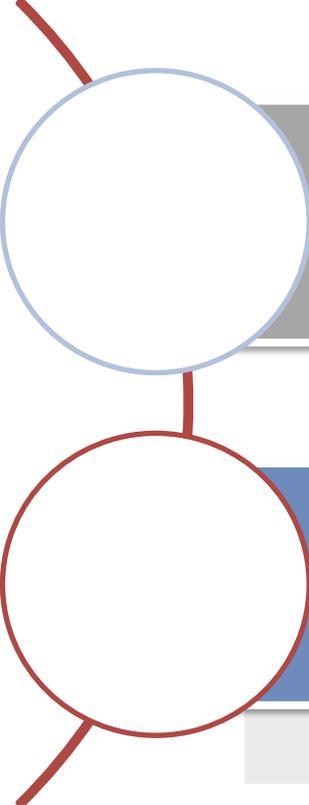


# 国债期货基础知识和交易策略



---



# 国债期货基础知识

### 5年期国债期货合约表

合约标的	面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义中期国债	
可交割国债	合约到期月首日剩余期限为4-5.25年的记账式付息国债	
最小变动单位	0.005元	
合约月份	3月、6月、9月、12月中的最近三个月循环)	最近的三个季月(3月、6月、9月、12月中的最近三个月循环)
交易时间	9:00-11:30, 13:00-15:15	09:00-11:30, 13:00-15:15
最后交易日交易时间	09:15-11:30	09:15-11:30
每日价格最大波动限制	交易日结算价的 ±1.2%	上一交易日的结算价
最低交易保证金	合约价值的1%	合约价值的1%
最后交易日交易时间	到期月份的第二个星期五	合约到期月份的第二个星期五
最后交割日	最后交易日后的第三个交易日	最后交易日后的第三个交易日
交割方式	实物交割	实物交割
交割代码	TF	TF
上市交易所	中国金融期货交易所	中国金融期货交易所

10年期国债期货合约表

合约标的	面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义长期国债	
可交割国债	合约到期月份首日剩余期限为6.5-10.25年的记账式付息国债	
报价方式	百元净价报价	
	最小变动单位	0.005元
合约期限(最近三个月循环)	合约月份	最近的三个季月(3月、6月、9月、12月)
交易时间	交易时间	09:15-11:30, 13:00-15:15
	最后交易日交易时间	09:15-11:30
价格限制	每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±2%
	最低交易保证金	合约价值的2%
交割日期	最后交易日交易时间	合约到期月份的第二个星期五
交割日期	最后交割日	最后交易日后的第三个交易日
	交割方式	实物交割
	交割代码	T
上市交易所	上市交易所	中国金融期货交易所





