

国债期货知识小讲堂

——跟我一起学习吧



主讲人：小兴老师



国债期货简介

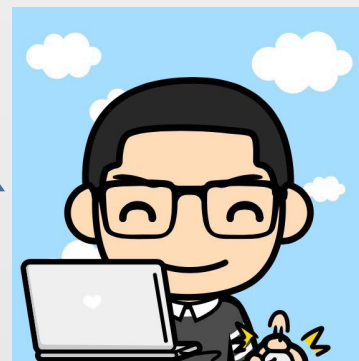
小兴老师，又到了学习新期货知识的时间啦~
我想学习有关“国债期货”的相关知识~



好好学习，做一个合格的投资者~

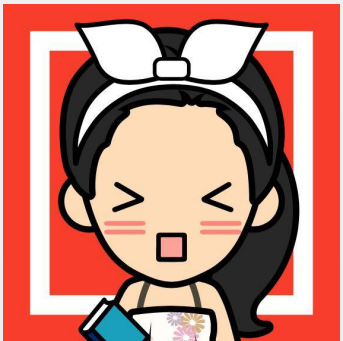
国债期货 (Treasury futures) 是指通过有组织的交易场所预先确定买卖价格并于未来特定时间内进行钱券交割的国债衍生交易方式。

国债期货属于金融期货的一种，是一种高级的金融衍生工具。它是在20世纪70年代美国金融市场不稳定的背景下，为满足投资者规避利率风险的需求而产生的。美国国债期货是全球成交最活跃的金融期货品种之一。2013年9月6日，国债期货正式在中国金融期货交易所上市交易。



国债期货基本特点

国债相比其他期货品种，有什么特点嘛？



据我所知，主要有以下5个基本特点：

1. 国债期货交易不牵涉到债券所有权的转移，只是转移与这种所有权有关的价格变化的风险。
2. 国债期货交易必须在指定的交易场所进行。期货交易市场以公开化和自由化为宗旨，禁止场外交易和私下对冲。
3. 所有的国债期货合同都是标准化合同。国债期货交易实行保证金制度，是一种杠杆交易。
4. 国债期货交易实行无负债的每日结算制度。
5. 国债期货交易一般较少发生实物交割现象。



国债期货意义

小兴老师，推出国债期货对整个金融市场的意义是什么呢？



国债期货本身是一个利率衍生品，它肯定会影响利率，它对利率市场的影响，还不是简单影响某一个利率，而是整个利率市场化，是整个利率体系很重要的环节。

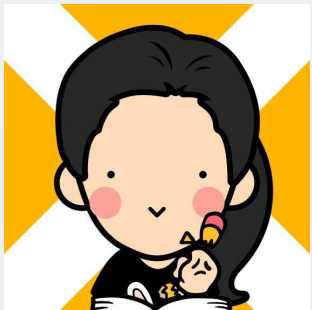
在国债市场有国债和央票，形成一些基准利率。按道理说，这是有几个不同的利率体系，不同的整合，但是目前整个利率市场化过程中，基准利率还没有形成，或者一个市场化的基准利率体系还没有形成，这是和整个国债市场交易不活跃，国债的现货交易太少，机构过于单一相关。而恰恰国债期货的推出会改变这个状况。

因为它有不同的机构参与，不仅是商业银行和大的保险公司，它有很多个人投资者和券商资金，它会反映不同市场投资者对利率的不同判断，这是一个市场化的利率形成的基石。但是国债在交易所之间，交易所利率有竞价，不同的机构同时报价，最后形成一个市场认可的利率，这样一个利率体系对于形成整个中国的收益率曲线是很好的基石。



国债期货对股市的影响

小兴老师，请问国债期货对股市有什么影响嘛？



主要有以下4个方面的影响：

1. 国债期货市场和股票市场在基础参与者、运行方式等方面存在明显差异；
2. 国债期货更适合机构投资者参与；
3. 国债期货以国债现货为基础，其价格最终由现货市场决定；
4. 国债期货专业性强，波动小，上市初期参与者规模有限。



2年期国债期货合约

我要发大招了，
准备好了吗？
这是10年期国
债期货合约宝
典，好好收藏
哦！

2年期国债期货合约表	
合约标的	面值为200万元人民币、票面利率为3%的名义中短期国债
可交割国债	发行期限不高于5年，合约到期月份首日剩余期限为1.5-2.25年的记账式付息国债
报价方式	百元净价报价
最小变动价位	0.005元
合约月份	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	9:15 - 11:30, 13:00 - 15:15
最后交易日交易时间	9:15 - 11:30
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±0.5%
最低交易保证金	合约价值的0.5%
最后交易日	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
交割方式	实物交割
交易代码	TS

注：每日价格最大波动限制和最低交易保证金均为交易所可设定的最低比例，实际执行比例由交易所公布。



5年期国债期货合约

我要发大招了，
准备好了吗？
这是5年期国债
股指期货合约
宝典，好好收
藏哦！



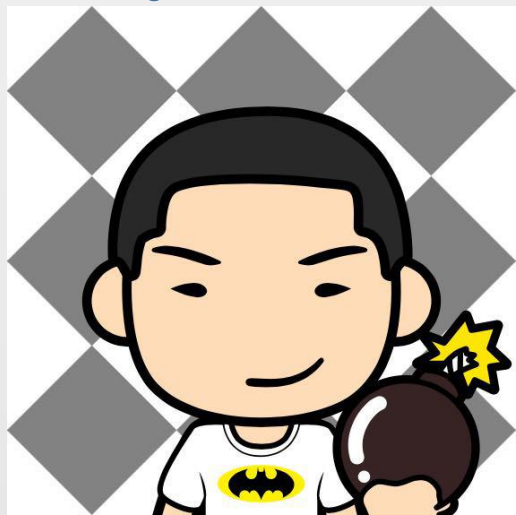
5年期国债期货合约表

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	合约到期月份首日剩余期限为4-5.25年的记账式附息国债
报价单位	百元净价报价
最小变动价位	0.005元
合约月份	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	09:15—11:30， 13:00—15:15
最后交易日交易时间	09:15—11:30
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±1.2%
最低交易保证金	合约价值的1%
最后交易日	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
交割方式	实物交割
交易代码	TF

注：每日价格最大波动限制和最低交易保证金均为交易所可设定的最低比例，实际执行比例由交易所公布。

10年期国债期货合约

我要发大招了，
准备好了吗？
这是10年期国
债期货合约宝
典，好好收藏
哦！



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%的名义中期国债
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
报价单位	百元净价报价
最小变动价位	0.005元
合约月份	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	09:15—11:30， 13:00—15:15
最后交易日交易时间	09:15—11:30
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±2%
最低交易保证金	合约价值的2%
最后交易日	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
交割方式	实物交割
交易代码	T

注：每日价格最大波动限制和最低交易保证金均为交易所可设定的最低比例，实际执行比例由交易所公布。