

## 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. 央行周二7天逆回购操作80亿，中标利率持平于3.9%。
2. 中国8月外商直接投资同比+0.62%至83.8亿美元，前值+24.13%至94.08亿美元；中国1-8月外商直接投资同比+6.37%，前值+7.09%。
3. 中国8月咨商会先行指数环比+0.7%至269.3，前值+1.4%至267.3%。
4. 周二沪综指收盘报2185.56点，跌45.84点，跌幅2.05%；周二深成指收盘报8493.78点，跌165.22点，跌幅1.91%。
5. 商务部发言人沈丹阳确认，上海自贸区将于10月1日起实行相关政策调整。

### 【行情回顾】

周二国债期货日内呈冲高回落走势，收盘创上市后高点。周一国债期货小幅收高，主力合约（TF1312）开盘后走高，中午收盘前大幅拉升，最高至94.558元，午后复盘后回吐部分涨幅，尾盘横盘震荡，截止收盘，主力合约报94.234元，上涨0.374元，涨幅0.4%，全天交投区间为93.842-94.558元，成交量较前一交易日大幅增加22275手，持仓增加1833手至5022手。下季和隔季合约均不同程度上涨，但交投较为清淡。

### 【投资建议】

临近双节，银行间市场资金面呈现短期紧张，长期宽松的局面，SHIBOR隔夜利率上涨48.5个基点至3.493%，质押式回购市场上，作为主流交易品种的两个短期利率不同程度上涨，其他品种中，跨国庆长假和季末时点的利率品种延续上行。

公开市场方面，央行周二投放80亿元，利率持平前期3.9%，同时本周到期40亿央票和200亿元逆回购操作，本周将实现80亿元小额净回笼，连续第三周实现资金净回笼。

现货市场上，活跃可交割券价格小幅上升，但由于经济处于缓慢复苏之中，未来利率存在一定的上行压力，长端利率一直处于高位，国债期货反弹空间较为有限，操作上逢高沽空。

## 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	93.854	93.87	94.558	93.842	94.234	22275	0.404884	5022
下季合约	93.966	94.002	94.648	93.98	94.044	528	0.083009	166
隔季合约	94.052	94.06	94.696	94.06	94.396	137	0.365755	94.06

图 1:国债 3 合约日内走势图

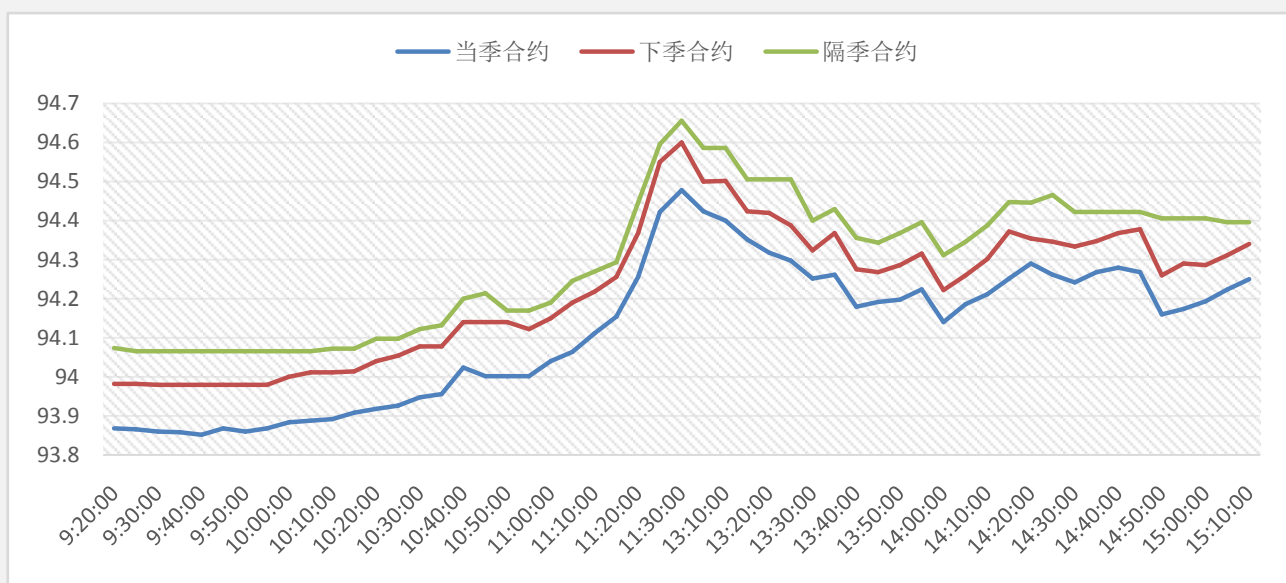
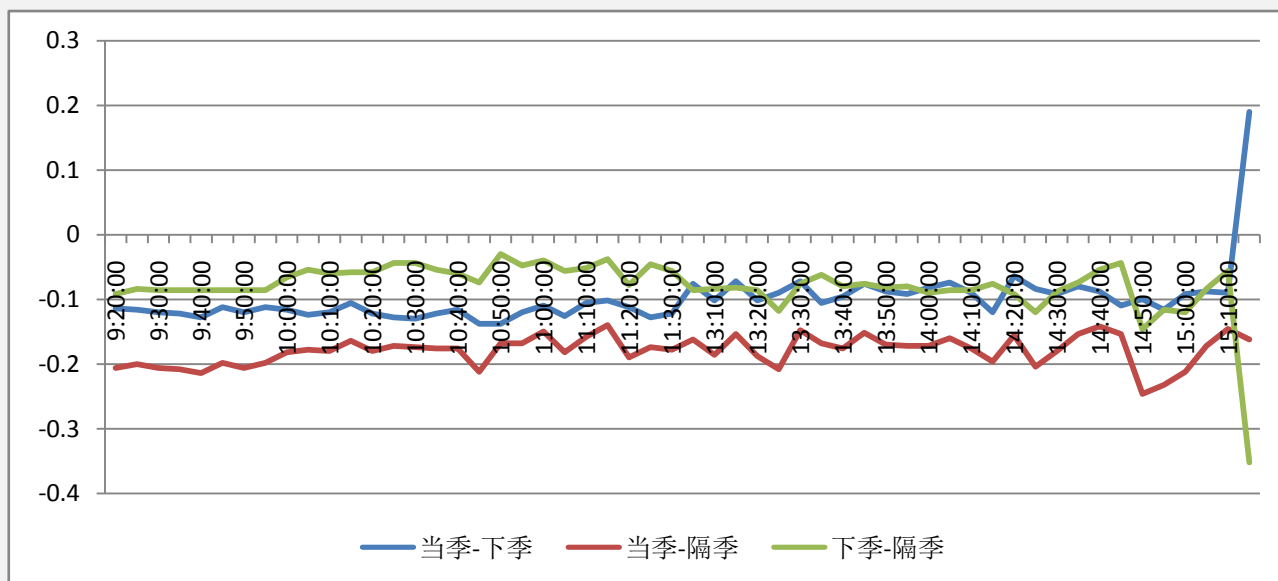