- 

- 

- 

-

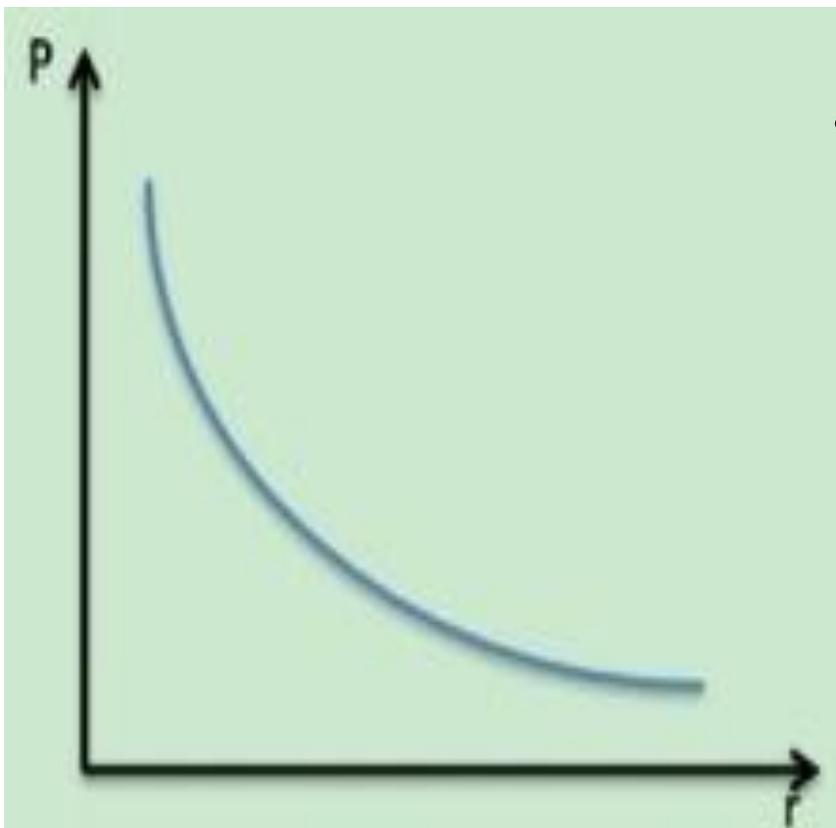


$$100 = \frac{4.6}{(1+YTM)^{0.36}} + \frac{4.6}{(1+YTM)^{1.36}} + \dots + \frac{4.6}{(1+YTM)^{15.36}} + \frac{100}{(1+YTM)^{15.36}}$$

