

昨日，我国期货市场化工品种期权添新丁，首批三个30年期国债期货合约上市时间也定了。

我国期货市场将新增乙二醇、苯乙烯两个化工品种期权

4月14日，证监会宣布同意大商所乙二醇期权和苯乙烯期权注册，这意味着我国期货市场又将增添两个新的化工品种期权。

据了解，乙二醇、苯乙烯都是重要的液体化工品。我国是最大的乙二醇消费国，近十年来我国乙二醇产量和消费量均增长近3倍；苯乙烯则在塑化产业链上具有“上承油煤、下接橡塑”的重要地位，涉及产业链条长、分支多。近年来，受新冠疫情反复、国际原油价格波动，以及航运价格、汇率等多重因素影响，乙二醇、苯乙烯等化工原料价格波动明显，产业企业对使用衍生工具开展套期保值和风险管理的需求十分强烈，2022年参与乙二醇、苯乙烯期货交易的法人客户持仓占比分别为79%、77%，较上年同期分别提升了6个、5个百分点。

在此背景下，两个期权品种的上市，可以与相关品种期货形成合力，为产业构建更加丰富的风险管理工具体系，优化相关现货贸易模式，促进期权与期货在现货贸易中的应用，满足产业精细化风险管理需求，服务化工产业高质量发展。同时，通过完备的风险管理工具体系提高期货市场的运行质量，优化市场结构，进一步提升我国期货市场的定价能力，提高我国期货价格的影响力。

市场人士表示，乙二醇、苯乙烯期权上市后将期权工具进一步扩展至相关液体化工领域，这将为服务相关产业风险管理、提升产业链供应链韧性与安全水平提供更精准有力的衍生工具。

据了解，多年来，我国期货和期权市场的快速发展和平稳运行，为乙二醇、苯乙烯期权上市奠定了坚实基础。2022年，乙二醇、苯乙烯期货日均成交量分别为49万手、33万手，日均持仓量分别为52万手、23万手，套期保值效率和期现价格相关性保持在90%以上。目前，大商所已上市线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、液化石油气4个能化期权，随着乙二醇、苯乙烯期权上市，大商所能化板块将实现期货、期权的全品种全覆盖，为广大产业企业提供更加完整、丰富的衍生工具体系。

大商所相关负责人表示，国内目前已上市期权品种运行稳定、功能有效发挥，期权相关规则制度、技术系统得到了市场充分检验，乙二醇、苯乙烯期权上市已具备充足的条件。下一步，大商所将与市场各方共同做好上市前各项准备工作，确保新期权工具及早平稳上市运行，为产业链供应链提供增强安全能力和韧性的有效手段，助力产业高质量发展。

中金所发布30年期国债期货合约及相关业务规则 首批合约将于4月21日上市交易

近日，中国证监会同意中国金融期货交易所（以下简称中金所）30年期国债期货注册。今日，中金所发布30年期国债期货合约及相关业务规则，以及《关于30年期国债期货合约上市交易有关事项的通知》（以下简称《通知》）。首批三个30年期国债期货合约将于4月21日上市交易。

3月17日至3月23日，中金所就30年期国债期货合约及相关规则向社会公开征求了意见，广泛听取市场各方的意见建议。从征求意见情况看，社会各方对30年期国债期货合约及相关业务规则普遍表示认可。

中金所《通知》称，30年期国债期货合约自2023年4月21日起上市交易，首批上市合约分别为2023年6月、2023年9月及2023年12月合约，挂盘基准价、可交割国债及其转换因子由中金所在合约上市交易前公布。《通知》明确，30年期国债期货各合约的交易保证金为合约价值的3.5%，对2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货和30年期国债期货的跨品种双向持仓，按照交易保证金单边较大者收取交易保证金；上市首日各合约的涨跌停板幅度为挂盘基准价的 $\pm 7\%$ ；30年期国债期货合约的手续费标准暂定为每手3元，平今仓交易免收手续费，交割手续费标准为每手5元，交割手续费至2023年12月31日止减半收取；30年期国债期货各合约限价指令每次最大下单数量为50手，市价指令每次最大下单数量为30手。

中金所相关负责人表示，目前30年期国债期货上市前的各项准备工作已经就绪。下一步，中金所将在中国证监会的统一领导下，扎实做好30年期国债期货合约上市工作，确保产品平稳推出、稳步运行。

太平资产固定收益部副总经理冯驰表示，国债期货本质上服务国债现货市场，发展也依托于现货市场。现阶段，我国以30年期为代表的超长期限国债市场日益成熟，一级市场发行稳定、二级市场流动性充足，市场化程度明显提升。2022年，30年期记账式付息国债的发行期数达到12期，截至年底，30年期可交割国债存量规模达1.65万亿元，为30年期国债期货提供稳定的可交割券源。同时，30年期国债市场流动性愈加活跃，日均成交200多亿元，为30年期国债期货的安全平稳运行提供了良好的现货市场基础。

银河期货金融衍生品研究所副所长张晨表示，基于海外市场 and 我国国债期货市场成熟经验，30年期国债期货基本沿袭了现有2、5、10年期国债期货的设计思路。采用名义标准券设计，可交割国债范围定为发行期限不高于30年，到期月份首日剩余期限不低于25年的记账式付息国债，与现货市场紧密联系，有效发挥其价格发现、套期保值等市场功能。在最小变动价位、涨跌停板、保证金水平、交割制度等方面，均根据产品特征进行严谨论证、精细设计，充分保障新品种健康平稳运行。

