

## 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. 银监会拟将消费金融公司试点范围扩大至16个城市
2. 肖钢等5人新任央行货币政策委员会委员
3. 国债预发行拟采用保证金制度七年期国债将成为试点品种
4. 8月份全国企业实有户数在第二产业比重继续下降
5. 周三银行间市场回购定盘利率多数走低

### 【行情回顾】

周二国债期货小幅收高，市场交投清淡。主力合约（TF1312）开盘后小幅走高，午前窄幅振荡，午后冲高回落，截止收盘，主力合约报94.42元，上涨0.09元，涨幅0.1%，全天交投区间为94.35—94.55元，全天总成交8207手，持仓增加238手至4731手。

### 【投资建议】

在央行880亿元6天逆回购操作下，市场短期资金面缓解，7天以下期限利率多数走低，SHIOBR1周利率下跌52.4个基点，报3.916%，但14天跨国庆期限利率仍然保持上涨走势，SHIBOR14天利率上涨37.92个基点至5.1825%的高位；银行间14天质押式回购利率上涨35个基点至5.3%。

现券方面，最便宜可交割券130015成交30.5亿元，收于96.8902元，涨幅0.24%；其余活跃可交割券涨跌不一。

消息面，上交所拟于10月10日启动国债预发行业务，这对国债价格发现及国债期货市场交易都形成明显利好。但初期投机风险及流动性风险较大，主要原因在于预发行交易保证金制度的杠杆性质，同时未上市银行不能参与交易，且银行间国债预发行交易也可能在不久后推出。

操作上，短期可适量逢低持多单。

## 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	94.34	94.35	94.55	94.35	94.42	8207	0.0848	4731
下季合约	94.43	94.444	94.602	94.444	94.49	173	0.063539	202
隔季合约	94.482	94.496	94.618	94.494	94.52	88	0.040219	94.494

图 1:国债 3 合约日内走势图

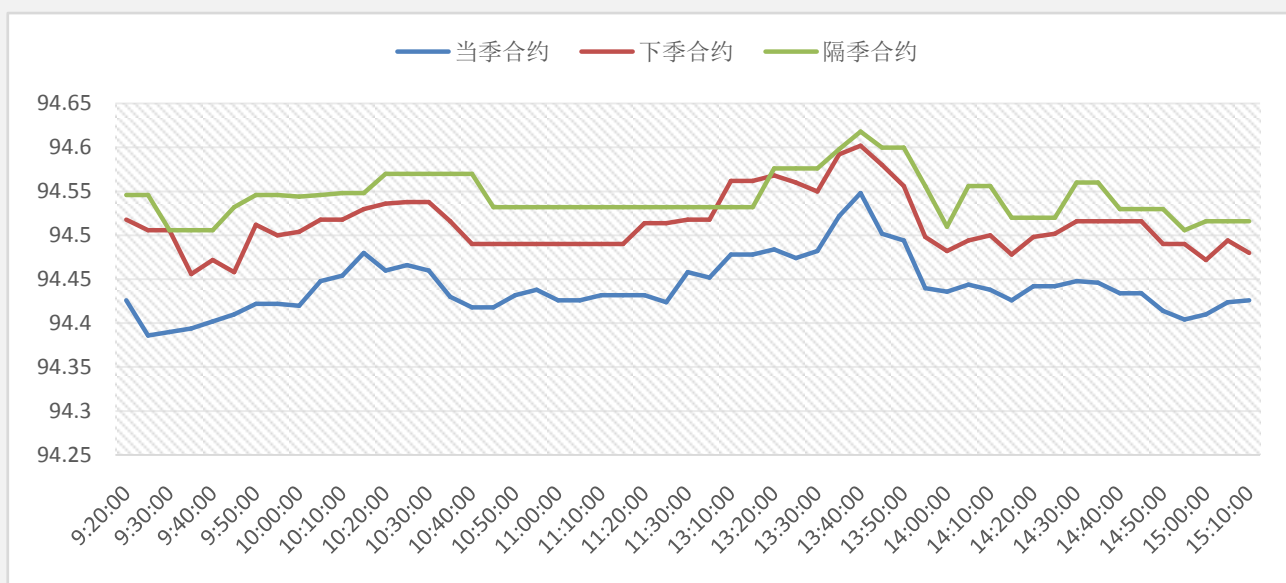
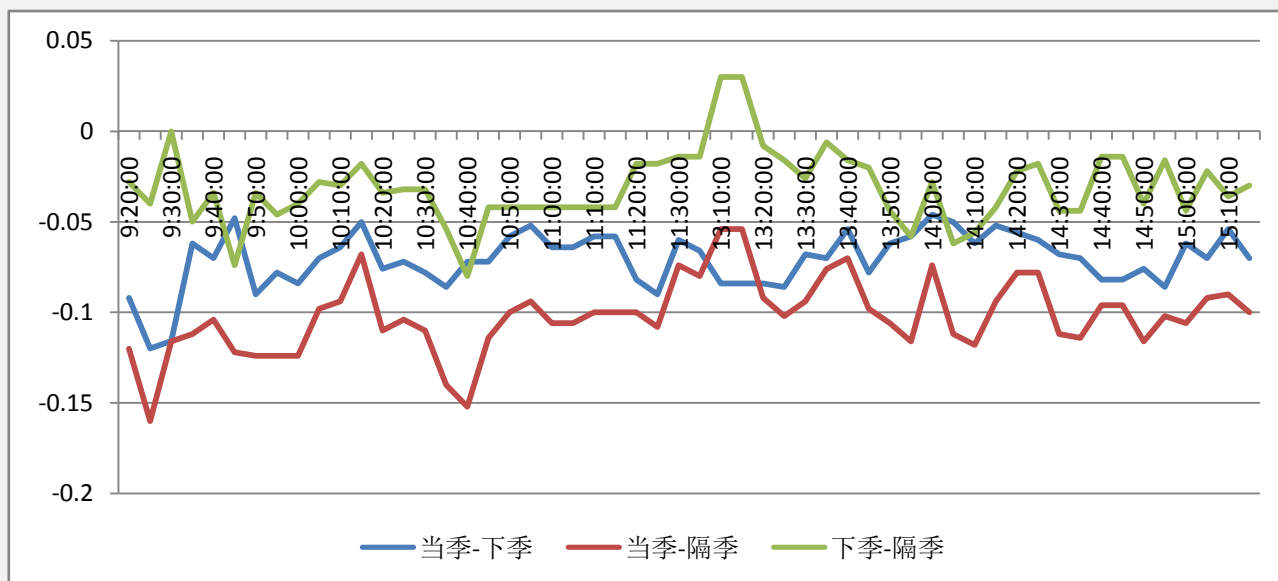