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

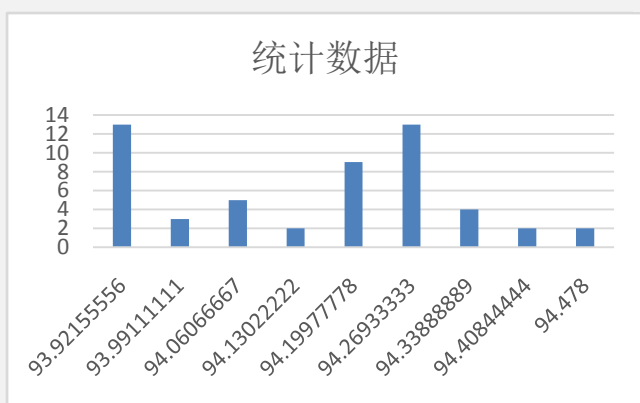


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

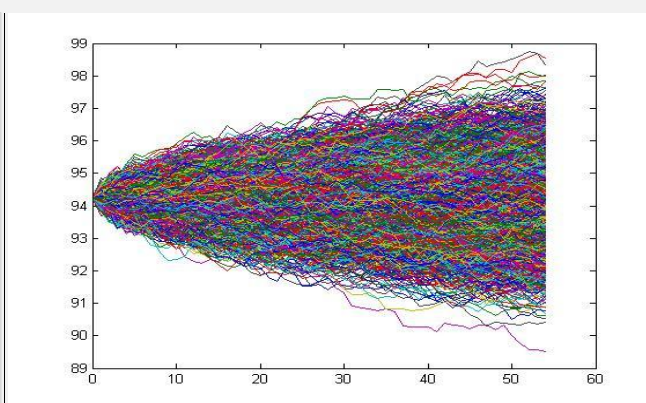
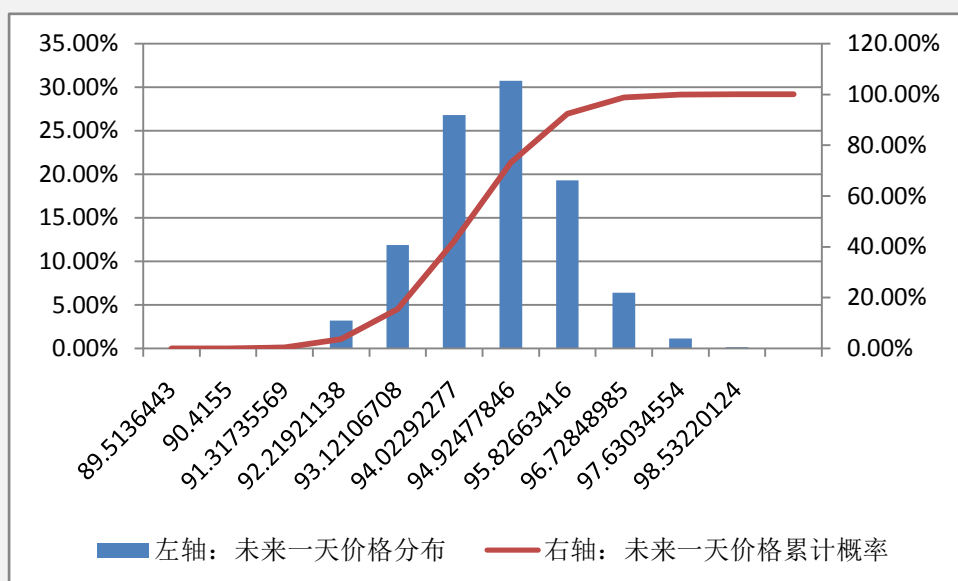


