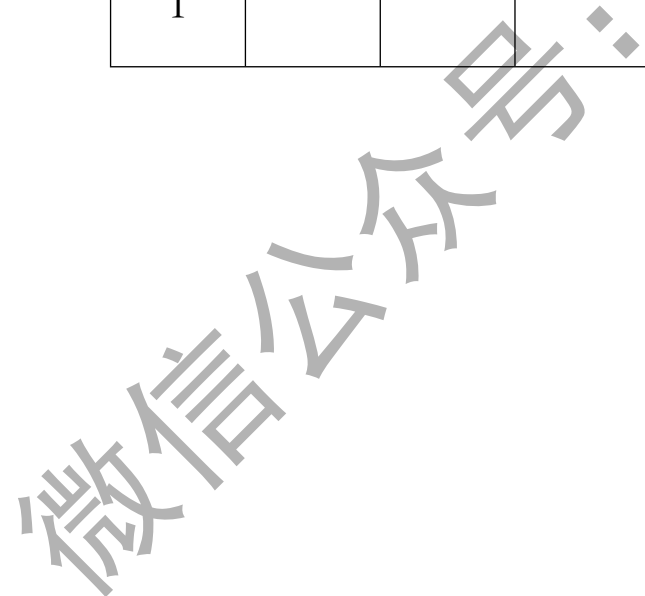




清青日报第 5 期

1. 国债 89-196 答案

			89	90	91	92	93	94	95
			AD	ABC	ABCD	ABD	ABD	AD	AB
96	97	98	99	100	101	102	103	104	105
ABCD	AB	BCD	AD	BC	ABC	AD	AC	ABC	ABD
106	107	108	109	110	111	112	113	114	115
AD	AB	AD	ACD	BC	AB	AC	ABD	ABC	AD
116	117	118	119	120	121	122	123	124	125
AC	ABC	BC	BCD	ABCD	ACD	ABCD	ACD	ACD	CD
126	127	128	129	130	131	132	133	134	135
AD	AB	CD	ABCD	AC	ABD	CD	ABC	BC	BD
136	137	138	139	140	141	142	143	144	145
AB	ABD	AB	ABD	BCD	T	T	T	F	F
146	147	148	149	150	151	152	153	154	155





## 2. 国债 89-196 重难点题目解析

93: 最便宜可交割券, 也就是价格最低的债券。以标准利率 3% 为线, 收益率超过 3% 时, 国债价格低于标准券, 由于久期反映的债券价格与收益率的负向关系的绝对值, 所以此时久期越大, 债券价格越便宜, 反之则是 A 选项的内容。同样的久期, 收益率越高, 债券价格越低。所以 D 也正确。

94: 随着到期日的临近, 所有债券都会回归面值, 折价债券原本低于面值, 所以上涨, 溢价债券原本高于面值, 所以下降。

99: 基差多头交易, 买入 1 单位国债现货, 卖出 CF 单位国债期货, 到期调整成 1:1。按照题目要求是对期货头寸进行调整。若  $CF > 1$ , 则调整是通过买入  $(CF-1)$  单位的国债期货, 若此时国债处于上涨态势, 由于联动效应, 期货也处于上涨态势, 则这笔买入期货的交易肯定越早进行越好, 所以 A 是正确的, 同理得出 D 的正确性。

102: 明显是零息债的久期大于 6% 债的久期, 根据国债教材 25 页, 凸度随久期增加而增加, 所以 A 对, B 不对, 根据凸性的二阶导图形, C 肯定不会成比例增加, 是非线性的。D 是国债教材 26 页原话。

105: BD 好理解, 主要是 A。因为国债期货是保证金交易, 相对于巨额面值, 真正期货交易占用的资金同债券组合的价值相比可以忽略, 所以单纯的买入国债期货会增加久期而不会增加资金权重, 也就是分子会增加, 而分母近似不变。



108: AB 很好判断。本题实质考察的是凸性与票面利率的关系: 票面利率越大, 凸性越大。根据拉格朗日二阶展开式易知 D 正确。

111: 一本通第三章第二节多选题第四题。

112: A 明显可以。  $1.2 / (1.2 + 0.8) * 6 + 0.8 / (1.2 + 0.8) * 8.5 = 7$ , C 正确, 其实本题并不需要计算即可得出正确答案: AB 相反, CD 相反, 很容易判断。

115: 参考国债教材 19 页。BC 明显错误, 同样到期期限的债券, 息票率越高, 资金回收越快, 久期越小。给定的收益率变动幅度, 债券波动幅度与久期成正比。D 正确。

118: 本以为不难, 但许多人问。判断此类题目的核心是是否会加息, 准则是经济不景气, 经济数据不达预期, 央行就会降息, 国债期货价格上涨, 适用于多头策略, 反之是空头策略。

124: 与 118 题原理一致。超预期表现导致加息, 国债期货价格下挫。

132: 买入高价合约, 卖出低价合约, 当然是高价的涨的更高, 低价的跌的更多, 才会有盈利, 建仓时的价差是  $96.83 - 93.3 = 3.53$ , 价差扩大才会盈利。CD 正确。

138: 原理参考国债期货教材 254 页。A:  $(8 \text{ 亿} * 8.5 - 83 * 100 \text{ 万} * 4.8) / (8 \text{ 亿}) = 8.002$ , 可行; B:  $(8 \text{ 亿} * 8.5 - 55 * 100 \text{ 万} * 7.3) / (8 \text{ 亿}) = 7.998$ , 可行。同理可以算出 CD 不满足。



### 3.1-4 期群报纠错

股指期货 118: A 是符合报价法规定的,同时由于最小变动价位是 0.2 点,所以 0.5 的报价点无法显示,答案改为 BC。



在线社群全体成员

2018.4.13