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

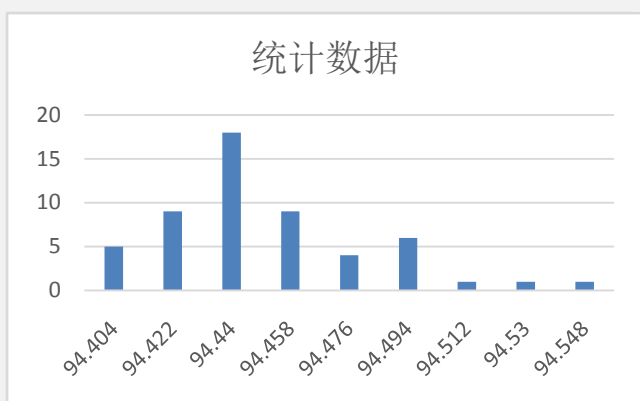


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

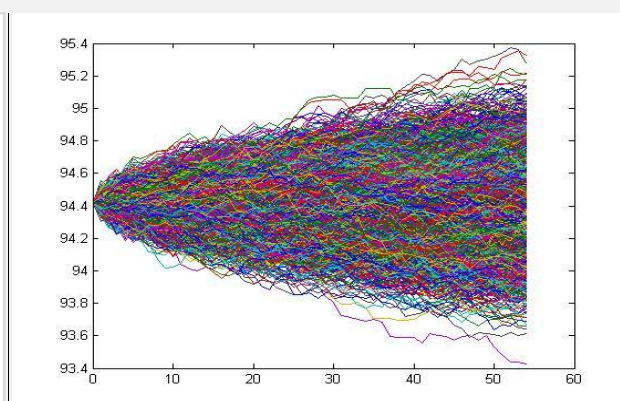
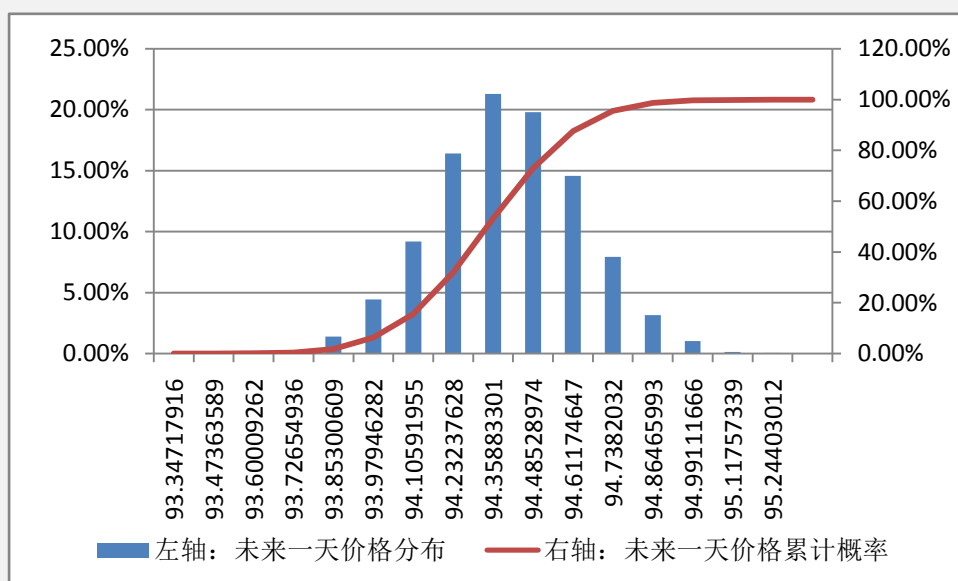