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

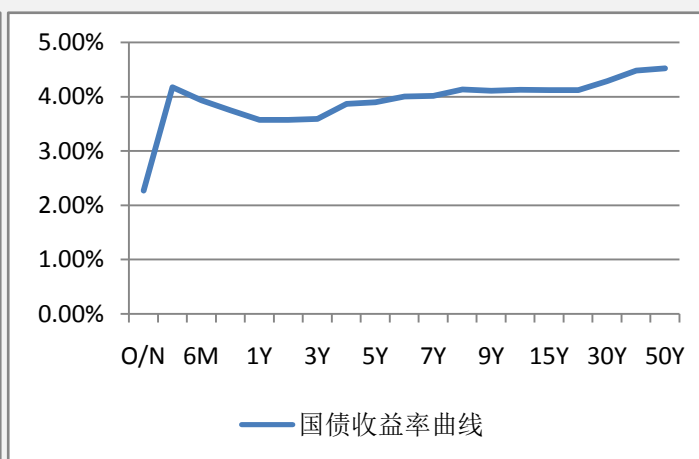
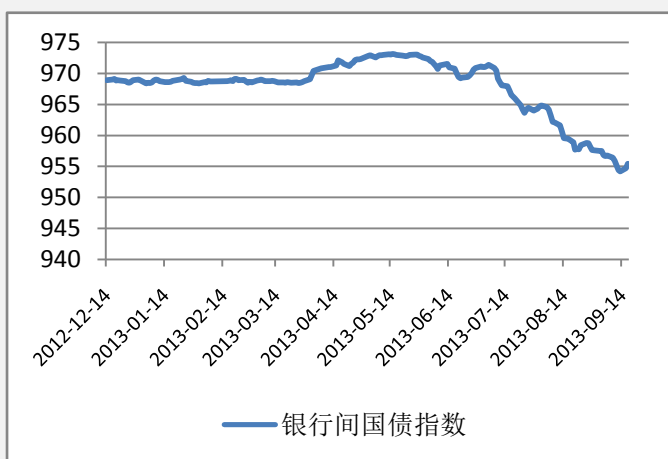
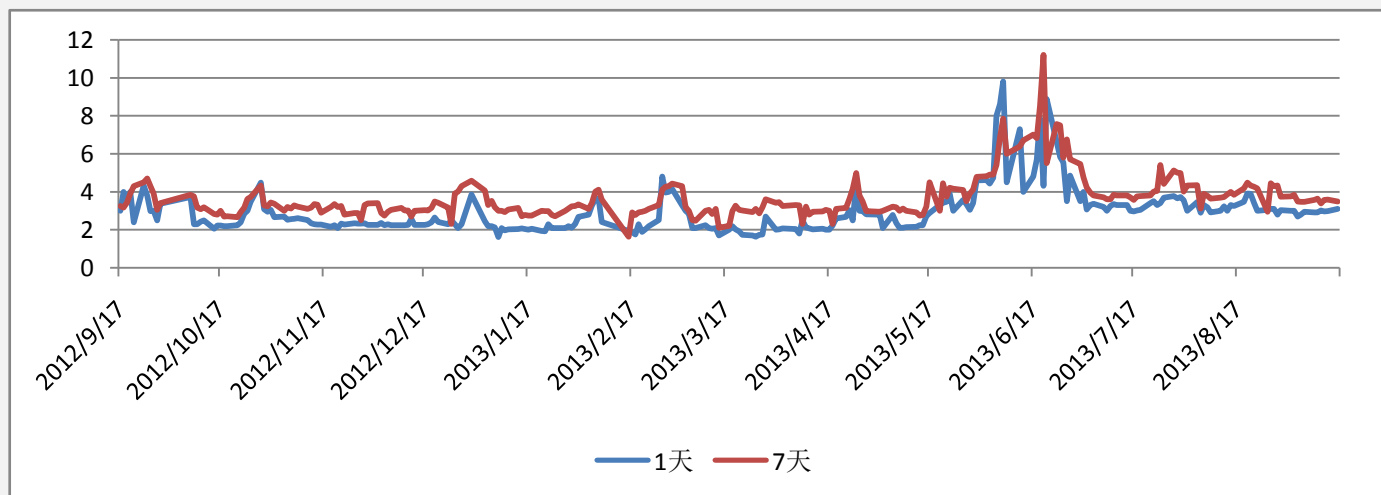


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。