

国债期货交易策略入门

有足够知识准备的投资者 才是真正受保护的投资者

免责声明

本手册仅作为介绍国债期货基本知识、揭示国债期货交易风险之用，不作为投资者投资决策的依据。任何依据本手册进行投资所造成的损失，由投资者自行承担，本交易所不承担任何责任。

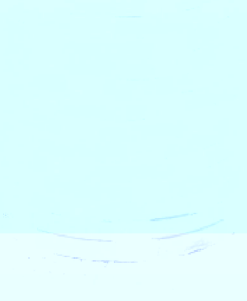
投资者教育系列 04
国债期货

版权声明

本文字材料版权属于本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转载、翻印、复制、发表、翻译、引用或者以其它方式使用本文字材料。
如征得本公司同意使用报告，需在授权范围内使用并注明出处为“中国金融期货交易所”，且不得对本文字材料进行任何有悖于原意的删节或修改。
违反上述声明者，本公司将追究其相关法律责任。

投资者教育系列 04
国债期货

国债期货交易策略入门





1
1
4
6
8
8
9
10
10
11
12
14



		4	6	800
	5	A		
5			1.25	A
		118.50	6	



1
1

4 6 5 A	4 6 94.55	
118.50	10 6	
	5	
	100	
	1000 800×1.25	
6 6	6 6 95.55	
119.70	10 100 5	
800 A		
-	= 80000×119.70-	
10×10000×(95.55-94.55)= 9476000		
80000×118.50= 9480000		
80000×119.70= 9576000		
6 6	6 6 93.55	
117.30	10 100 5	
800 A		
+		
= 80000×117.30+ 10×10000×(94.55-93.55)		
= 9484000		
80000×117.30= 9384000		

800 1000 6
6 4 6
118.50×80000= 9480000

5 B 4 800
1.125 107.50 6
2

2

	4 6 800	4 6 94.55
	5 B 107.50	9 6 5 900 800×1.125
	6 6 106.30 800 5 B	6 6 5 93.55 4 6
	$+ = 80000 \times 106.30 + 9 \times 10000 \times (94.55 - 93.55) = 8604000$ $80000 \times 107.50 = 8600000$ $80000 \times 106.30 = 8504000$	
	6 6 108.60 800 5 B	6 6 95.55 4 6 900
	$- = 80000 \times 108.60 - 9 \times 10000 \times (95.55 - 94.55) = 8598000$ $80000 \times 108.60 = 8688000$	

(Macaulay) 1938

(Basis Point Value, BPV DV01)

0.01

= ×

套期保值比率 = $\frac{\text{套期保值资产价值变化}}{\text{每个期货合约价值变化}}$



CTD

1

CF

= /

$$\text{期货合约DV01} = \frac{\text{CTD DV01}}{\text{CTD CF}}$$

2

$$\frac{\text{DV01}}{\text{CTD DV01}} \times \text{CTD}$$

$$\times \frac{\text{CTD久期} \times \text{CTD价格}}{\text{CTD CF}}$$

CTD

1

2



2011	11		2012	3	5
		106	2012	6	5
	110		4		
3	5			6	5

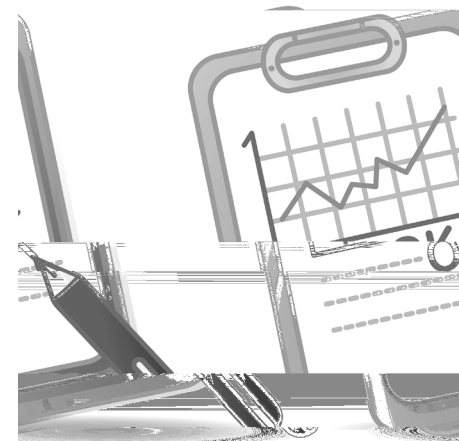
100

3

3

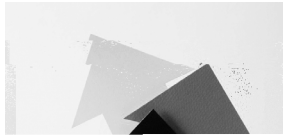
	2012 3 5	2012 6 5
11	2011 11 14 5 2012 3 5 106	2011 11 14 5 2012 6 5 110
12	2011 12 14 5 3 5 109	2011 12 14 5 2012 6 5 112
	109-106 × 10000 × 5- 112-110 × 10000 × 5 = 50000	
12	2011 12 14 5 3 5 104	2011 12 14 5 6 5 107
	104-106 × 10000 × 5- 107-110 × 10000 × 5 = 50000	

2011 11 2012 3 10
111 2012 3 5
106
5 5 5 10
100 4



4

	5 2012 3	10 2012 3
11	11 14 5 5 106	11 14 5 10 111
12	12 14 5 5 109	12 14 5 10 113
	109-106 × 10000 × 5- 113-111 × 10000 × 5 = 50000	



= - *

