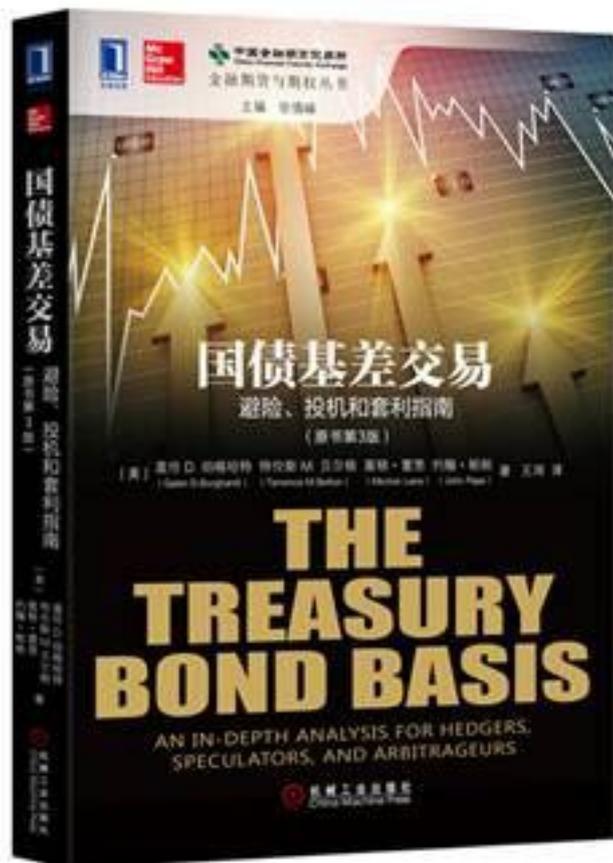


国债基差交易：避险、投机和套利指南(原书第3版)



[国债基差交易：避险、投机和套利指南\(原书第3版\) 下载链接1](#)

著者:[美] 盖伦 D.伯格哈特 (Galen D.Burghardt)

出版者:机械工业出版社

出版时间:2016-5-31

装帧:平装

isbn:9787111533382

国际上从事中长期国债交易的证券商和金融机构无一例外都是国债期货市场的参与者。有效管理期现货市场头寸的关键在于对期现货价差本质的认识，而这个差异就是"基差"

。

《国债基差交易：避险、投机和套利指南》（原书第3版）是本书的最新版本，这个版本对期现货两个市场进行了最全面和详尽的分析。在保留以前版本精髓的基础上，最新版本的内容有所扩张，作者还根据当前美国国债现货和期货的现状进行了大量重写，主要包括：

理解"基差"概念所需要掌握的基础工具，主要包括期货合约条款和基差交易的利润来源；

全面描述了空头的交割选择权策略，以及相关选择权的估值；

美国国债期货套期保值的最优选择，包括合成债券和期权调节DV01值等；

基差交易的种类，包括基差的高卖低买、"热门"基差的买卖、日历价差交易和定期回购效应交易；

在期货合约出现错误定价时，积聚波动性套利交易的策略；

历史上基差交易定价以及期货合约使用方法在九个不同阶段的表现；

介绍美国以外主要的国债期货交易，合约构成、与现货市场的关系，以及在欧洲市场的交易方式；

运用国债期货来管理债券组合久期、收益率曲线头寸风险暴露，以及增加组合回报的策略。

本书有很高的使用价值，它既可以作为美国国债期货的交易指南，也能够为个人投资者、机构投资者、风险管理者、债券交易商以及套利者，提供基于国债基差交易全面而明确的交易框架和盈利模式。

作者介绍:

盖伦 D. 伯格哈特 (Galen D. Burghardt) 曾任东方汇理金融期货公司 (Calyon Financial) 研究部的高级副总裁和董事，现在Newedge公司任职，同时任芝加哥商学院金融系兼职教授。

特伦斯 M. 贝尔顿 (Terrence M. Belton) JP摩根公司 (JP Morgan) 美国固定收益证券策略小组执行董事和负责人，同时任芝加哥商学院金融系兼职教授。

莫顿·雷恩 (Morton Lane) 雷恩金融公司 (Lane Financial) 总裁。

约翰·帕帕 (John Papa) 曾任纽约期货交易所贴现公司 (Discount Corporation of New York Futures) 副总裁，现已退休。

