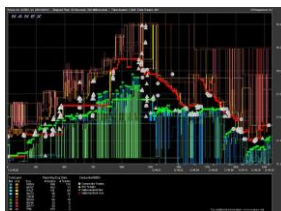


10 年期国债今起上市交易

2015 年 03 月 19 日 星期四 研究所 张鼎



周五（3 月 20 日），10 年期国债期货主力合约 T1509 收盘报 97.09 元，涨 0.94 元或 0.98%，成交 3332 手。此外，国债期货 T1512 合约报 97.44 元，涨 1.25 元或 1.29%，成交 63 手；国债期货 T1603 合约报 97.79 元，涨 1.55 元或 1.62%，成交 22 手。

5 年期国债期货主力合约 TF1506 收盘报 98.17 元，涨 0.18 元或 0.18%，成交 6571 手。此外，国债期货 TF1509 合约报 98.52 元，涨 0.18 元或 0.18%，成交 416 手；国债期货 TF1512 合约报 99.075 元，涨 0.2 元或 0.2%，成交 37 手。

10 年期国债期货于今日挂牌交易。作为第二个国债期货品种，10 年期国债期货将成为长期利率定价的重要参考，有助于进一步健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。

昨日，中金所公布了 10 年期国债期货三个上市合约的挂牌基准价，T1509 合约的挂盘基准价为 96.150 元；T1512 合约的挂盘基准价为 96.190 元；T1603 合约的挂盘基准价为 96.230 元。以 9 月合约基准价 96.150 元计算，最低保证金为 2%，以此推算，交易一手合约需要 2 万元左右。

在业内人士看来，10 年期国债期货上市初期，成交持仓规模将逐步增长，不会分流 5 年期国债期货市场的资金。

市场对 5 年期和 10 期国债期货品种各有偏好。10 年期国债期货上市后，有助于提高组合利率风险管理的有效性，丰富交易策略，增加套利机会。

10 年期国债期货上市初期的活跃度暂时不会超越 5 年期国债期货。随着跨期、期现等套利策略的丰富，两个品种将发挥各自的价格发现功能，品种间的联动性将增强，两个品种的活跃度都会得到提升。

5 年期国债期货已平稳运行一年多，交易活跃度逐渐上扬。在机构眼中，从一年多的实战经验来看，给现货市场提供了很明确的价格指导作用。5 年期国债期货推出后，不仅促进了现货定价的有效性。同时，丰富了投

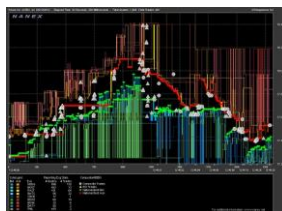
资者交易策略，提供了利率风险管理的手段。

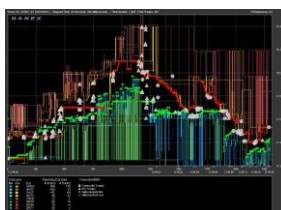
“债券交易主要以银行间市场为主，大宗交易占多数，价格不够连续。国债期货推出后，通过连续竞价，促进了现货的定价。用国债期货的价格能反推出一篮子国债的买价卖价，包括在新发的 7 年国债上市投标时，可以通过国债期货价格反向预测现货的投标价”。

新品种上市初期，往往存在着较多的交易机会。值得关注的是，由于中金所调整了 5 年期国债期货的可交割券范围，10 年期国债期货上市初期将会催生出更多的套利机会。

据了解，5 年期国债期货合约的可交割券范围由“合约到期月份首日剩余期限为 4-7 年的记账式付息国债”调整为“合约到期月份首日剩余期限为 4-5.25 年的记账式付息国债”，适用于新上市合约。这意味着 TF1506 和 TF1509 合约的可交割券范围仍是 4-7 年，TF1512 合约的可交割券范围为 4-5.25 年。而新上市的 10 年期国债期货的三个合约可交割券范围在 6.5-10.25 年。

“覆盖了 5 年、7 年、10 年这三个关键期限的国债，共有 6 个合约价格，交易策略会非常丰富”，“旧合约”和新合约都覆盖了 7 年这个关键期限，这将衍生出更多的交易需求，市场期现套利、跨期套利等多种套利方式将带来更多的投资机会。





恒泰期货研究所

恒泰期货研究所金融期货部主要从事股指期货、国债期货对冲组合策略产品的研究与开发，以及程序化交易策略产品的设计与开发。为基金公司、券商自营、资产管理以及投资公司提供系统性的对冲产品解决方案，从产品设计，程序化交易，风险管理等提供全方位的咨询与服务。

地址：上海市浦东新区峨山路91弄120号陆家嘴软件园8号楼201

邮编：200127

电话：(021) 60212736

网址：www.cnhtqh.com.cn

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。