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、EVIEWS 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. 日本9月全国CPI年率+1.1%，预期+0.9%，前值+0.9%。
2. 银监会表态民营银行设立：将积极探索审慎实施。
3. 中国央行：贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行；首批报价行共9家，分别为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、兴业银行和招商银行；首期一年期贷款基础利率为5.71%。
4. 中国人力资源和社会保障部：三季度末城镇登记失业率为4.04%，为自2010年9月底以来首次下降。此前曾连续三年维持在4.1%不变。

【行情回顾】

周五债期小幅收高，主力合约 TF1312 开盘后小幅下挫，随后向上拉升，早盘最高达 93.662 元，午后窄幅盘整，尾盘小幅拉升，截止收盘,主力合约收于 93.688 元，上涨 0.082 元，涨幅 0.09%，全天交投区间为 93.506—93.688 元，全天成交 2209 手，持仓减少 157 手至 3661 手。

【投资建议】

本周央行暂停公开市场操作，货币市场利率大幅上涨，资金面偏紧对银行等机构对债券的配置需求减少，新债招标利率基本维持高位。同时，近期债券市场更大的压力来自于供给端，包括国开行下周二增发 43-47 期固息债，总额至多 260 亿元，进出口行发行 100 多亿固息债。新债密集上市，同时资金面趋紧，债市仍然面临较大的下行压力。此外，今年以来市场利率总体呈上升走势，国债期货总体保持偏空思路，可适量逢高沽空，但目前债期价格接近上市后低点，谨慎投资者可暂时离场观望。

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	93.6	93.6	93.688	93.506	93.688	2209	0.094017	3661
下季合约	93.778	93.702	93.85	93.702	93.85	43	0.076777	308
隔季合约	93.872	93.862	93.962	93.856	93.962	13	0.095875	108

图 1:国债 3 合约日内走势图

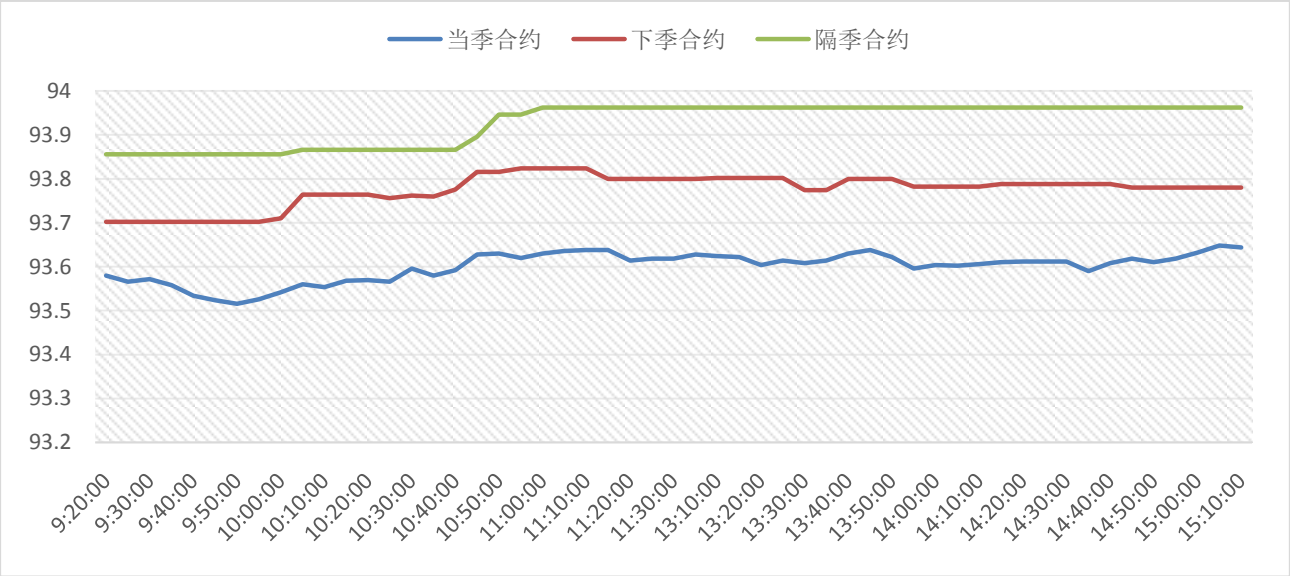
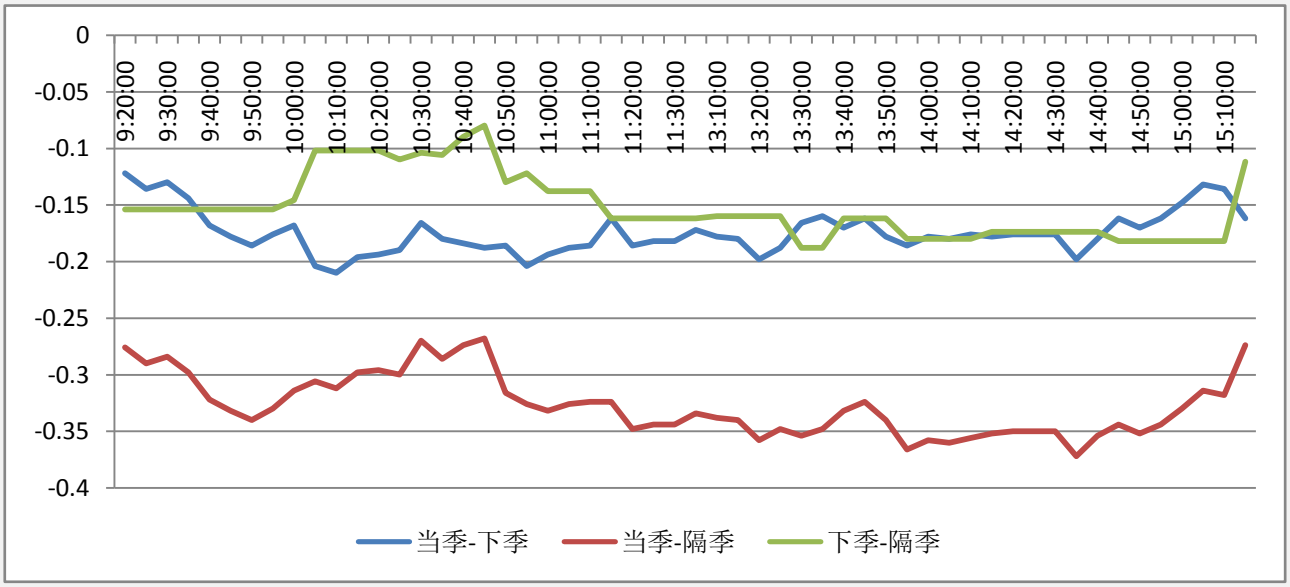


