 328  | 0.164375 | 202    |
| 隔季合约 | 93.766 | 93.796 | 94     | 93.796 | 93.926 | 57   | 0.170638 | 93.796 |

图 1:国债 3 合约日内走势图

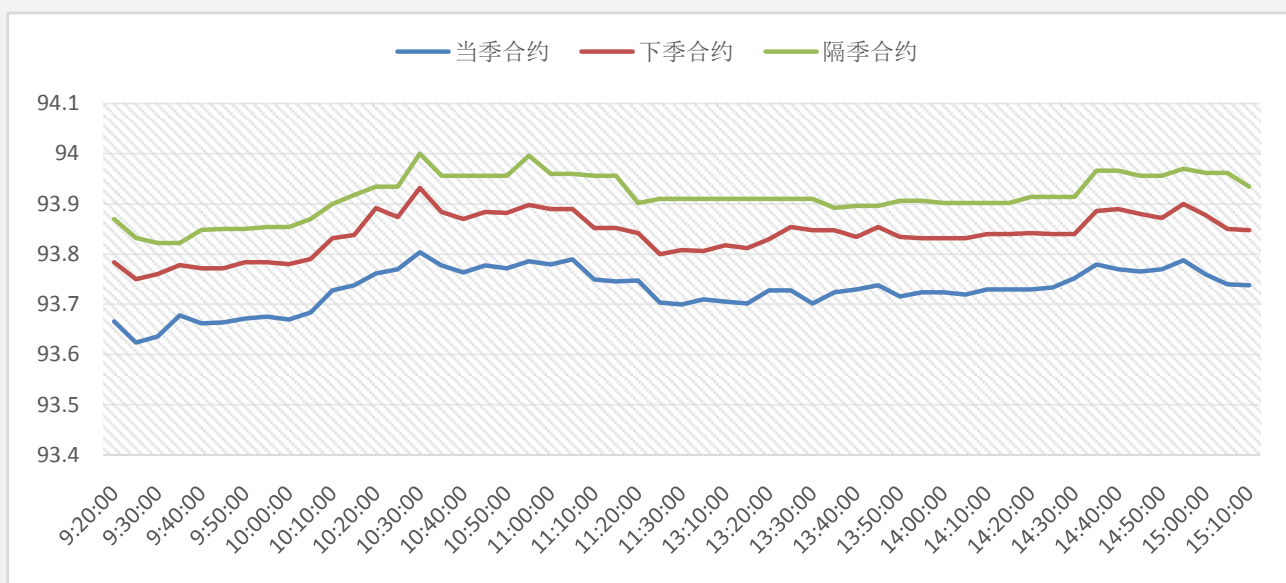
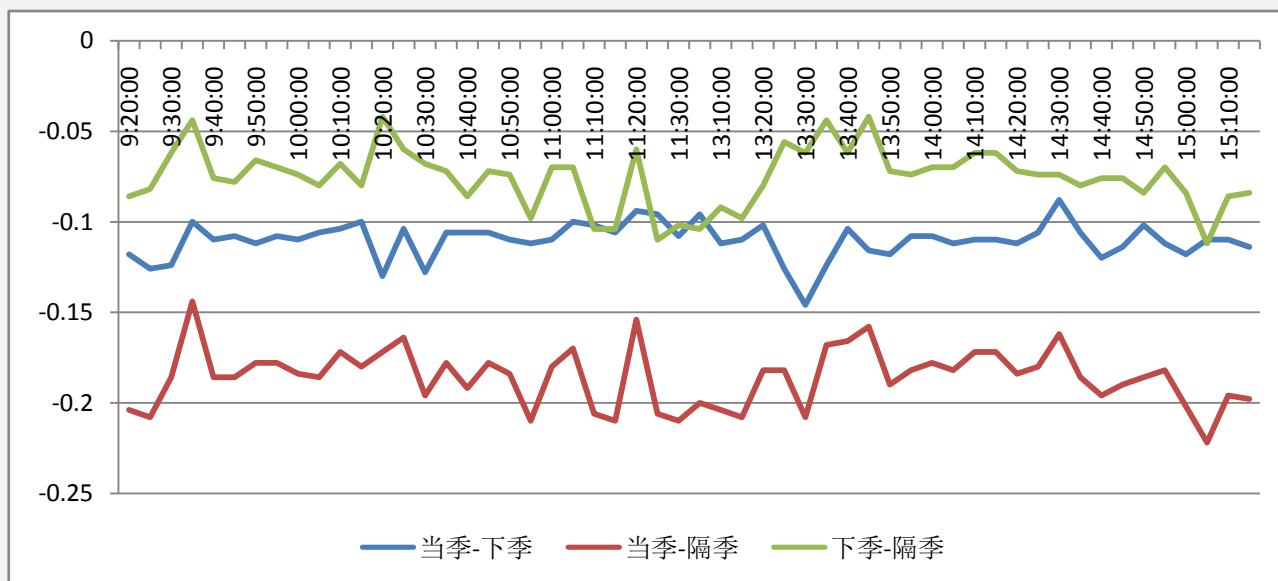