求解可得，YTM=4.87%

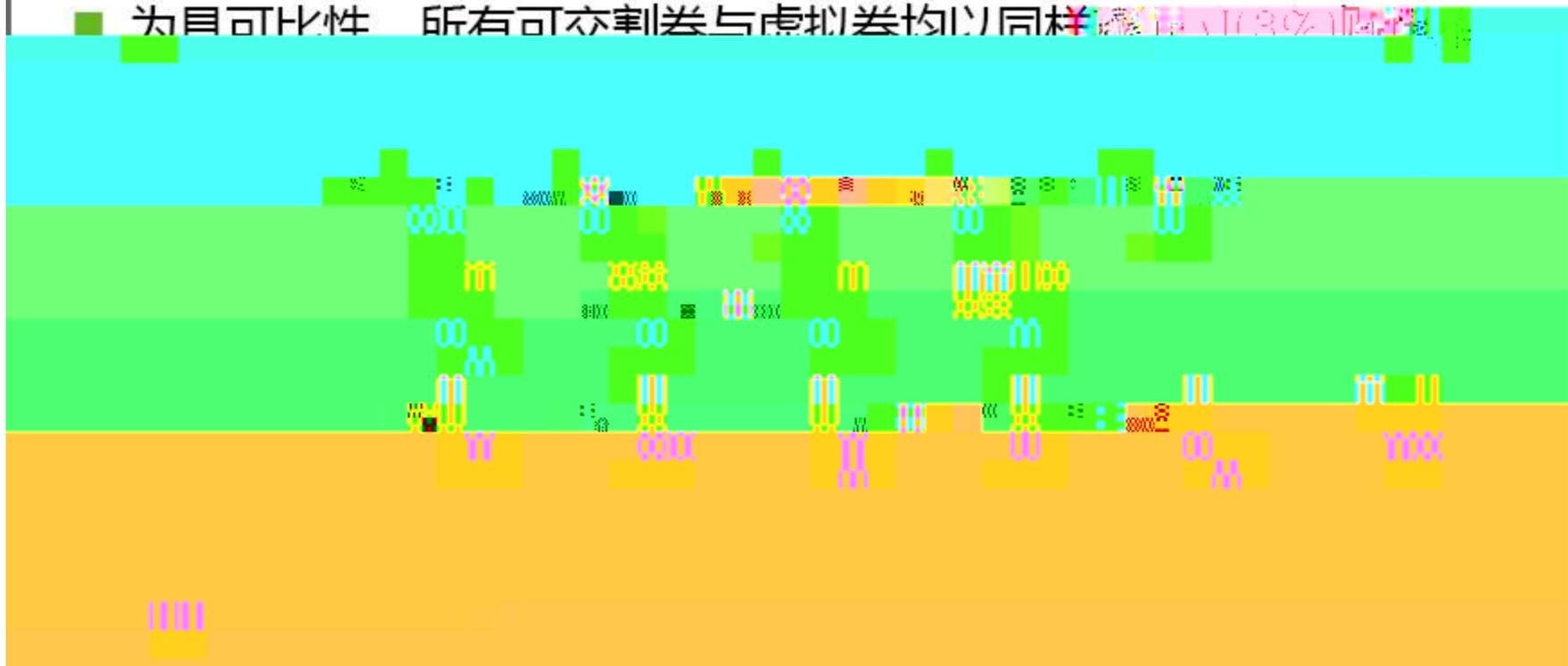
### 不同价格水平下的到期收益率

80	7.0922%	105	4.4081%
85	6.4710%	110	3.9731%
90	5.8979%	115	3.5633%
95	5.3665%	120	3.1760%
100	4.8713%	125	2.8091%

