

# 妙趣横生的国债期货：跟小船学国债期货交易



[妙趣横生的国债期货：跟小船学国债期货交易\\_下载链接1](#)

著者:王舟

出版者:机械工业出版社

出版时间:2017-10

装帧:

isbn:9787111580416

本书部分内容原载于“招商银行资产管理”公众号。因平易近人、妙趣横生的写作风格受到读者好评，经作者详细扩充，增补大量内容，修订成书。

本书不回顾国债期货的发展历史、不介绍海外国债期货市场的发展情况、不讨论国债期货的制度和监管、不研究国债期货技术分析。通过虚构人物“椰子冻”的学习经历

，站在市场一线从业者的角度，理论结合实际，从最基本的概念入手，循序渐进地介绍国债期货相关知识，从实务的角度给读者们展现一个真正的债券市场。通过椰子冻的提问，详细说明了刚刚接触国债期货的朋友可能遇到的各种问题。

书中很多细节问题是理论书籍中很少或没有提到的，例如融资成本的确定、国债的交易细节、期货合约的流动性、可交割国债的流动性、期货交割现状以及债券的公允价值等问题。这些看似细枝末节的小问题往往在实际业务中非常重要，也是交易时需要考虑的因素。而没有实务经验的朋友，常常出现看理论书籍都能懂，实际碰到了往往不知所措的情况，甚至还会发生一些误解。通过阅读本书，您将了解真实交易中的方方面面。

## 作者介绍:

北京大学金融学硕士。2007年开始从事固定收益及衍生品投资交易工作，2014年开始从事资产管理工作，现就职于招商银行资产管理部固定收益投资部，任高级投资经理。

从2012年国债期货仿真测试阶段就开始参与国债期货交易，所操作的仿真交易账户获得“中国金融期货交易所第二届国债期货仿真交易机构投资者大赛”期现套利账户一等奖。2013年在《债券》发表的相关文章获评“年度优秀文章”。

## 目录: 目录

### 推荐序（周松）

### 前言

### 本书主要出场人物

### 第一部分 椰子冻学债券

#### 第1章 债券基础知识 / 2

##### 1.1 债券的概念：小船的借条 / 3

##### 1.2 债券的不同类型 / 7

##### 1.3 债券价格的变化 / 11

##### 1.4 债券的到期收益率 / 18

##### 1.5 到期收益率的走势与收益率曲线 / 24

#### 第2章 债券计算与市场分析 / 28

##### 2.1 货币的时间价值 / 29

##### 2.2 简单债券价格计算 / 30

##### 2.3 净价、全价与应计利息 / 33

##### 2.4 债券价格与收益率特征 / 34

##### 2.5 债券投资的利率风险 / 39

##### 2.6 久期、基点价值与凸性 / 41

##### 2.7 债券市场分析 / 46

### 第二部分 国债期货原理与应用

#### 第3章 “掀起你的盖头来”：初识国债期货 / 56

##### 3.1 远期与期货：球鞋买卖协议 / 57

##### 3.2 国债 / 58

##### 3.3 国债期货合约 / 59

##### 3.4 国债期货的运用 / 64

#### 第4章 国债与期货的亲密关系：国债期货基差 / 67

##### 4.1 基差 / 69

##### 4.2 基差收敛 / 70

##### 4.3 基差交易的基本概念 / 72

##### 4.4 基差走势分析 / 75

##### 4.5 实际运行中需要注意的问题 / 80

##### 4.6 关于T1703合约的补充说明 / 85

#### 第5章 期货定价不神秘：基差与国债期货的定价原理 / 87

5.1 国债期货的定价思路 / 89
5.2 隐含回购利率 / 91
5.3 CTD国债 / 94
5.4 净基差 / 98
5.5 无风险套利 / 100
第6章 能不能做个“纯洁”的国债期货：国债期货中的期权 / 103
6.1 交割期权概述 / 106
6.2 细说转换因子 / 107
6.3 久期与CTD国债 / 110
6.4 收益率曲线形状变化 / 115
6.5 BNOC与期权 / 117
附录6A 转换因子计算公式 / 119
附录6B 转换因子的一些特征 / 120
附录6C 交割期权价值补充说明 / 120
第7章 光说不练假把式：国债期货计算实战 / 121
7.1 基差计算 / 122
7.2 持有收益计算 / 124
7.3 净基差计算 / 126
7.4 发票价格计算 / 127
7.5 隐含回购利率计算 / 128
7.6 数字精度 / 129
第8章 此期权非彼期权：基差的期权特征 / 133
8.1 基差交易 / 134
8.2 简易看涨期权 / 134
8.3 简易看跌期权 / 139
8.4 基差的期权特征 / 142
8.5 简易跨式期权 / 149
8.6 基差期权特征的运用 / 151
8.7 一个实际的例子 / 152
第9章 价格之间有内涵：跨期价差基础 / 158
9.1 跨期价差的定义 / 158
9.2 理论跨期价差的推导 / 162
9.3 跨期价差的另一种视角 / 171
第10章 追求多一点的概率：跨期价差交易策略 / 175
10.1 理论定价偏差 / 175
10.2 临近交割月规律 / 179
10.3 换月移仓规律 / 185
10.4 利用主力合约的波动性 / 189
10.5 跨期价差分析 / 190
第11章 曲线交易的选择：跨品种交易及其策略 / 199
11.1 跨品种交易的原理 / 199
11.2 跨品种交易的思路与策略 / 204
11.3 跨品种交易实例 / 208
第12章 国债期货的天然使命：套期保值的运用 / 215
12.1 套期保值的基本概念与原理 / 217
12.2 完美套期保值案例 / 218
12.3 套期保值比率 / 223
12.4 实战计算 / 226
12.5 套期保值比率的调整：收益率 $\beta$ 调整法 / 229
12.6 收益率 $\beta$ 的调整计算 / 230
12.7 调整套期保值比率的情况 / 233
12.8 补充说明：资金成本与期权 / 235
后记 / 238
参考文献 / 240