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

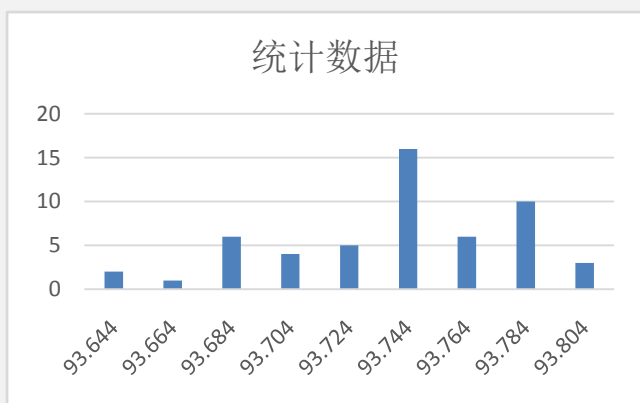


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

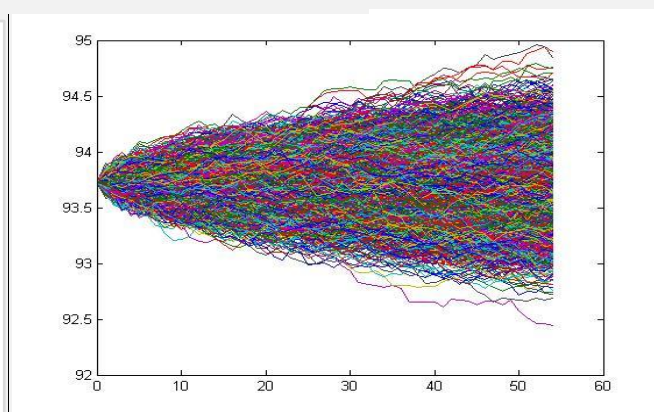
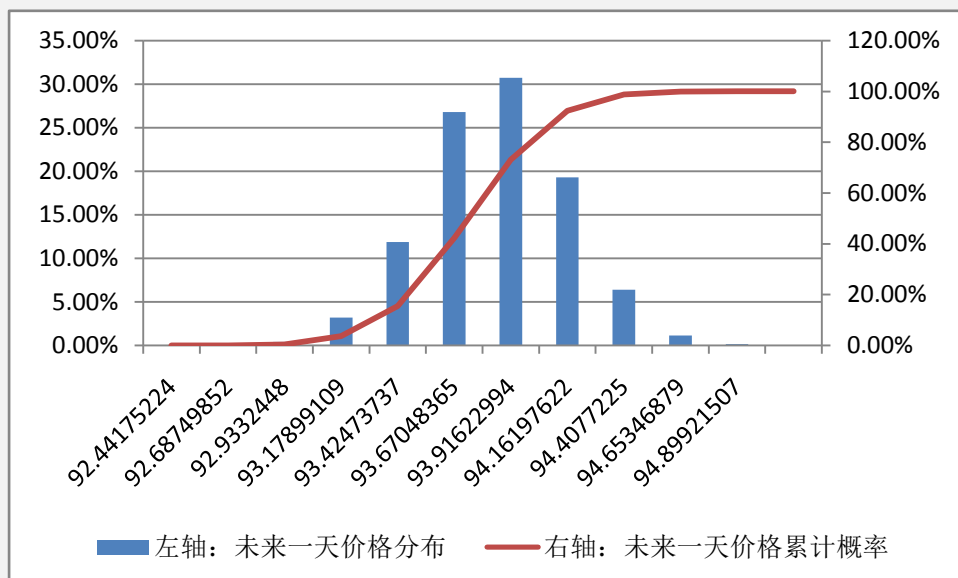