图 2：国债 3 合约日内价差



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

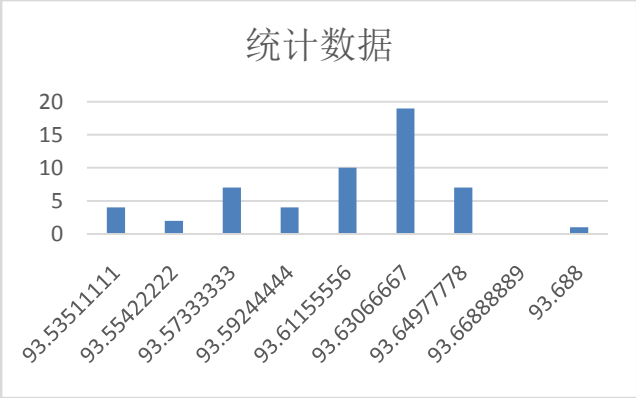


图 4:蒙特卡罗模拟走势图

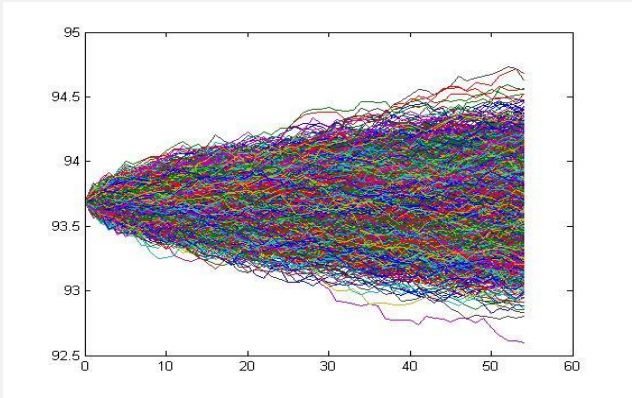
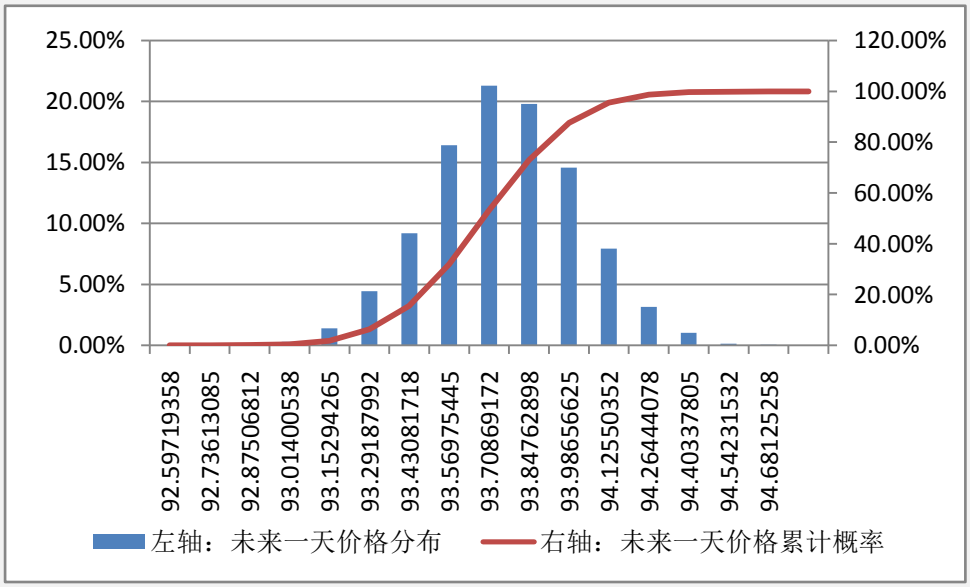


