

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. 央行连续三次暂停公开市场操作，周四利率再度大幅上涨，涨幅创两个月来高点。本周央行净回笼资金580亿元，上周净回笼资金445亿元。
2. 10月汇丰中国制造业PMI初值从50.9，此前市场普遍预期为50.4。新订单分项指数也创下7个月新高。
3. 证监会或考虑将IPO开闸与优先股同步进行，望缓解对股市冲击。
4. 中国国家开发银行周四公告称，将于下周二(29日)首次增发今年第43-47期固息债(市场俗称“福娃债”)，期限含一、三、五、七和10年，总额不超过260亿元人民币。

【行情回顾】

周四债期大幅下挫，主力合约跌幅超0.2%。主力合约IF1311开盘后大幅下挫，随后全天呈低位窄幅振荡，截止收盘，主力合约收于93.6元，下跌0.206元，跌幅0.22%，全天交投区间为93.556—93.820元，全天成交2129手，持仓增加197手至3818手。

【投资建议】

资金面有所趋紧，受央行继续暂停公开市场操作影响，市场各期限利率均大幅上涨，7天回购利率上涨73.9个基点至4.789%，隔夜回购利率上涨42个基点至4.22%。

新债发行方面，中国农业发展银行上午招标的两期固息债结果，受资金面紧张加剧影响均大幅高于预期，一年期和三年期债中标利率分别为4.80%和4.99%，高于此前4.61%和4.90%的预测均值。

短期内，债市的压力主要来自于四季度新债供给的增加，加之通胀压力初现，央行货币政策有所收紧。

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	93.812	93.8	93.82	93.556	93.6	2129	-0.225984	3818
下季合约	93.94	93.88	93.894	93.75	93.778	70	-0.172451	290
隔季合约	94.036	94.008	94.008	93.858	93.872	15	-0.174401	108

图 1:国债 3 合约日内走势图

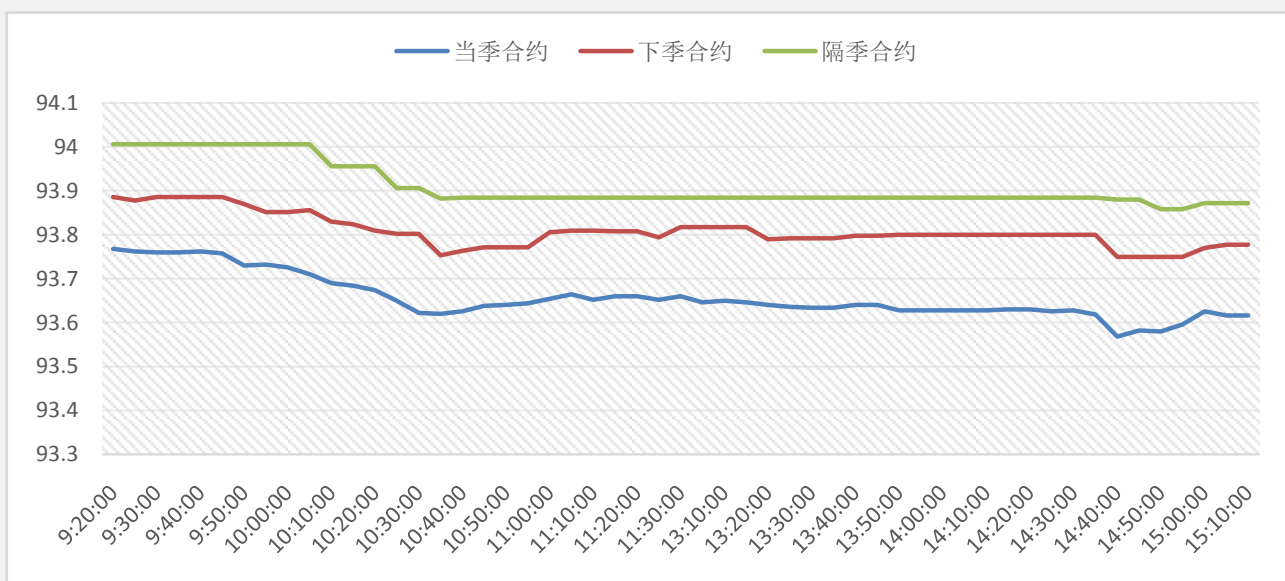
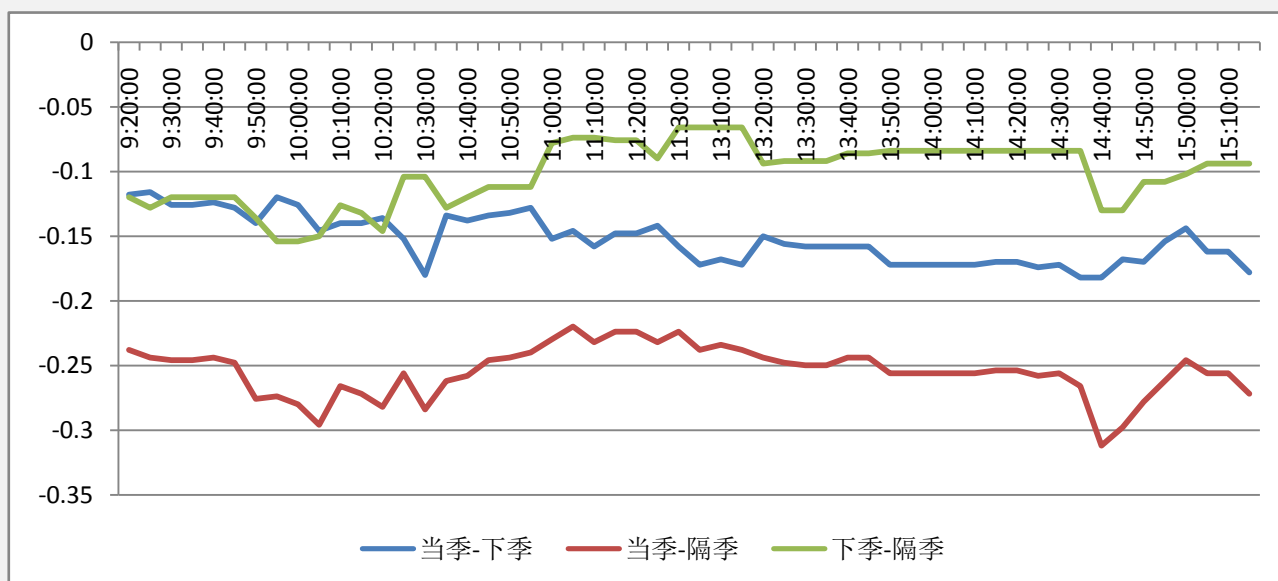