• • • • • ([收起](#))

[妙趣横生的国债期货：跟小船学国债期货交易\\_下载链接1](#)

## 标签

金融

国债期货

期货

固定收益

投资

债券

交易

经济金融

## 评论

非常非常适合入门，傻瓜式教程

-----  
作者很厉害，把知识点分的很细，逻辑也很顺，是本金融科普的好书。在策略部分，理论与实践的结合也很好，在理论上结合了现实问题，对小白和从业者都有一定的帮助。  
-----

真的适合初学者，妙趣横生，浅显易懂

-----  
有些诡异的中文逻辑 我get不到，还弥漫着一股直男的味道。。。不过除了这些就是完美 所以 4星！

-----  
深入浅出，就是这种方式废话太多。。

-----  
期货固然是衍生品/固定收益课程里面很基础的产品形态，但没有实盘国债期货操作经验，之前看相关固定收益周报时，一般也跳过国债期货的行情，这次抽了几天时间入门了一下。本书没有太纠缠于期货定价估值的理论，先从大陆市场中具体概念（国债期货品种、基差、隐含回购利率、CTD、转换因子等）的讲解开始，大概是从三至七章，然后讲具体的产品特征以及常见策略，包括基差特征、跨期价差、跨品种交易、套期保值操作。在备考CFA、FRM过程中，其实或多或少也算过这些比率，但是对应到国内市场就不知所云。在接触市场前，这本书很好起到了沟通教科书与国内市场的桥梁作用，虽然语言轻松，但是关键干货清晰不含糊。

-----  
从零开始讲起，甚至把债券现货的基础知识也简单讲了一遍，非常适合初学者。还讲了一些交易过程中的实践经验，涉及到不少细节，有利于我们没有交易经验的人在一定程度上了解市场。书中举的某些例子富于幽默感，我好几次读得笑出来。这是我在哲学之外第一次读到对话体的专业书，它不像柏拉图对话录那样出于辩论的需要，而是像《论语》那样着眼于还原教学场景。

-----  
国债期货应该是各类衍生品里边最难以理解的了，无论是虚拟券，ctd最便宜可交割券，cf转换因子，dv01基点价格，基差交易与期权，套保比例。本书大概是一个很好的尝试，虽然前面讲债券的内容基础的令人发指，但是不谈历史谈本质，对期限错配的低成本调控，对风险对冲的动态精细化，对跨期跨市的花样运用，对套保本质的坚持贯彻。算是很好的尝试了，但是咱没有债券计算器啊，您能不能考虑下穷学生呢。

-----  
适合初学，浅显易懂，又包含了很多一线实操人员才知道的细节，蛮好~

-----  
简单易懂

-----  
贴近实务，深入浅出

-----  
实战入门佳作

-----  
比较适合新手入门+查漏补缺~

-----  
适合入门者 浅显易懂

-----  
仅阅读国债部分，浅显易懂~20190505

-----  
浅显生动，可读性较高。

-----  
非常棒的债券、期货入门书籍

-----  
很好的读物，很容易上手，需要浅显易懂，很不错

-----  
概念入门指南，好处是有计算辅助，不过存在bug

-----  
4.0。通俗易懂，有些看似简单却重要的问题，其实并没有被理解，本书是个很好的入门。  
-----

## 书评

本周读了招行资管王舟写的《妙趣横生的国债期货》，大概花了6天，每天2.5个小时，现在还能大概回想部分内容，看得快忘得也快。。。。先总体，老司机就是老司机，语言生动幽默，没有罗列公式，仅讲原理与实际应用。毕竟是从业多年的大佬，对债券及其衍生品的理解比较深入，才能...

前一段时间，美股大跌，很多媒体说是美债利率倒挂导致的，当时很晕，对国债一点都不了解，而且查资料，也没有比较系统介绍的，或者是一些比较深奥的专业术语，真是急死小白了，好不容易找到了这本书，看第一部分时，顿时觉得茅塞顿开。虽然这本书，从几章之后，也开始摆出公式...