图 5:未来一天债期模拟走势



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

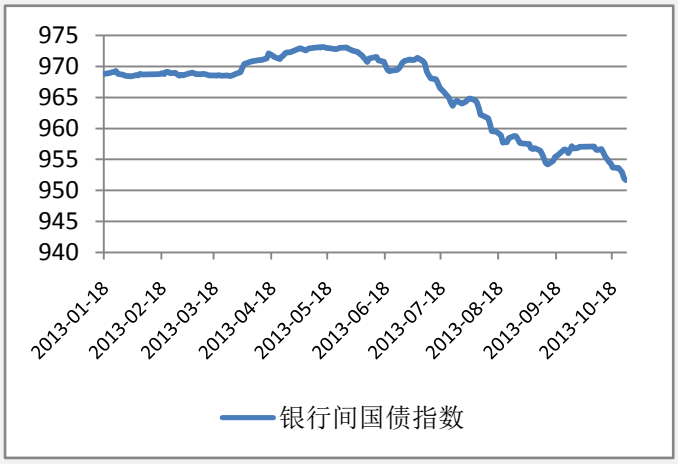


图 7 银行间市场固定利率国债收益率

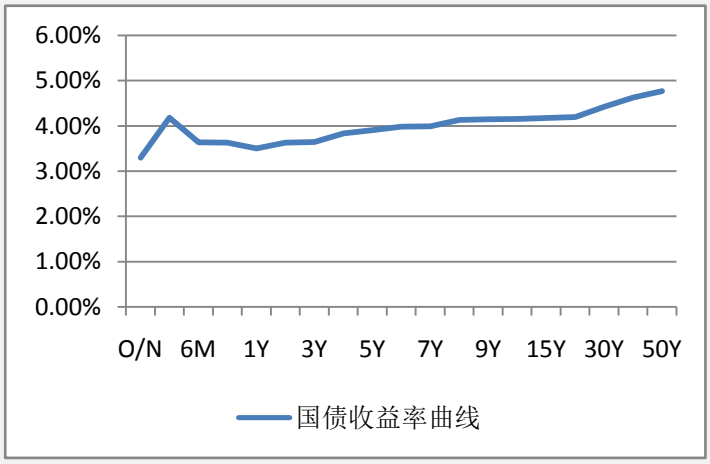
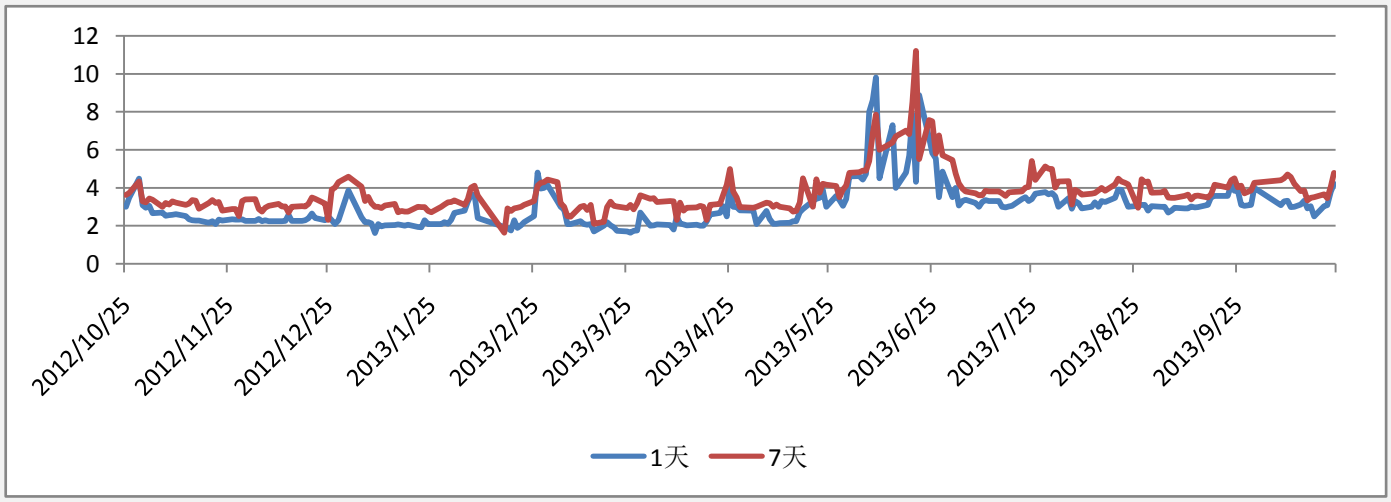


图 8:质押式回购利率走势图



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。不经许可，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。