中金公司固定收益部研究负责人陈健恒表示，30年期国债期货上市意义重大，标志着国内利率风险管理市场进一步健全完善，也意味着与国际成熟市场的进一步接轨。30年期国债期货可有效对冲国债承销商面临的利率风险，促进30年期国债一级市场顺利发行，更好服务国家长期战略投资；可进一步满足投资者对超长期债券的风险管理需求，有助于提升30年期国债二级市场流动性，促进国债收益率曲线长端建设；可便利持有长期国债的保险、养老金等机构运用30年期国债期货灵活开展期现组合投资，丰富交易策略，对于提升市场防范化解金融风险能力、稳定中长期投融资环境发挥重要作用。

### 国债期货品种链条完善，市场运行走向成熟

据了解，在30年期国债期货上市之前，中金所于2013年9月6日上市5年期国债期货，2015年3月20日上市10年期国债期货，2018年8月17日上市2年期国债期货，基本形成了覆盖短中长端的国债期货产品体系。2022年，国债期货日均成交16.04万手，日均持仓35.52万手，日均成交金额1918亿元，期现成交比为0.84。

目前，国债期货市场是以机构投资者为主的专业化市场，初期参与的机构类型包括证券公司、公募基金、私募基金、一般法人、期货公司等。2020年以来，中长期资金参与国债期货步伐加快。五大国有商业银行、首批7家保险机构获准参与国债期货；基本养老保险基金、企业年金/职业年金基金相继开展国债期货交易。2022年，第二批3家保险机构获准入市；渣打银行（中国）获准参与国债期货交易，并于2023年1月4日正式入市，成为继五大行之后参与国债期货市场的试点外资银行。国债期货投资者类型持续丰富，以机构投资者为主的特点日益巩固。

国债期货上市近10年来，市场运行呈现以下特点：一是市场规模稳步增长。2013年上市初期，国债期货日均成交0.43万手、日均持仓0.37万手；2022年，国债期货市场日均成交16.04万手，日均持仓35.52万手，年均复合增长率分别为49%、66%。国债期货市场的成交持仓比维持在0.5倍左右，保持在合理水平，与美国、德国等成熟市场相似。二是国债期现货市场紧密联动，价格走势高度一致。上市以来国债期现货价格未发生大幅偏离的情况，2年期、5年期、10年期国债期货主力合约期现货价格相关系数均达到99%。三是国债期货市场参与者机构化、专业化程度高。2022年，机构投资者在国债期货市场的日均持仓占比超过九成。

### 30年期国债期货上市，助力改善国内长期债券投资

30年期国债现货市场发展日益成熟，可为期货产品提供扎实市场基础。在10年以上期限的国债中，30年期是最主要的发行品种。近年来，财政部实施多项举措推动30年期国债市场发展，包括提升30年期国债发行频次、发布30年期国债到期收益率等。2022年，30年期记账式附息国债的发行期数达到12期，与1、2、3、5、7等关



键期限国债相同。30年期国债存量充足，2022年末30年期国债期货可交割国债存量为1.65万亿元，高于2年期和5年期国债期货同期可交割国债存量。同时30年期国债二级市场流动性日益改善，交易量显著提升，2022年日均成交金额为245亿元，较2021年增长76%，是2020年日均成交金额的2.4倍。

目前，美国、德国、英国等成熟市场均已上市期限在30年左右的国债期货产品。其中，美国与德国的产品最为成功，是交易最为活跃的国债期货品种之一。从境外实践看，30年期国债期货能够有效对冲超长期利率风险，大大提升保险、养老基金、商业银行等配置型机构投资者的超长期利率风险管理效率。国际市场上超长期国债期货的成功运行，为我国推出30年期国债期货提供了参考经验。

上市30年期国债期货，可以促进30年期国债顺利发行，帮助国债承销商精准对冲承销30年期国债的利率风险，提升其认购积极性，增强国债一级市场定价效率，助力提升超长期政府债券的筹资能力，更好服务关乎国计民生的重大基础设施建设和国家战略投资。

30年期国债收益率是反映超长期国债融资成本重要的指标利率，是国债收益率曲线远端重要的节点。推出30年期国债期货，可以为30年期国债提供风险管理工具，满足投资者对超长期债券的风险管理需求，进而提升30年期国债的二级市场流动性和定价效率，进一步健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，提升国债收益率曲线的基准定价作用。

保险资金、养老基金等中长期资金是我国债券市场的重要投资者，其对30年期国债需求较大，且现阶段仍存在资产端“短”、负债端“长”的错配问题。据估计，我国寿险公司资产平均久期约为7年，负债平均久期约为15年，资产负债存在一定期限错配，对应的利率风险敞口较大。推出30年期国债期货，保险机构可通过持有30年期国债期货更为灵活地调整资产久期，实现资产负债久期匹配，助力其满足保险的资产负债管理要求，进一步丰富保险资金资产配置和风险管理渠道，有效提升保险资金运营效率和风险防控能力。

30年期国债期货上市，将进一步完善国债期货产品线，更好服务债券市场平稳健康发展。30年期国债期货可以帮助国债承销商精准对冲承销30年期国债的利率风险，提升认购积极性，促进30年期国债一级市场发行；30年期国债期货填补了超长期利率风险管理工具的空白，有助于提升30年期国债二级市场流动性，促进国债收益率曲线长端建设；30年期国债期货有助于改善长期债券市场投资环境，提升中长期资金防范化解金融风险能力，为服务支持我国实体经济发展和共同富裕目标贡献力量。

。本文源自期货日报