

## 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. 财政部：个人售自建自用住房免征营业税。
2. 国家统计局：中国9月70个大中城市新建商品住宅价格环比上涨的城市有65个，比8月份减少了1个；同比上涨的城市有69个，与8月份相同。
3. 天津首度披露天津自贸区申报进展。
4. 四川计划今明两年实施逾4万亿重大项目投资。
5. 水利部：到2014年全国冬春农田水利计划总投资3371亿元。

### 【行情回顾】

周二期指振荡走低，主力合约IF1311开盘小幅高开，早盘震荡下行，午后走势企稳，维持低位窄幅震荡，截止收盘，主力合约收于93.772元，下跌0.094元，跌幅0.1%，全天交投区间为93.716—93.870元，全天成交2021手，持仓减少264手至3656手。

### 【投资建议】

中国国家开发银行周二（10月22日）招标五期固息债，中标收益率均落近历史同类债高点，国开一年新债结果接近年内所创历史新高4.58%，三年期品种则创近15年来新高，五年期以上中长品种则创近六年来新高，各品种均距历史高点很近。

尽管近期二级市场的债券收益率有所回落，但是一级市场的发行速度依旧保持很高的速度，令市场承压，同时央行本日继续暂停逆回购，货币政策存在趋紧趋势，进一步利空债市，债券市场弱势走势短期还不会更改。

操作上，保持空头思路，逢高适量沽空。

## 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	93.858	93.852	93.87	93.716	93.772	2021	-0.091628	3656
下季合约	93.984	93.988	93.988	93.868	93.91	29	-0.078737	274
隔季合约	94.104	94.094	94.128	94.002	94.024	23	-0.085012	111

图 1:国债 3 合约日内走势图

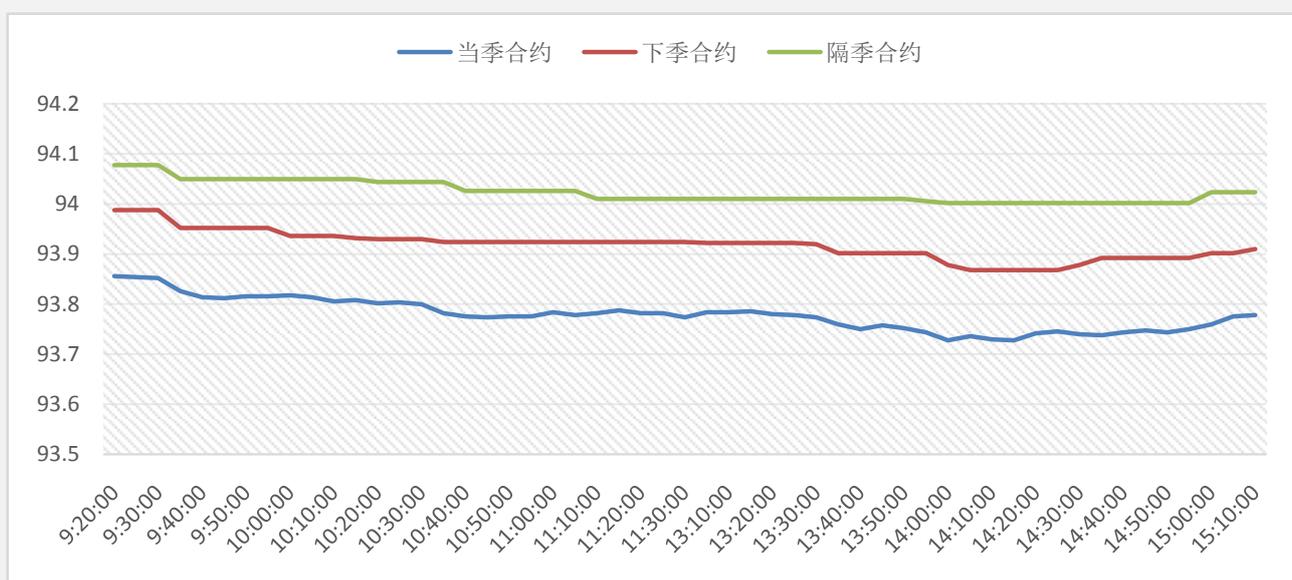
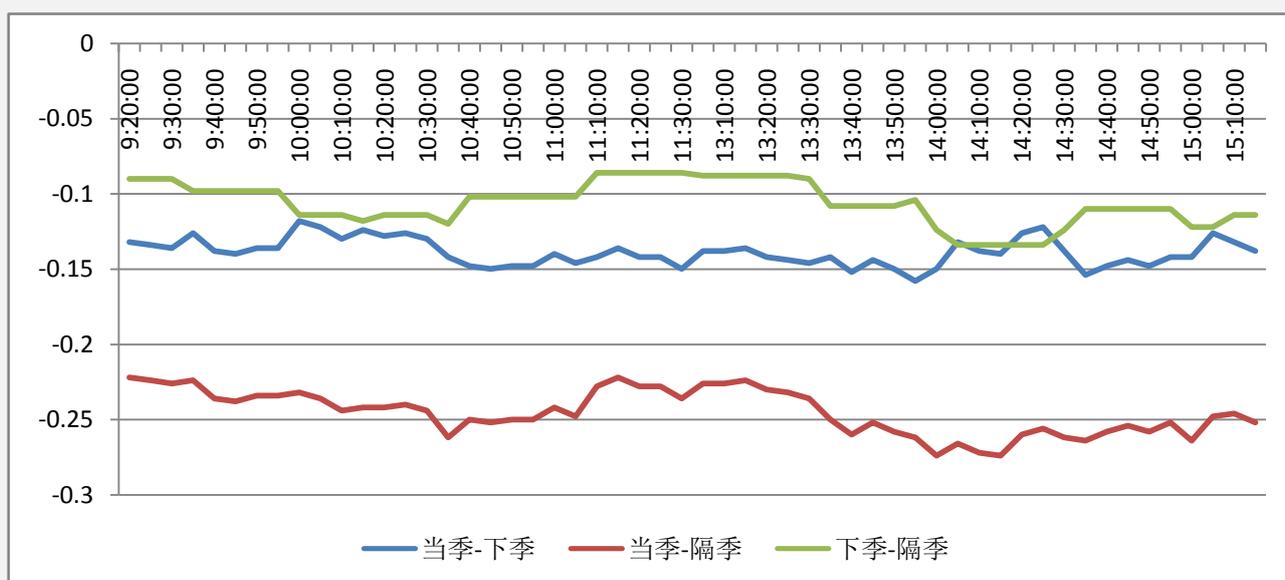


