

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. 8月中国70个大中城市中，新建住宅价格环比下降的城市有2个，持平的城市有2个，上涨的城市有66个。环比价格变动中，最高涨幅为1.7%，最低为下降0.1%。
2. IPO意见稿或将于国庆前后推出 肖钢首提过渡到注册制。
3. 北京时间19日凌晨02:00美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决议。
4. 财政部数据：1-8月，国有企业累计实现营业总收入295858.6亿元，同比增长11%。1-8月，国有企业累计实现利润总额15315.2亿元，同比增长9.7%。

【行情回顾】

周三国债期货小幅收低，成交量回归低位。主力合约(TF1312)开盘后小幅冲高回落，早盘小幅振荡下行，午后小幅下挫，随后跌幅收窄，收盘前小幅冲高回落，截止收盘，主力合约报94.206元，下跌0.034元，跌幅0.04%，全天交投区间为94.100-94.378元，成交量减少至10692手，持仓减少557手至4465手。

【投资建议】

货币市场方面，银行间市场主要回购加权利率延续前日上涨势头，为应对中秋备付，市场对隔夜资金需求增加。同时跨月资金需求明显增加，推动14天期限品种回购利率上升，但流动性整体供需仍比较平衡。随着季末来临，资金面并没有出现之前市场所担心的过于紧张的局面，但仍需要关注资金价格的波动。

债券市场走势趋稳，本周前两个交易日市场小幅走高，但目前不确定因素较多，短期内美联储是否宣布缩减购债规模，存在较大影响。活跃可交割券小幅上涨，130001报96.8784/3.95%，130015报96.5137/4.055%。

双节临近，资金面趋紧，跨月资金利率出现不同程度上涨，使债市承压。同时经济基本面依旧保持企稳回升态势，若经济向好趋势不发生大的改变，宜采取空头思路，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	94.234	94.25	94.378	94.1	94.206	10692	-0.029713	4465
下季合约	94.044	94.294	94.45	94.2	94.31	220	0.282846	172
隔季合约	94.396	94.426	94.498	94.256	94.364	68	-0.0339	94.256

图 1:国债 3 合约日内走势图

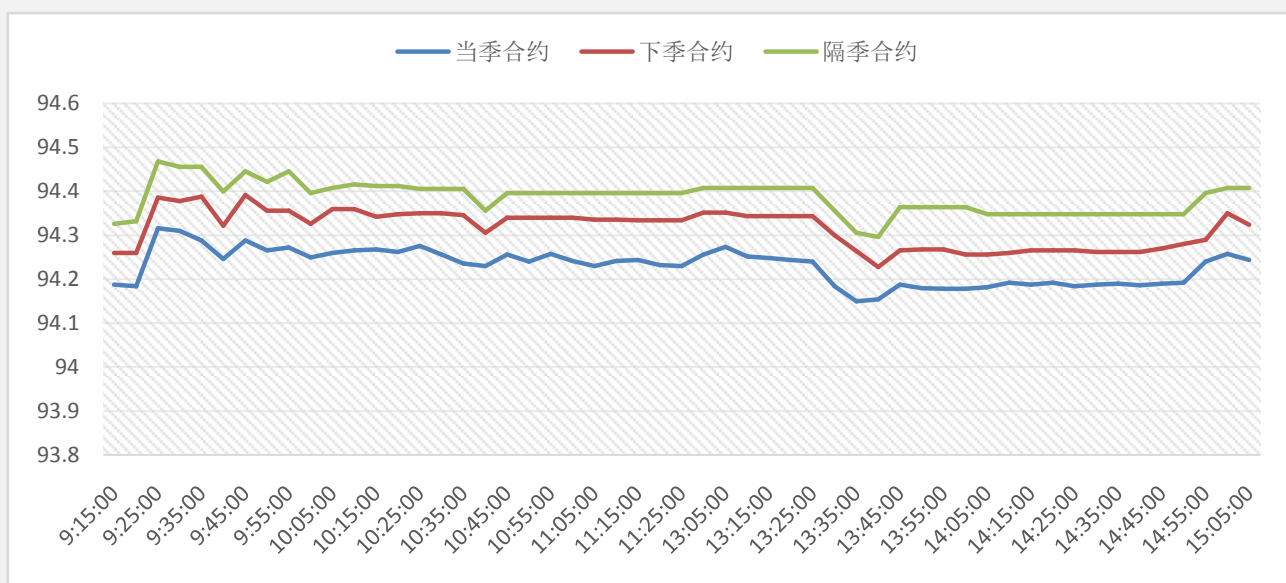
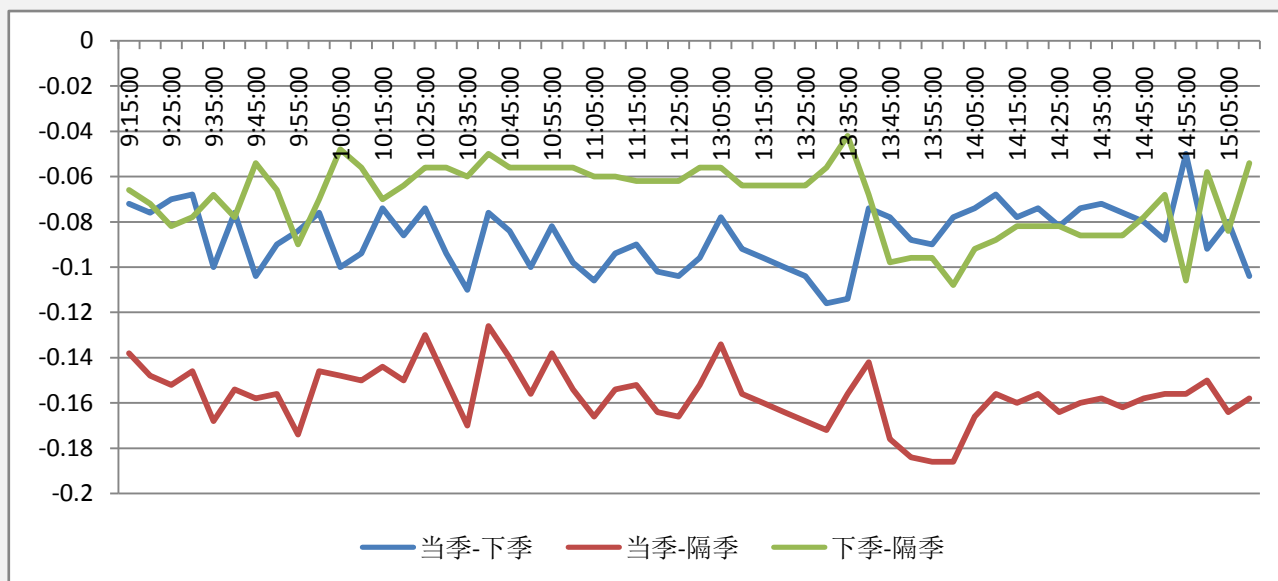