图 2: 国债 3 合约日内价差



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

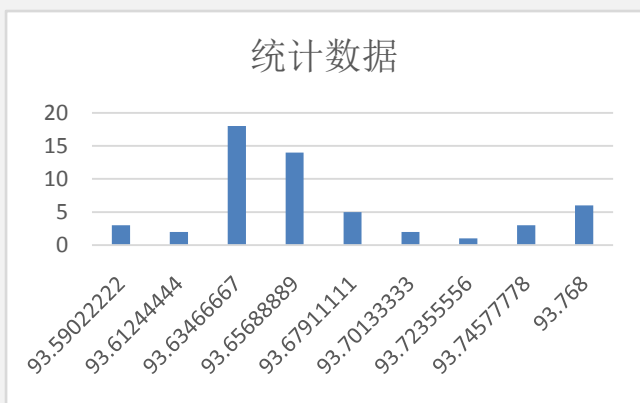


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

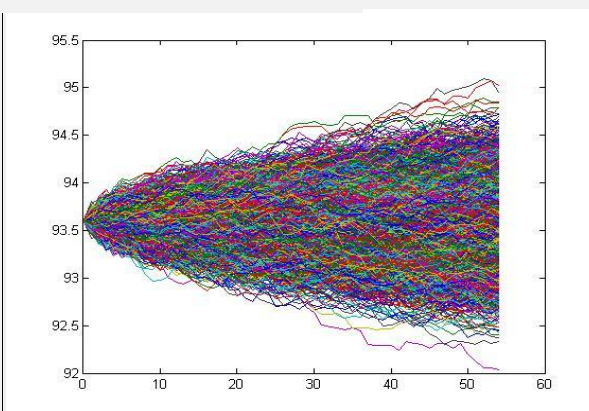
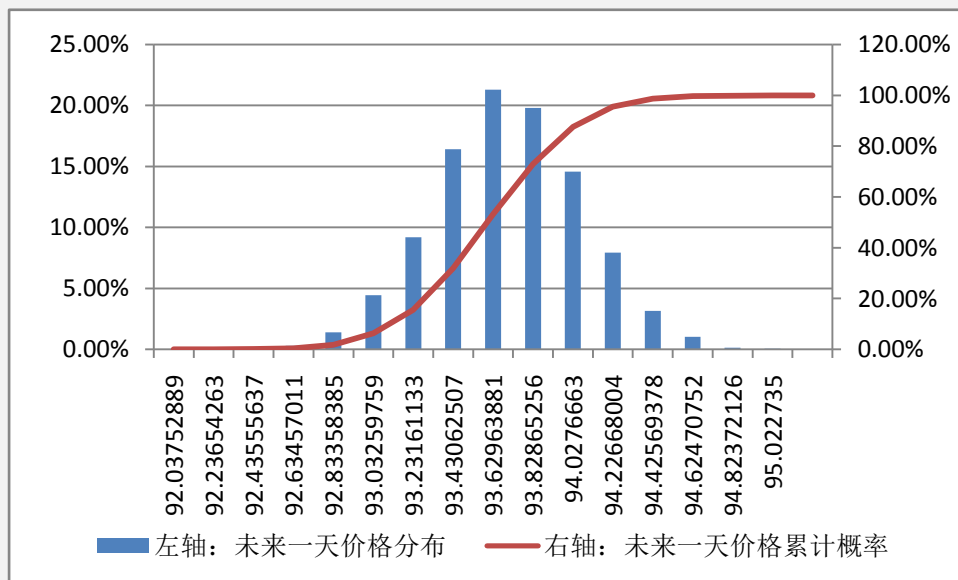


