

2017年9月12日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

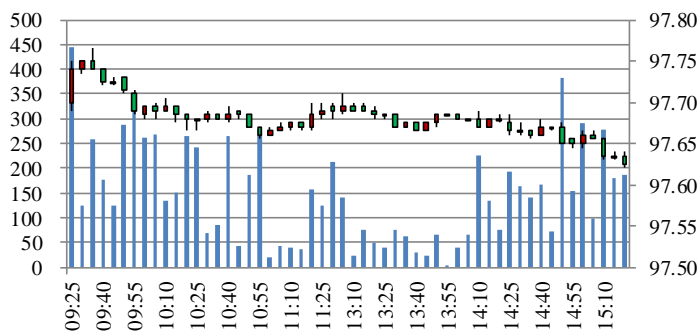
王荆杰: 020-85594012

## 国债期货承压回调

国债期货合约数据

行情数据(成交-手; 持仓-手) 2017/9/11						
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1709	97.625	0.195%	8,032	#N/A	49,708	49,611
TF1712	97.755	0.026%	27	-12,247	695	-47,661
TF1803	97.820	0.000%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
TF合计			8,059	#N/A	#N/A	1,950
T1709	95.045	0.253%	26,565	#N/A	64,841	64,751
T1712	95.110	-0.058%	90	-38,147	1,457	-62,511
T1803	95.175	0.000%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
T合计			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

TF1712日内走势



T1712走势



图表数据来源: Wind 资讯 广发期货发展研究中心

## 市场要点

1.农村“三块地”改革试点工作将延期一年至2018年底,此番改革试点的主要任务是完善土地征收制度,建立农村集体经营性建设用地入市制度,改革完善农村宅基地制度,建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制。

2.国务院印发支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见,提出鼓励煤炭、电力、运输、煤化工等产业链上下游企业进行重组或交叉持股,到2020年煤炭先进产能占比逐步提高到2/3,引导退出过剩产能、发展优质产能,推进煤炭产能减量置换和减量重组。

3.央行发布通知,境外人民币业务参加行在境内代理行存放存款准备金从即日起取消;从9月11日起,外汇风险准备金率也将从20%调整为0。

## 交易提示

■ 5年期主力合约为TF1712,10年期为T1712。

■ TF1712合约交易所最低交易保证金为1.2%。T1712保证金为2%。

■ TF1712涨跌停板为±1.2%,T1712涨跌停板为±2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资,风险自担。未经我司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

### [国债期货走势]

周一，国债期货 TF1712 合约收盘跌-0.1050，跌幅-0.1074%，报 97.6250，最高 97.7650，最低 97.6200，成交 8,032.0000 手，持仓 49,708.0000 手，增仓 1352 手。T1712 合约收盘跌-0.1200，跌幅-0.1261%，报 95.0450，最高 95.1950，最低 95.0450，成交 26,565.0000 手，持仓 64,841.0000 手，增仓 873 手。

### [一级市场]

农发行 3 年期固息增发债中标收益率 4.2204%，投标倍数 2.88；5 年期固息增发债中标收益率 4.2941%，投标倍数 2.60。中债农发行到期收益率数据显示，3 年、5 年期农发债最新到期收益率分别为 4.2405%、4.2955%。

### [二级市场]

利率债品种全线走弱。其中，国债 1Y 上行 1.46bp 至 3.4771%，国债 5Y 上行 1.07bp 至 3.5918%，国债 10Y 上行 1.51bp 至 3.6156%；国开 1Y 上行 0bp 至 3.8949%，国开 5Y 上行 2.43bp 至 4.2855%，国开 10Y 上行 1.37bp 至 4.2413%。

信用债收益率多数下行。其中，AAA 中短期票据 1Y 上行 0.14bp 至 4.5207%，3Y 下行-3.04bp 至 4.6703%，5Y 上行 0.42bp 至 4.7557%；AA+中短期票据 1Y 上行 0.14bp 至 4.7707%，3Y 下行-3.04bp 至 4.9203%，5Y 上行 0.42bp 至 5.0157%；AA 中短期票据 1Y 上行 0.14bp 至 4.9807%，3Y 下行-3.04bp 至 5.1703%，5Y 下行-4.58bp 至 5.2757%。