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

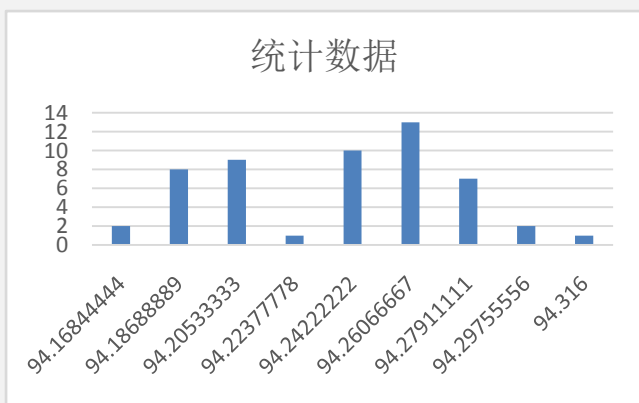


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

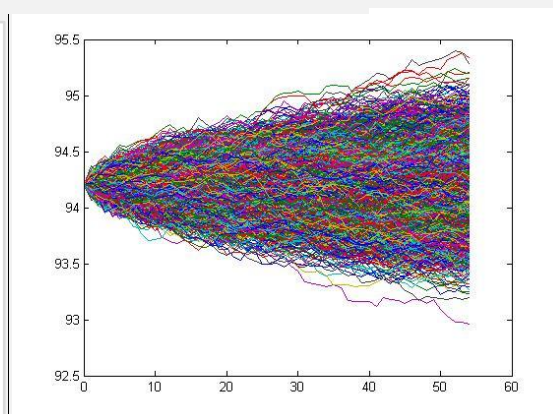
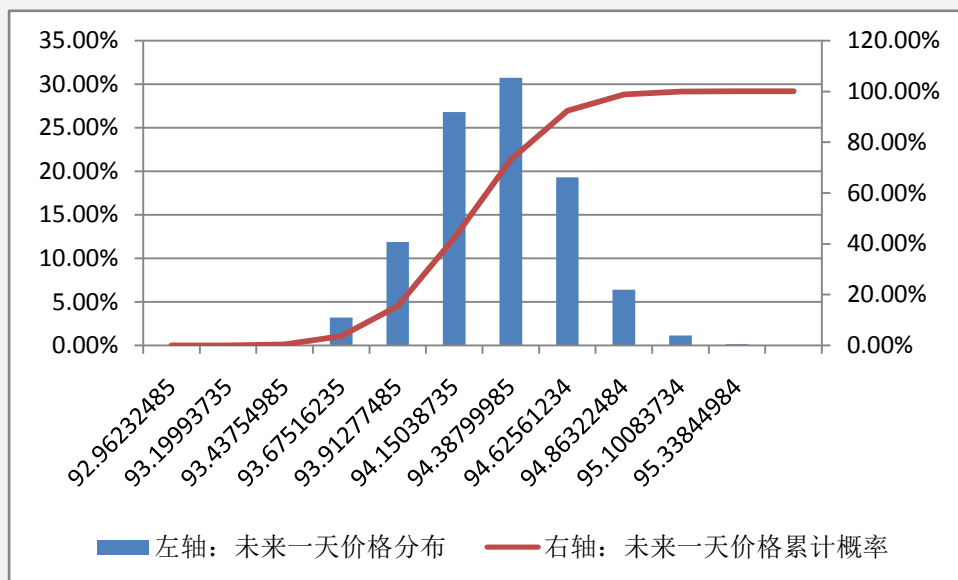