图 5:未来一天债期模拟走势



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

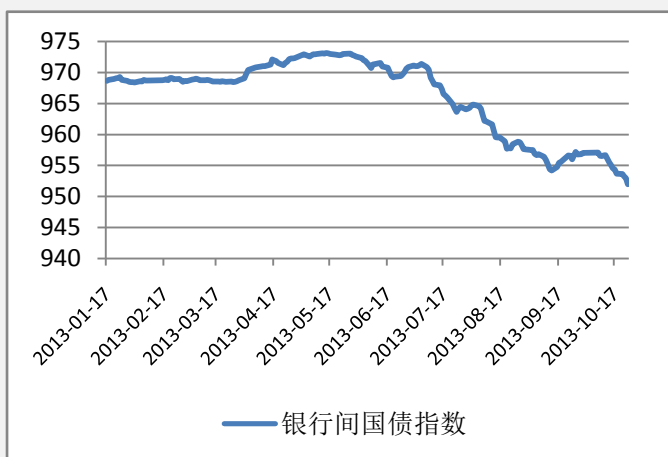


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

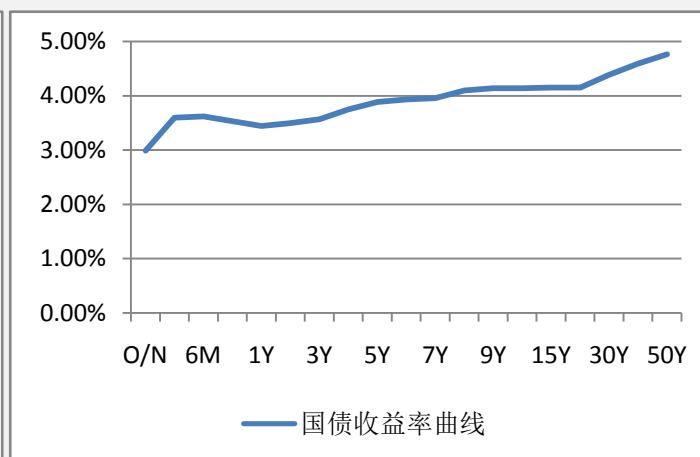
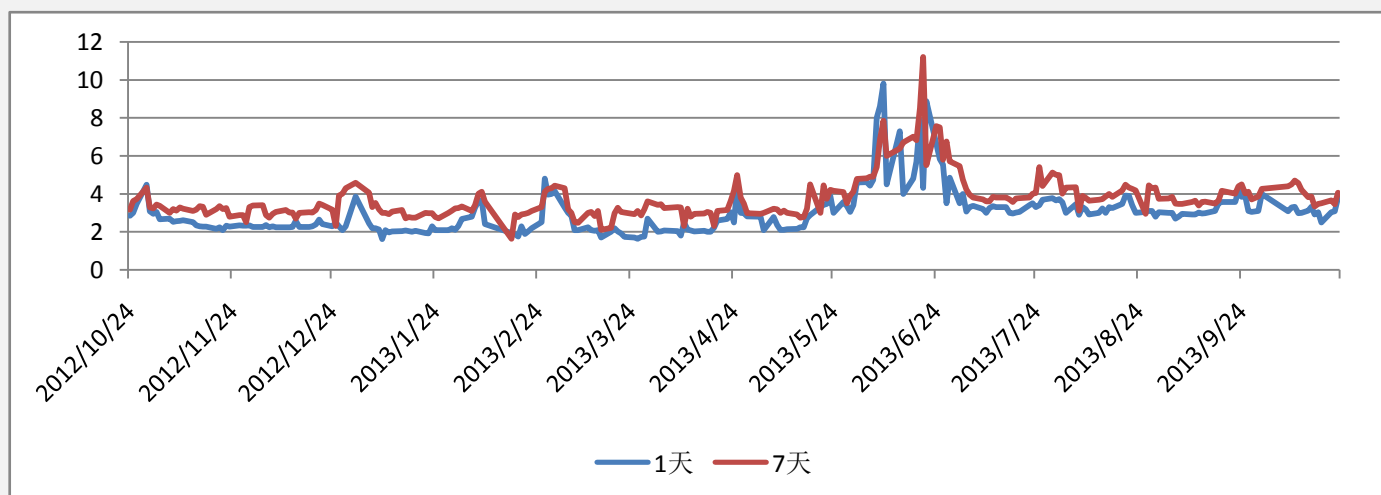


图 8:质押式回购利率走势图



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。