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

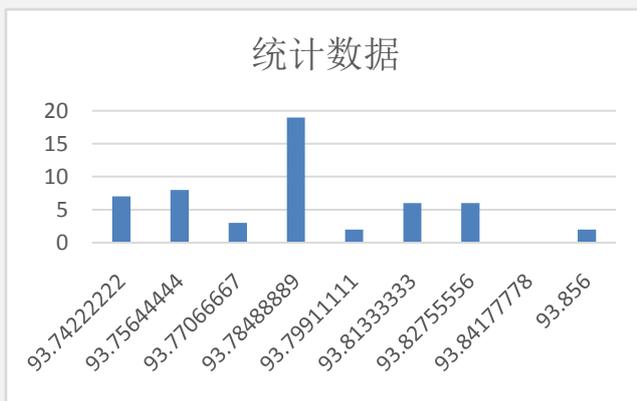


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

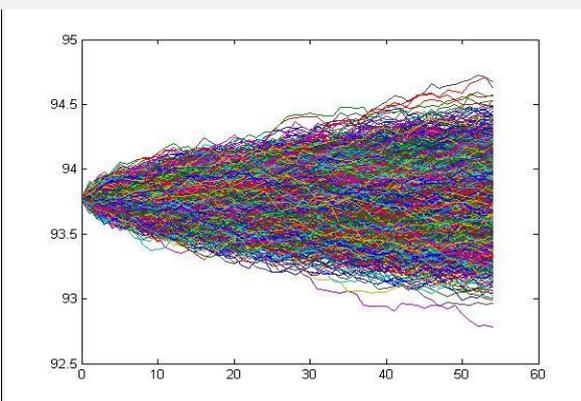
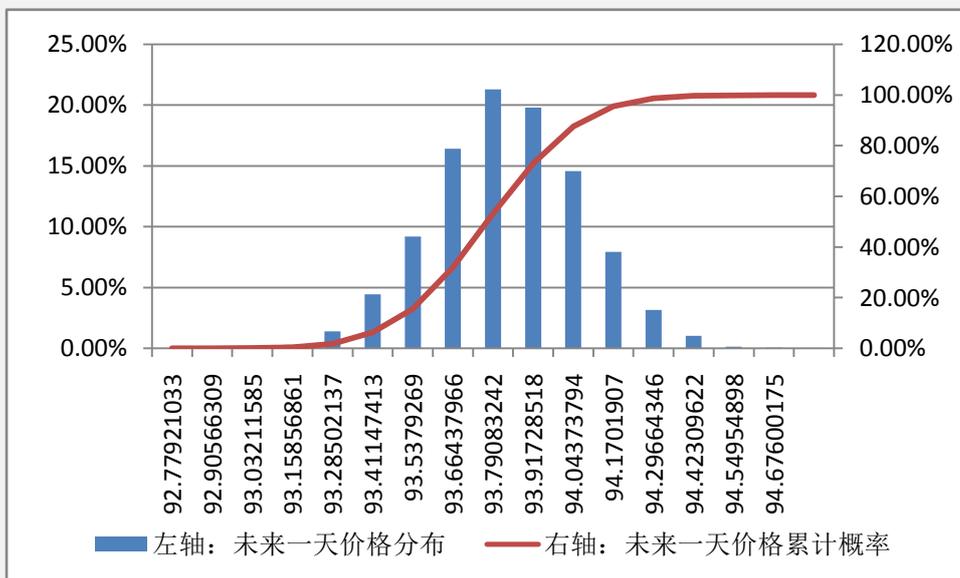


