

“票风杯” 票据利率预测大赛指南

一、比赛赛制

参赛选手每旬（每 10 天）提交对未来 10 天的票据利率预测，重点考验参赛选手判断票据利率走向的能力。以第一期为例（预测 9 月下旬票据利率），我们会在中旬最后一个交易日收盘（9 月 19 日）向大家发送问卷，问卷的提交截止时间是下旬第一个交易日的前一天（9 月 21 日）。我们会及时在比赛群发送收集表单，参赛选手需要提供三个东西：

（1）**票据利率点位预测**，一个是未来 10 天的票据利率中枢，一个是第一天的收盘利率，还有一个是最后一天的收盘利率，总共预测三个利率点位。

（2）**票据利率预测的逻辑**，参赛选手需从市场供需关系或其他角度对其做出上述票据利率预测的依据进行阐述。

（3）**未来 10 天的操作策略**，场景设置为转贴现市场，假设参赛选手拥有 10 亿元本金，简化起见，资金成本按 0.7BP 一天计算，如果一天票据利率降幅大于 0.7BP 就盈利，反之亏损。基于你对票据利率的预测，你会如何进行操作，你可以选择不同期限的票据，在什么时点买入或卖出票据。（此项为非必填项，如果选择操作，盈利达到一定幅度得分，亏损达到一定幅度减分；不操作或盈亏在一定范围内得 0 分。）

比赛时间：2025 年 9 月 19 日-2026 年 1 月 31 日，总共需要提交 13 期预测。

参考样例（9 月 1 日-9 月 10 日）：

1. 票据利率点位预测：

- （1）9 月 1 日，明年 3 月到期票据利率收盘于 0.78%；
- （2）9 月上旬，明年 3 月到期票据利率中枢为 0.75%；
- （3）9 月 10 日，明年 3 月到期票据利率收盘于 0.78%。

2. 预测逻辑：

供给方面，预计 9 月已贴现票据到期量在 2.82 万亿元左右，23 个工作日平均每个工作日贴现 1200 亿元可弥补到期，补到期压力不大，预计票据供给相对

充分。需求方面，一般 9 月作为季末月信贷投放尚可，加之 9 月消费贷款贴息政策实施，同时股市也可能增加贷款规模，贷款大概率有所改善。9 月票据利率中枢预计较 8 月有一定上移。但考虑到月初票据供给偏弱，票据利率月初高开后预计小幅下行，伴随开票量回升票据利率再上行。3 月到期票据利率略低于 2 月到期票据，依然明显高于 1 月到期票据。

3. 操作策略：

月初 3 月到期国股银票转贴现利率如果达到 0.78%，10 亿元买入 3 月到期国股，待票据利率下行至 0.74% 附近卖出票据，未达到卖出价也应 10 日前卖出票据。

二、评分标准

每期比赛结束后，我们将根据参赛选手提交的内容进行打分，**上述三块内容分数占比分别为 50%，30%，20%。**

(1) 票据利率点位预测，以实际利率作为中心点，越靠近中心点的预测得分越高。

(2) 从两个维度进行打分，一个是预测依据与其做出的票据利率预测是否存在逻辑关系；一个是依据是现实情况是否一致。

(3) 如果选择操作，盈利达到一定幅度得分，亏损达到一定幅度减分；不操作或盈亏在一定范围内得 0 分。

我们会将选手的分数与评分依据以邮件的形式发送各自的邮箱，并附带当期得分最高选手的预测结果和判断依据（匿名）。选手可以填写我们发在群里的邮箱收集表单，告知我们你的邮箱。

三、比赛奖品

比赛结束后，我们将综合选手 13 期的成绩得出总分，评选参赛选手的名次。**一等奖（第一名）将获得小米最新的旗舰手机小米 17**，二、三等奖后续将考虑参赛人数与预算安排相应的奖品。

三、其他注意事项

1. 比赛数据

本次比赛采用的是 qeubee 的转贴现利率，比赛期间我们会将转贴现利率发在比赛群供大家查阅。

2. 选手资格

凡是报名参加比赛的选手，如果连续两期未参加，经告知不参加或无回应的，我们将取消其参赛资格并移出比赛群。

3. 联系我们

对于比赛中有什么疑问，可以通过联系我们的工作人员或扫描下方二维码联系我们。