图 5:未来一天债期模拟走势



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

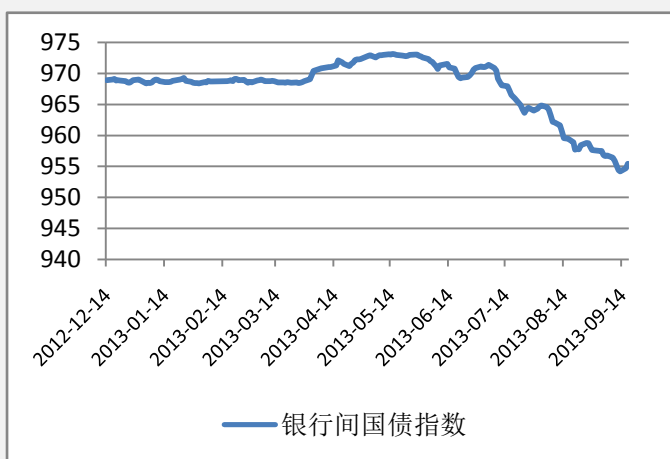


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

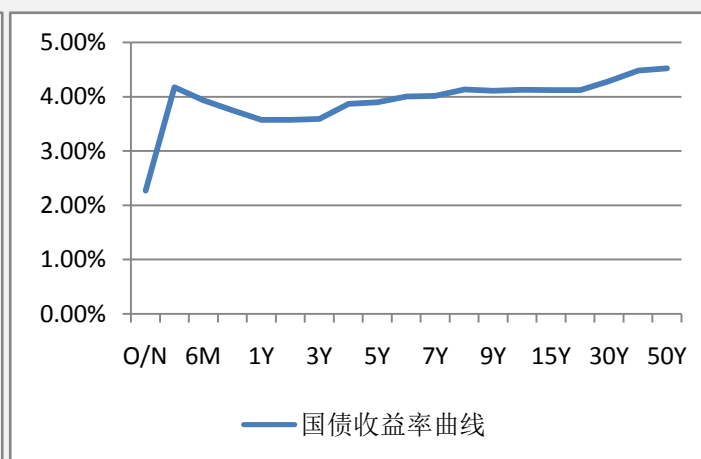
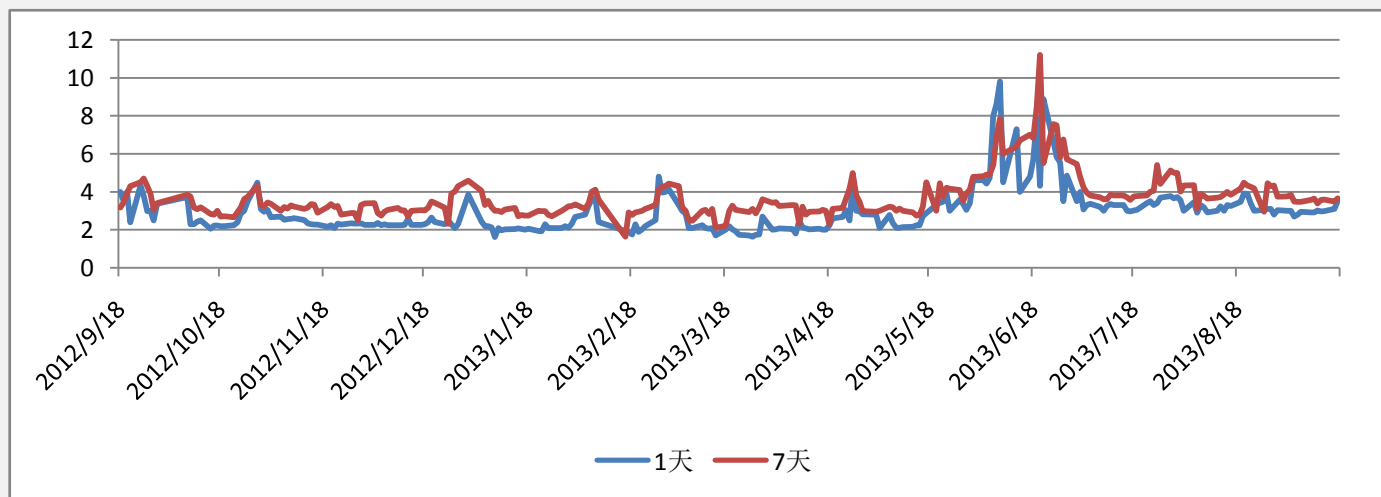


图 8:质押式回购利率走势图



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。