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

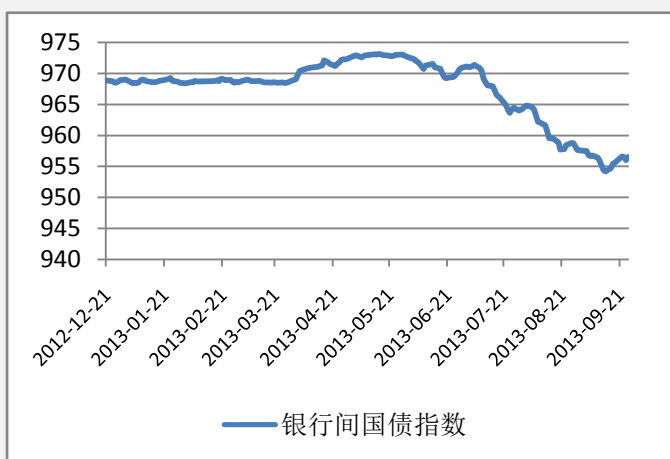


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

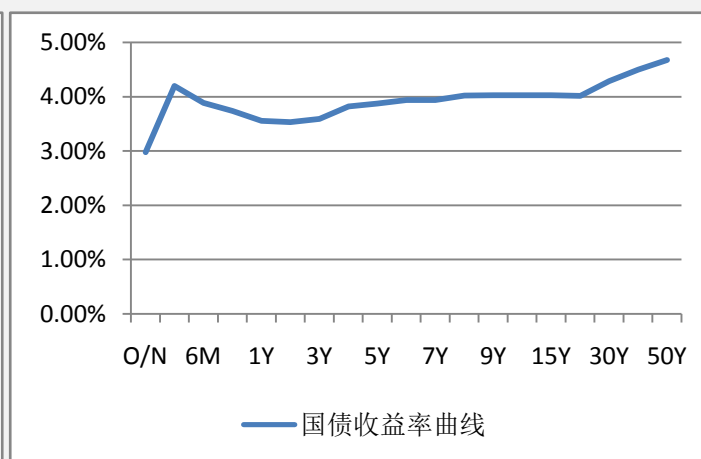
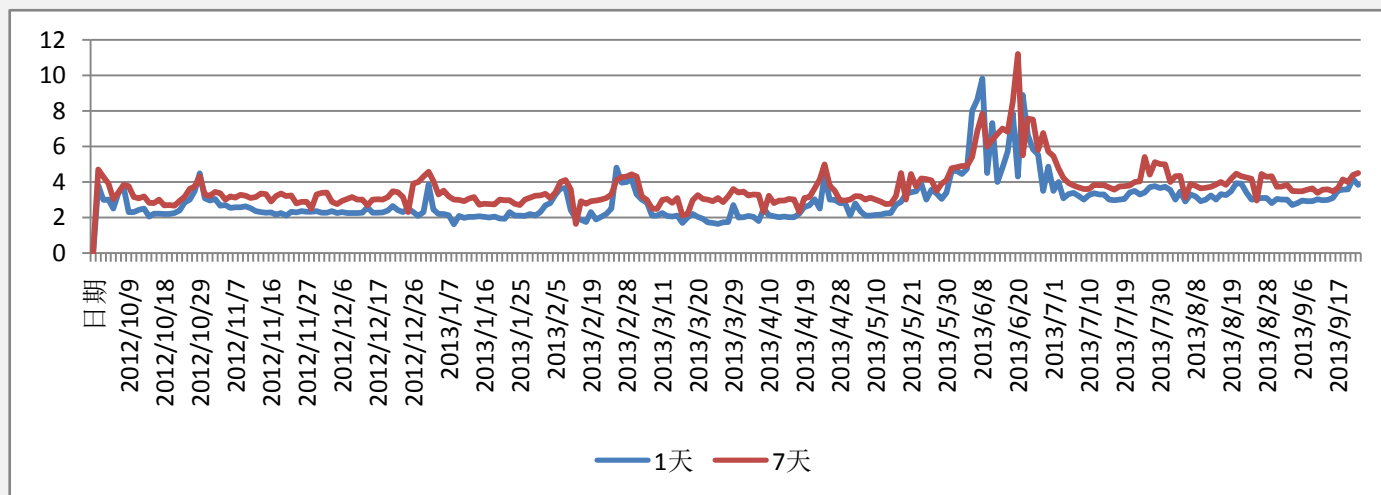


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。