### [公开市场操作]

周一央行公告称，目前银行体系流动性总量较高，可吸收政府债券发行缴款和央行逆回购到期等因素的影响，9 月 11 日不开展公开市场操作，当日净回笼 400 亿。

---

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**



图 1：银行间质押式加权回购利率

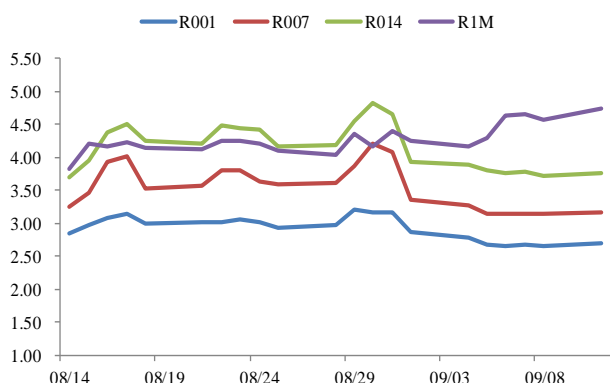
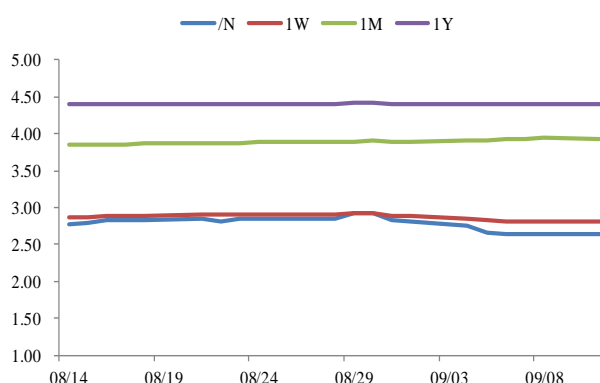


图 2：上海银行间同业拆借利率



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

图 3：银行间固定利率国债到期收益率

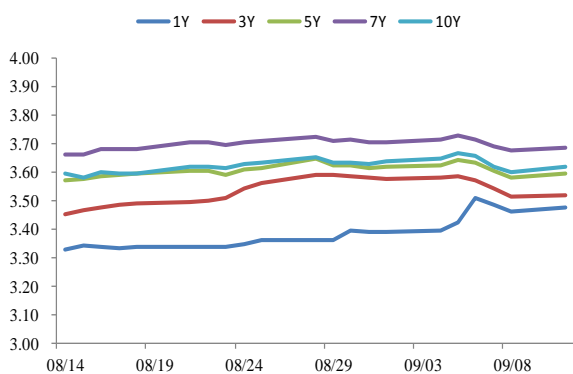
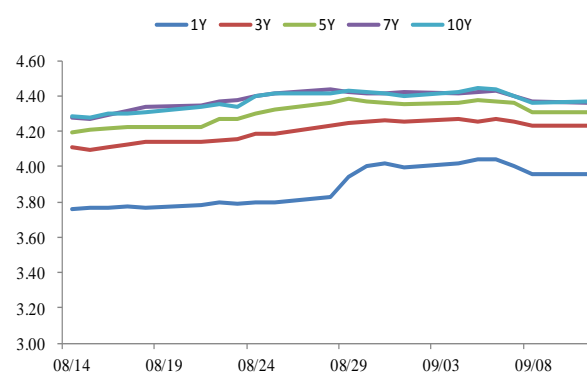


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

图 5：国债到期收益率曲线

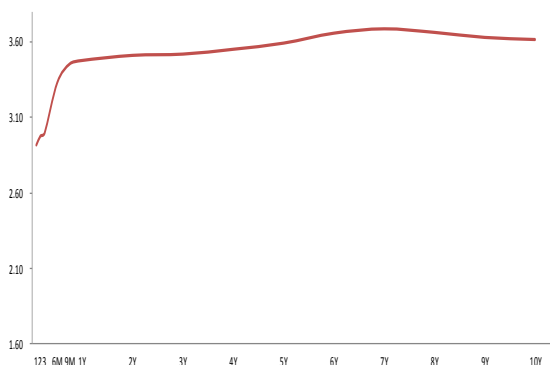
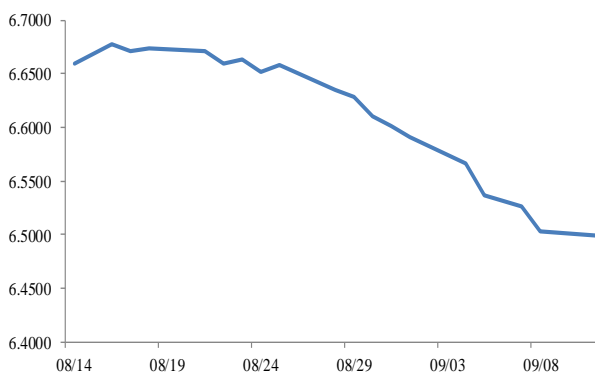


图 6：美元兑人民币中间价



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**