

## 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. 美两院通过议案提高债务上限并结束政府关门。
2. 央行暂停逆回购，宣示中性政策立场，中国央行公开市场本周将净回笼 445 亿元人民币，上周净注入 330 亿元。
3. 中国 9 月 FDI 同比+4.9%，预期+5.7%，前值+0.6%；中国 9 月 FDI 88.4 亿美元，前值 83.8 亿美元；中国 1-9 月 FDI 同比+6.2%，前值+6.4%；中国 1-9 月实际外商直接投资 886 亿美元。
4. 知情人士：年底前新股发行重启无望，但有关此次 IPO 新股发行体制改革的正式定稿方案，在三中全会前后或将出台。

### 【行情回顾】

周四债期小幅收低，成交再次大幅缩减。主力合约（TF1312）开盘后下跌，随后呈低位窄幅振荡走势，午后复盘后小幅振荡上行，截止收盘，主力合约收于 93.926 元，下跌 0.074 点，跌幅 0.08%，全天交投区间为 93.898—94.04 元，全天成交 1616 手，持仓增加 45 手至 4071 手。

### 【投资建议】

央行暂停逆回购，显示中性货币政策立场，受此影响，短期利率小幅上扬，SHIBOR 一周利率上涨 3.6 个基点至 3.35%；银行间质押式回购利率上涨 12 个基点至 3.46%。

可交割券方面，130015 收于 96.2883 元，下跌 0.09%；130013 收于 96.59 元，下跌 0.08%；130003 和 130008 小幅上涨。

长期资金面紧张和未来通胀预期使债市承压，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代今日国债 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	94.012	94	94.04	93.898	93.926	1616	-0.091478	4071
下季合约	94.112	94.058	94.076	94.016	94.04	20	-0.076505	255
隔季合约	94.198	94.156	94.156	94.108	94.13	11	-0.072188	105

图 1:国债 3 合约日内走势图

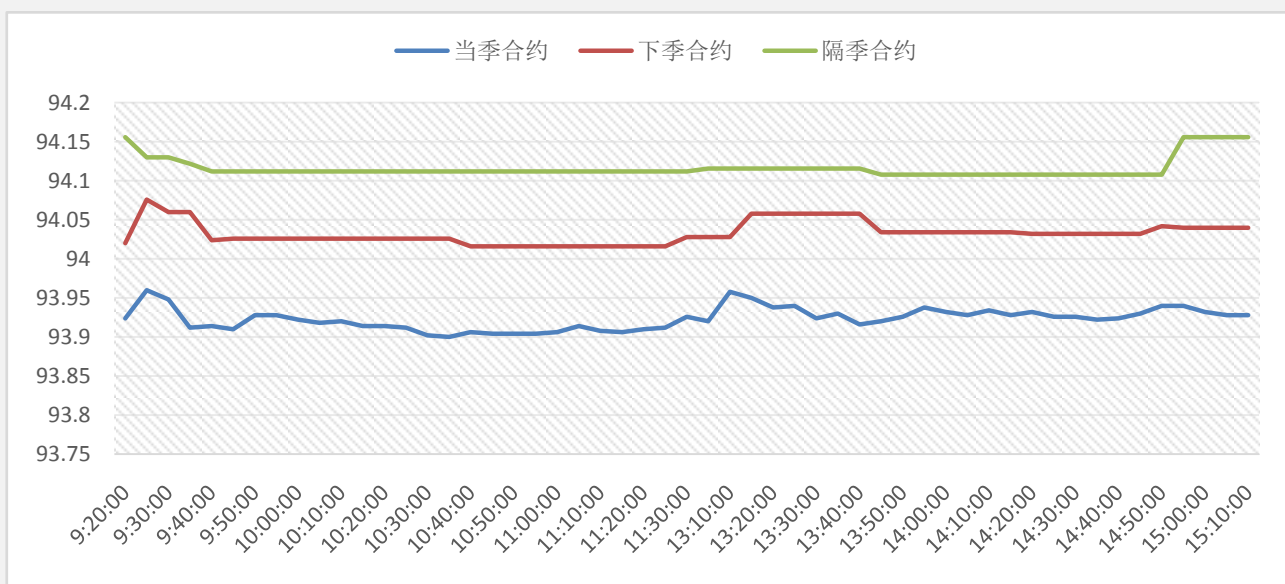
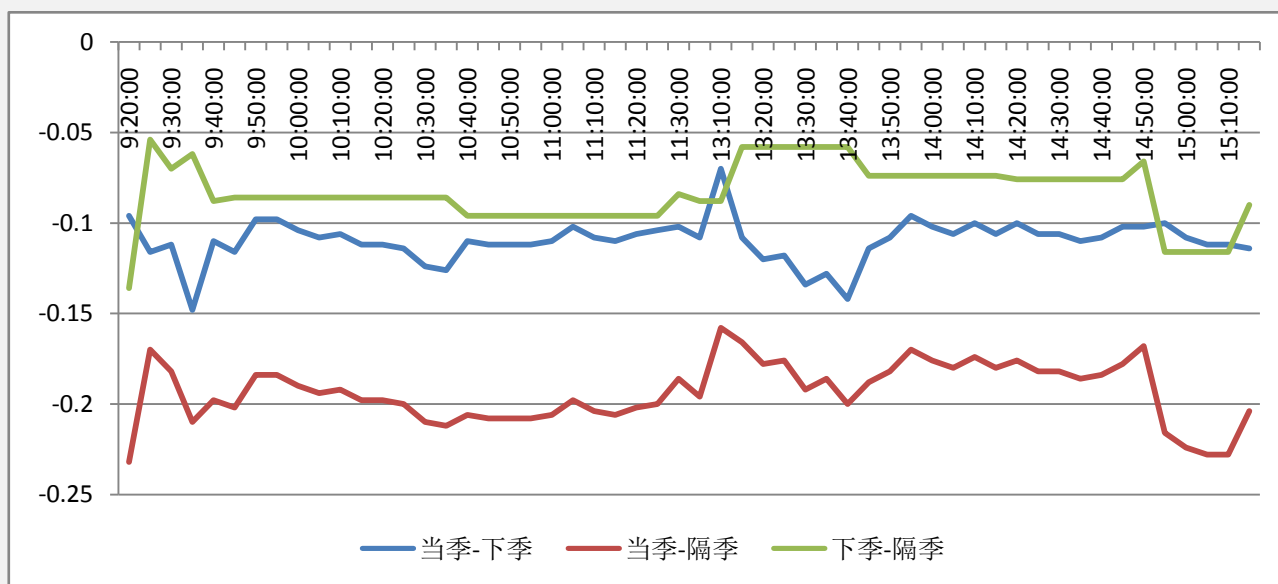