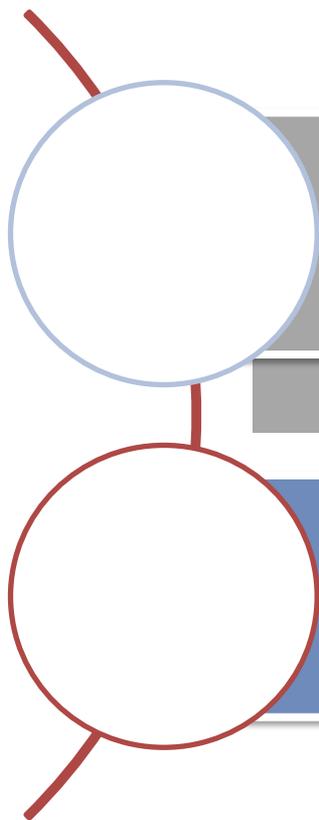


为具可比性 所有可交割券与虚拟券均以同样

溢价率(1.9%)定价

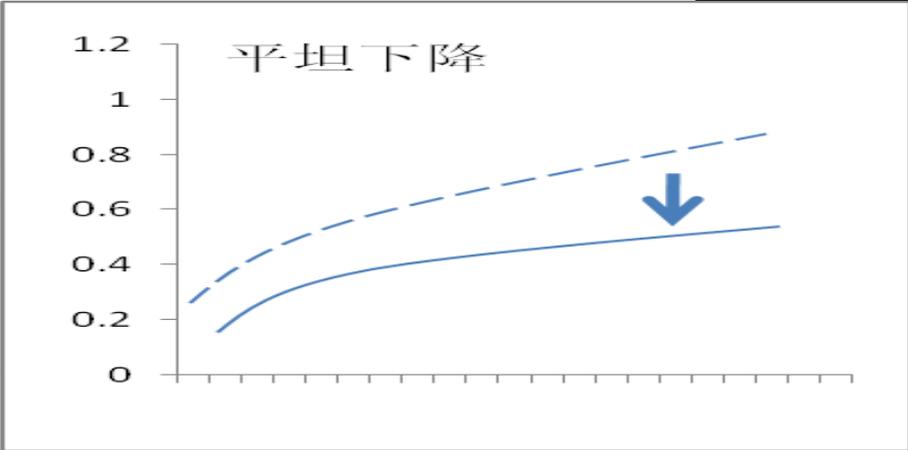
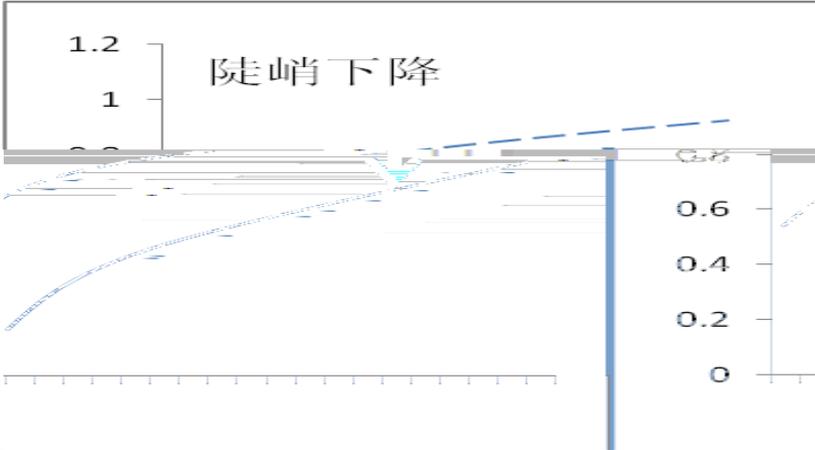
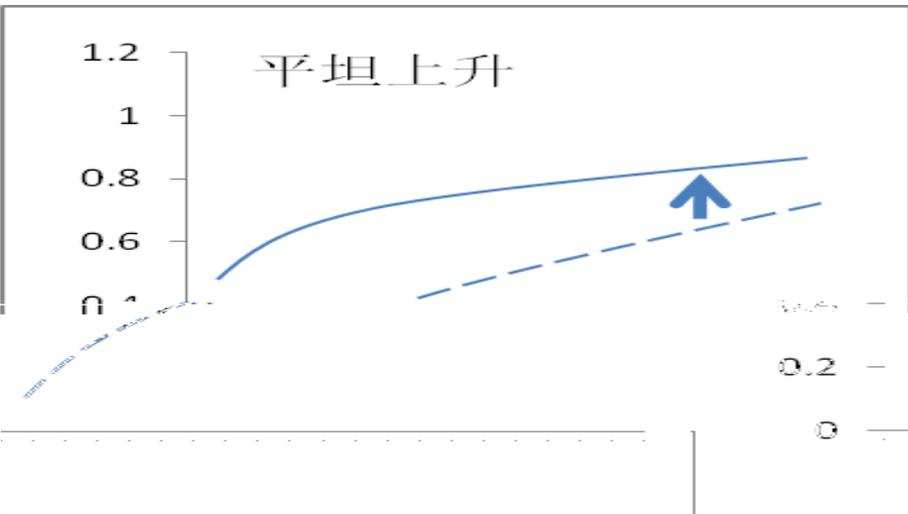
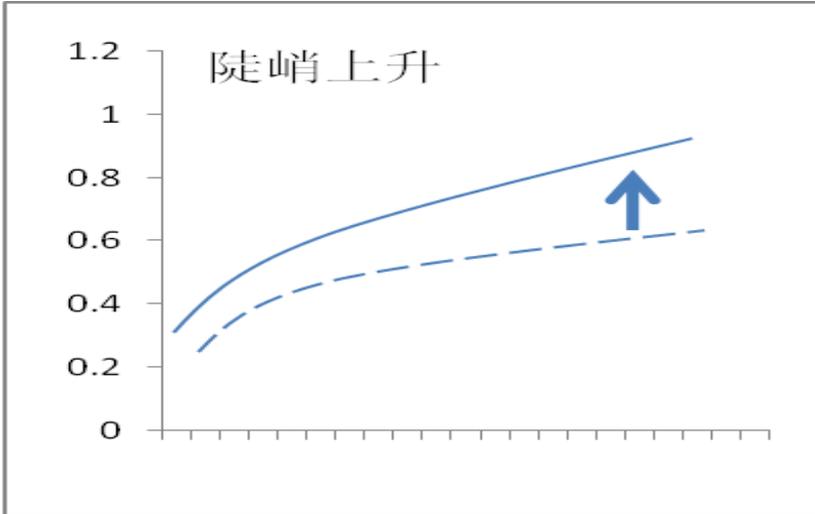