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

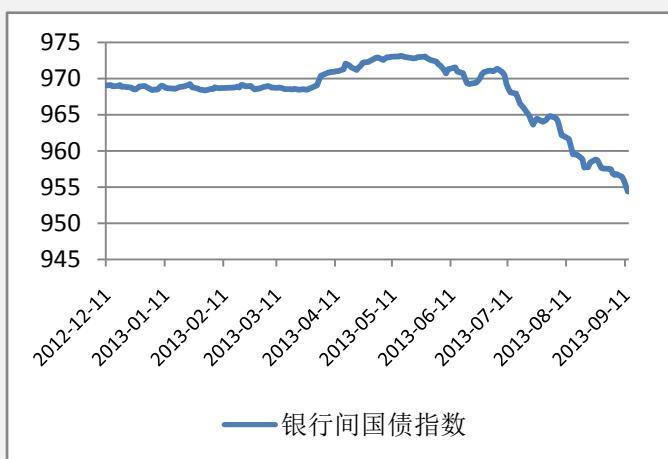


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

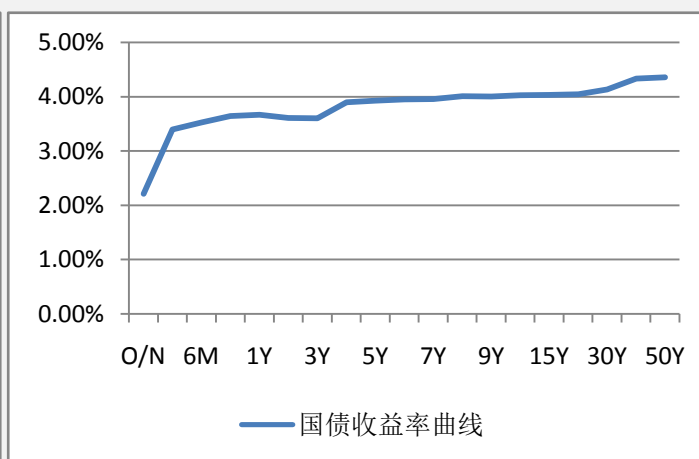
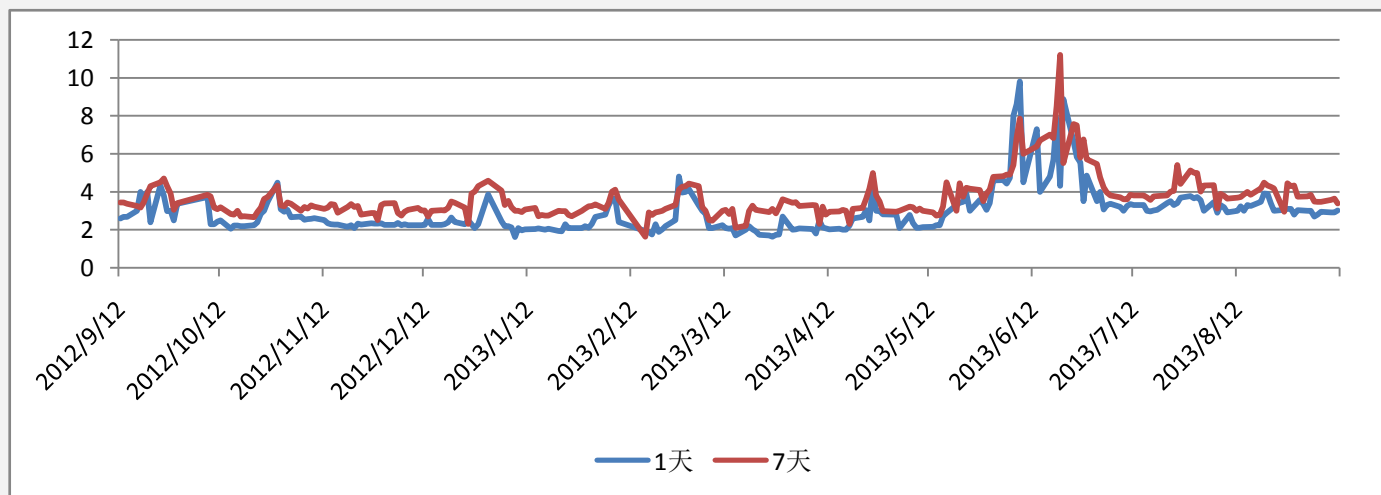


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。