图 2: 国债 3 合约日内价差



## 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

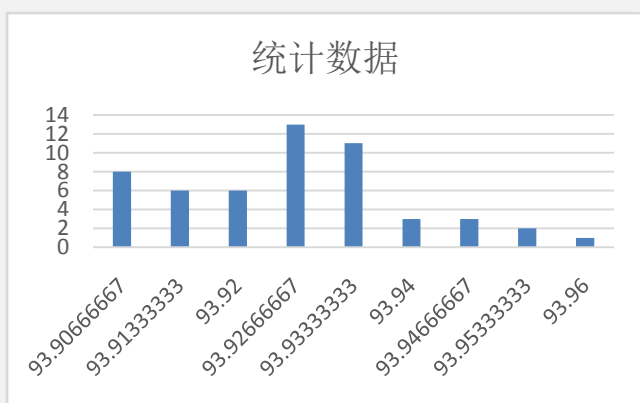


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

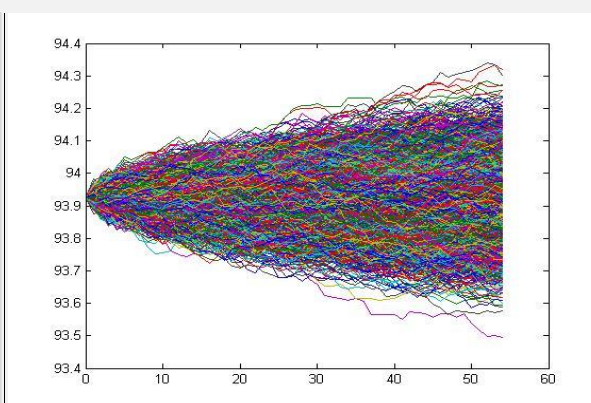
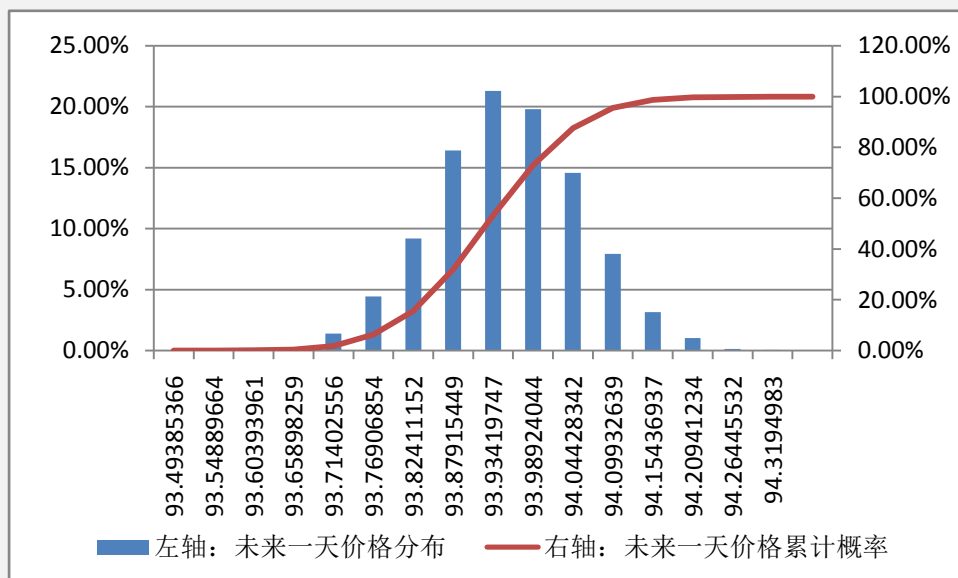