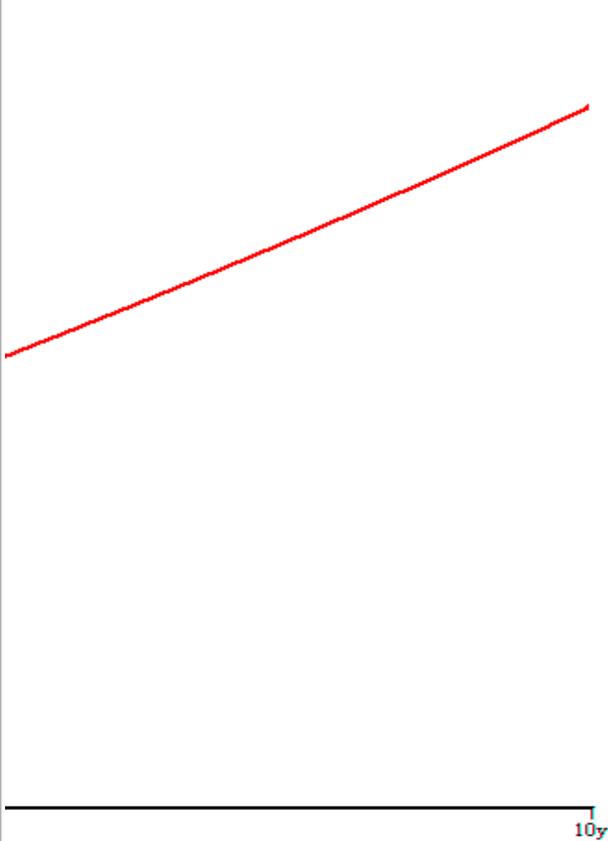
# 国债期货交易策略

•

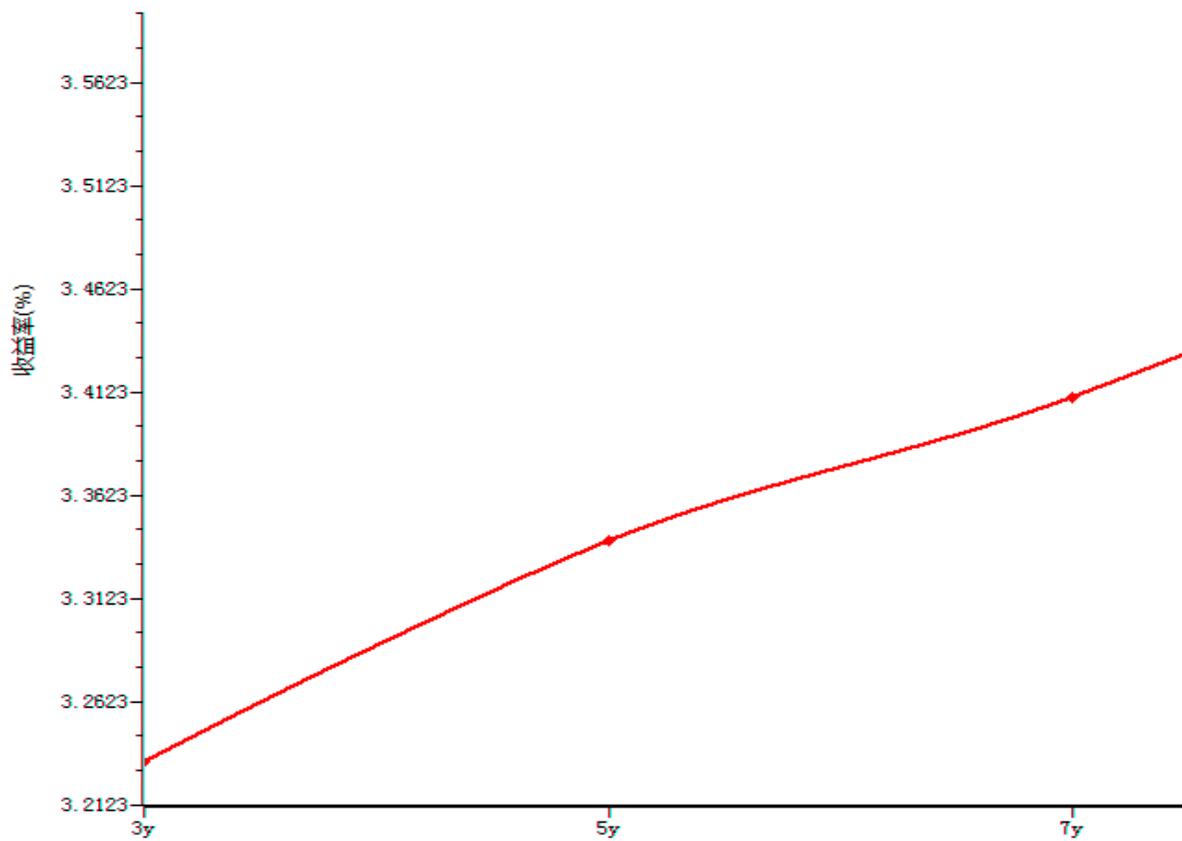


---