目录: 总序

第3版序言

第2版序言

第1版序言

第1章基础概念 1

中长期国债期货的合约条款 3

国债基差的定义 5
转换因子 9
期货发票价格 11
持有收益：持有国债的盈利或亏损 12
理论国债基差 15
隐含回购利率 16
买卖基差 18
基差交易中盈利的来源 22
另一种盈亏计算方法 24
回购利率与逆回购利率 27
第2章什么因素影响基差 29
空头其他的选择 29
寻找用于交割的最便宜债券 30
交割国债的最佳时机 38
经验法则 40
国债基差就像期权 42
最便宜可交割国债的变动 46
最便宜可交割国债的历史 51
嵌入期权的重要性 55
第3章空头策略交割期权 56
交割流程 57
转换期权 60
时间期权 75
第4章期权调整的基差 79
空方交割期权定价概述 80
实际考虑事项 85
实际中期权调整基差 88
第5章套保方法 91
DV01套保比率和互不相同的目标 92
标准的业内经验法则 93
国债现货和回购的DV01 100
用远期和期货合约来构造合成债券 106
防范回购交易存根风险 107
期权调整DV01 108
收益率贝塔 111
综述 113
计算套保交易损益 115
评估套保业绩 115
久期方法 117
期货合约的久期 120
附录5A用收益率贝塔套保更好？ 122
第6章基差交易 132
卖出高价基差 132
买入低价基差 139
新国债的基差交易 142
CTD短缺时的基差交易 144
跨期价差套利 146
利用跨期价差定价偏差获利 149
实际基差交易操作中的注意事项 151
短期融资和隔夜融资 155
1986年的逼空事件 156
第7章长期国债基差的波动性套利 163
概览 163
长期国债期货中的隐含期权 164

看涨期权、看跌期权和跨式期权 165
两个交易波动性的竞技场 168
期权调整后的长期债券基差 168
定价偏差的历史 170
波动性套利 171
业绩报告 174
提高收益的案例 177
杠杆 178
一些忠告 178
其他应用 179
第8章美国长期国债期货基差交易的九个阶段 180
长期国债期货市场的形成和发展 180
1977年以来的收益率波动 181
九个交易阶段 183
第一阶段：现货持有策略（1977年和1978年） 183
第二阶段：反向收益率曲线（1979年到1981年） 184
第三阶段：正向持有操作（1982年到1984年） 186
第四阶段：提高收益的黄金年代（1985年到1989年） 187
第五阶段：波动性套利（1990年到1991年） 189
第六阶段：伽马（GAMMA）策略的消亡（1991年6月到1993年6月） 190
第七阶段：可赎回国债最后的狂欢（1993年7月到1994年） 194
第八阶段：111/4%国债对应的期货交易低迷时期（1995年到1999年） 196
第九阶段：名义票息改为6%的转换因子和基差交易重生（2000年至今） 197
安全机制的改变：中期国债的兴起和长期国债的衰落 201
何去何从 203
第9章非美元的国债期货市场 204
活跃的非美元中长期国债期货交易 205
合约条款 209
标的期限、交割方式和最后交易日 211
现货和期货市场的关系 213
滚动拍卖发行和可交割债券集合 215
德国、日本和英国的基差参考表 216
欧洲市场基差交易策略 223
忠告 227
第10章组合管理者对国债期货的应用 228
套期保值和资产配置 228
合成资产 235
最后忠告 243
附录A转换因子计算 244
附录B计算持有收益 247
附录C主要国债市场的情况 249
附录D德国联邦中长期国债市场（国库券，短期、中期和长期国债） 253
附录E日本国债市场 262
附录F英国金边国债市场 269
附录G词汇表 275
关于作者 286
译后记 287
• • • • • [\(收起\)](#)

[国债基差交易：避险、投机和套利指南\(原书第3版\) 下载链接1](#)

标签

金融

投资

债券

金融学

金融期货与期权丛书

衍生品

国债基差交易

证券金融

评论

fixed income

翻译得比较一般，当做工具书看还是不错的。

先过了一遍，以后如果做国债期货应该会经常拿出来翻阅吧

[国债基差交易：避险、投机和套利指南\(原书第3版\) 下载链接1](#)

书评

This is a very good book for the introduction to the bond future, maybe the best one. I am gonna to read it carefully in next several weeks.

[国债基差交易：避险、投机和套利指南\(原书第3版\) 下载链接1](#)