图 5:未来一天债期模拟走势



### 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

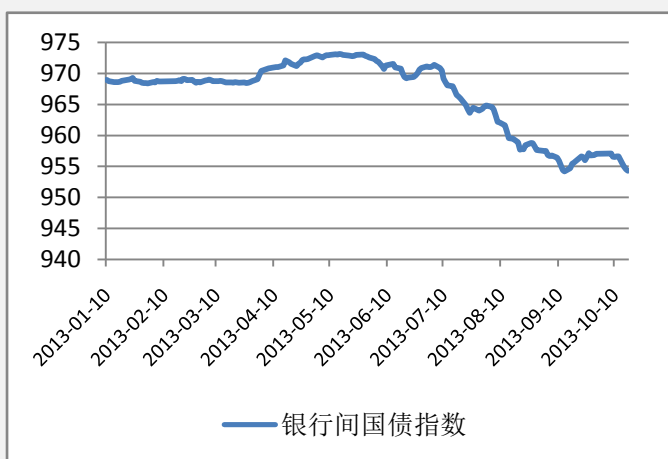


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

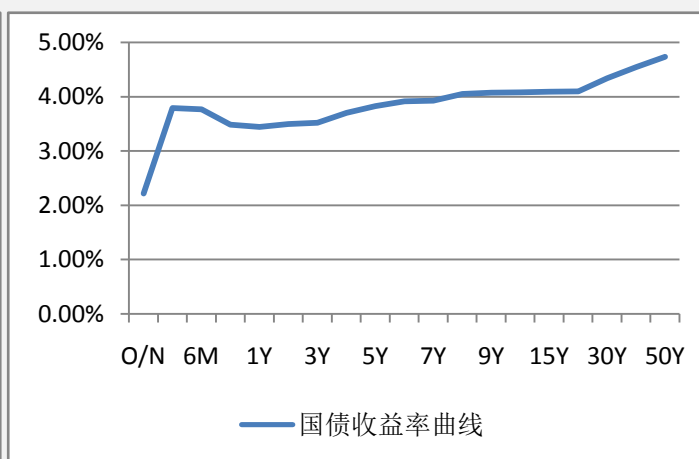
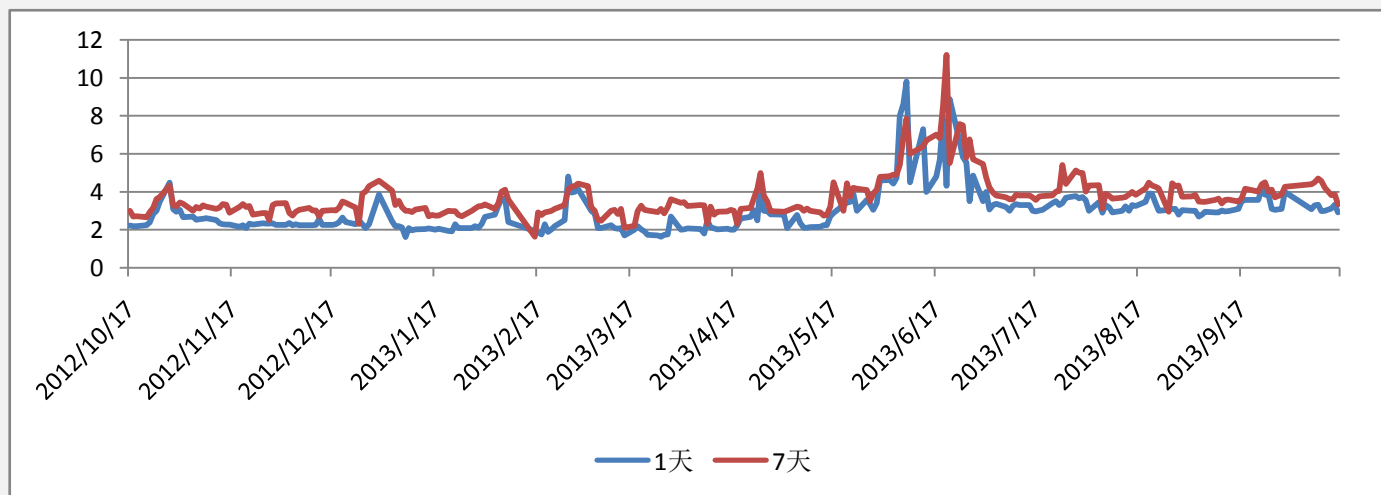


图 8:质押式回购利率走势图



### 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。