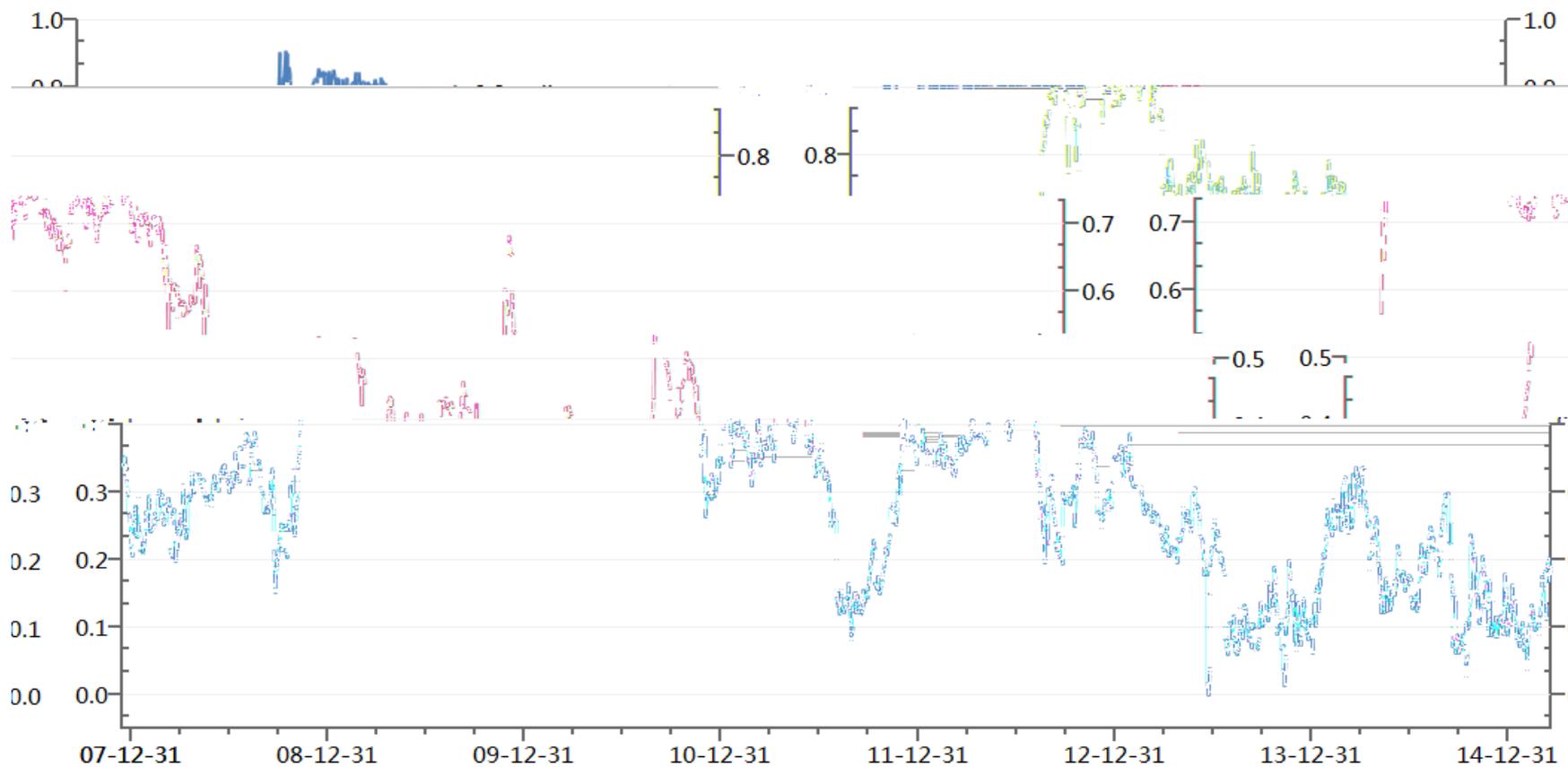
## 四种不同方向的利差交易

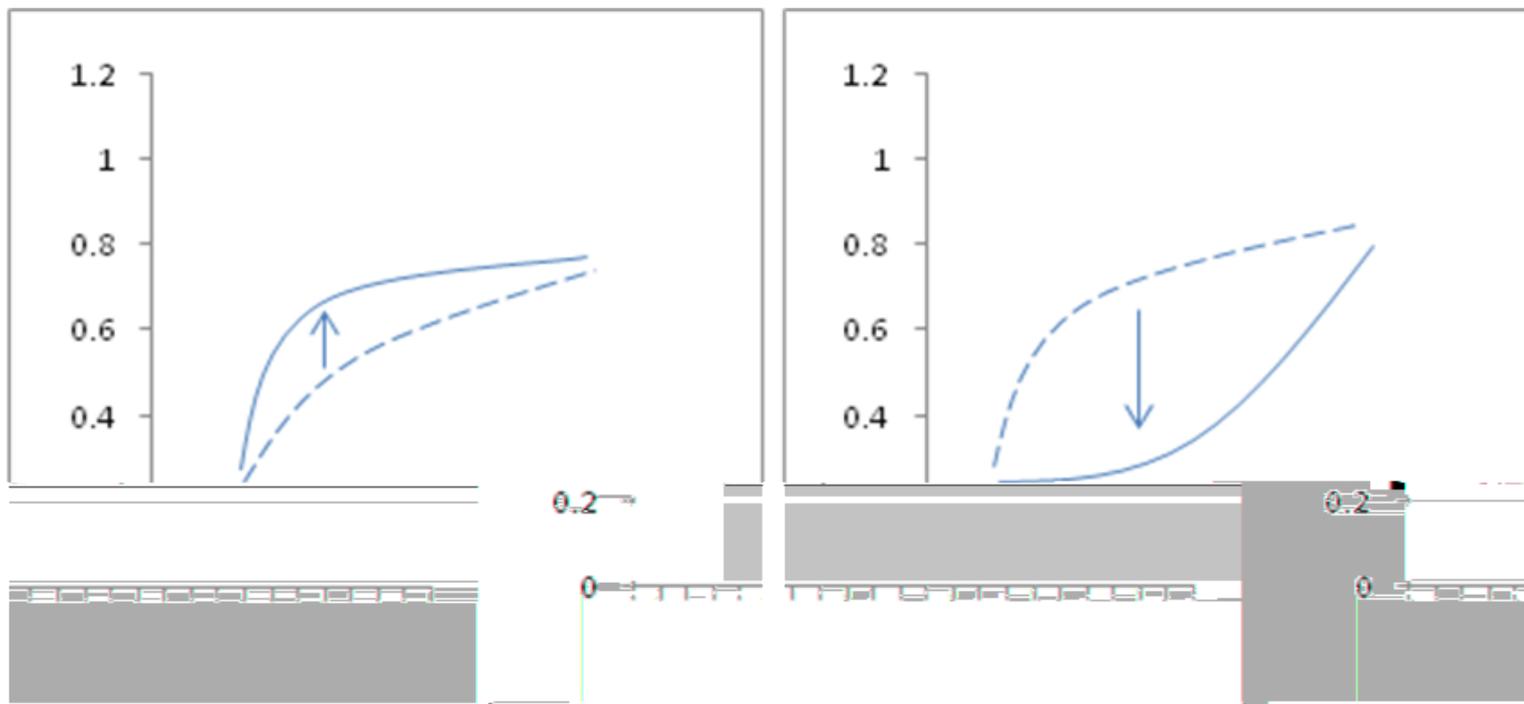
收益率曲线(中债收益到期收益率曲线)[2014-11-21]



—中国固定利率国债收益率曲线(中债收益到期收益率曲线)[2015-03-18] —中国固定利率国债收



— 国债到期收益率:10年:-国债到期收益率:5年







•