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

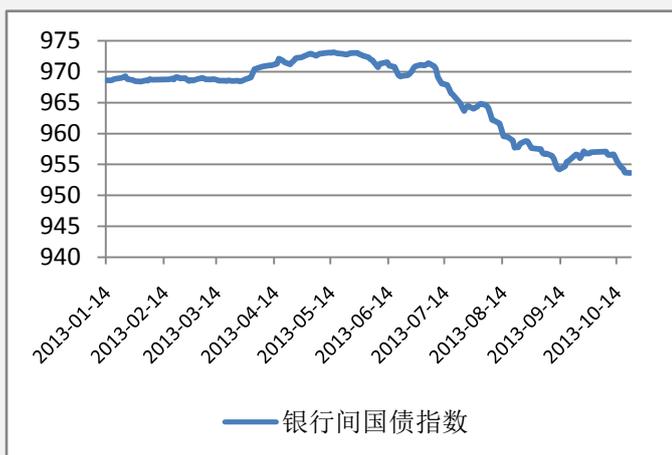


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

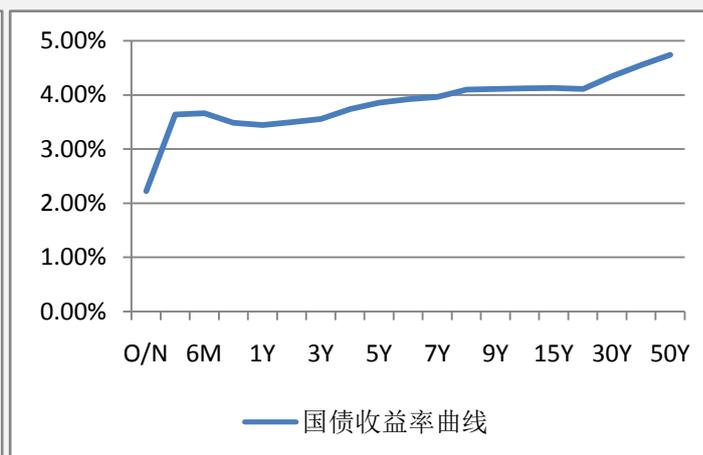
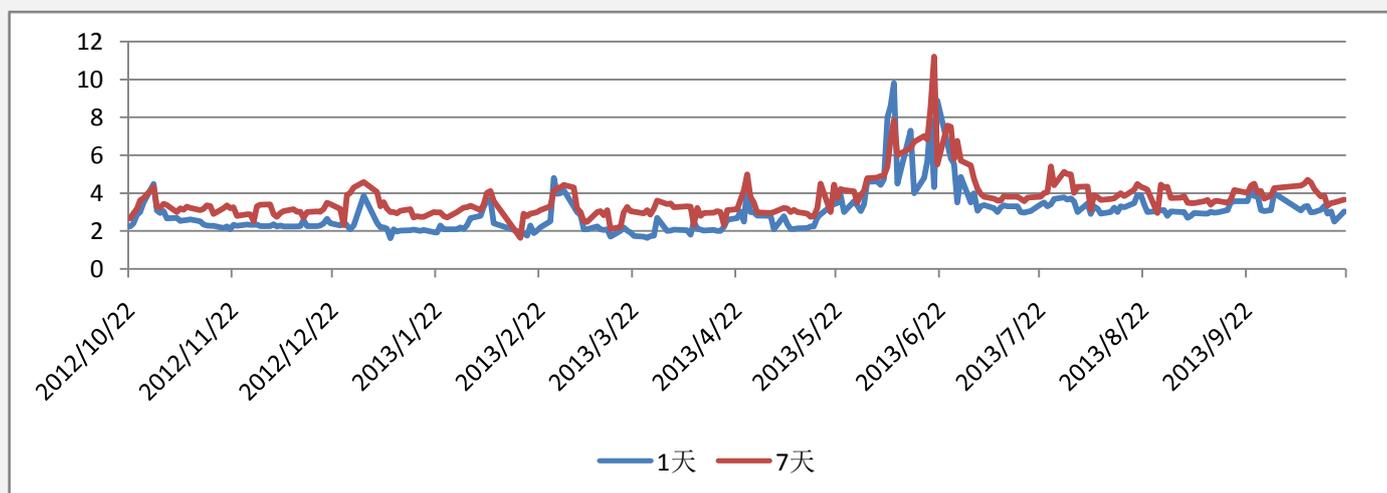


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。