



第七届清青群报第4期

1. 国债期货 331-400 题答案

331	332	333	334	335	336	337	338	339	340
B	C	C	A	B	C	A	B	A	B
341	342	343	344	345	346	347	348	349	350
D	B	C	C	B	B	D	B	C	C
351	352	353	354	355	356	357	358	359	360
A	A	C	A	B	C	A	C	D	A
361	362	363	364	365	366	367	368	369	370
C	A	A	C	C	C	A	C	B	D
371	372	373	374	375	376	377	378	379	380
C	A	A	A	A	A	A	A	D	D
381	382	383	384	385	386	387	388	389	390
D	B	B	A	A	D	D	C	B	C
391	392	393	394	395	396	397	398	399	400
C	C	B	A	B	C	A	B	B	B

2. 国债期货 331-400 题部分题目解析

(以下序号 333 等分别代表题库第 333 题等等)(国债期货第 401 题应该为多选题, 留待下期更新)



333.参考《国债期货》59页，在2016年以前美国已上市2年期、5年期、30年期国债期货，所以反选为C。

336.根据《国债期货》70页的表的第一、二行，当票面利率大于3%（即转换因子大于1时），远月合约的转换因子小于近月合约的转换因子。

339.首先，地方债密集发行，影响流动性，致资金利率上涨，进而引起债券利率上涨。其次，地方债密集发行，挤出商业银行对其他债券投资，造成国债等无风险债券利率上行，进而影响债市整体利率水平。最后，地方债密集发行，刺激宽财政预期，影响经济增长预期，进而可能推高债市收益率。所以国债期货价格也对应下跌。

365.正确算法： $30000 / (485 / 1.03) = 63.71$

选项算法： $30000 / (485 \times 1.03) = 60$

应为出题者失误。



366.参考中国外汇交易中心《银行间债券市场质押券标准折算率规则》:

折算金额=债券面值×标准折算率。我们将标准折算率理解为题干中的质押率, 最大融资为:  $100 \times 100000 \times 0.8 = 800$  万

参考上海清算所《银行间市场集中清算业务指南》:

#### 4.4.4 质押券管理

债券净额业务中, 每笔质押式回购的质押券价值不得低于该笔回购的到期结算金额。

质押券价值=Σ 债券面额×债券全价估值×折扣率/100

采用的是债券全价, 那么最大融资额为:  $102.5 \times 100000 \times 0.8 = 820$  万, 我们暂时选用债券全价, 若有同学找到更加具有说服力的依据, 请与我们联系。

371.参考《国债期货》教材 P79 页计算案例,

$$IRR = \frac{98.935 \times 0.9854 + 1.25 - 96.68 - 0.62}{96.68 + 0.62} \times \frac{365}{35} = 15.43974\%$$

376.基差  $B = P - F \times C$

P 为国债的现货价格, 净价;

基差 =  $101 - 0.5 - 96 \times 1.01 = 3.54$  净基差 = 基差 - 持有期收益 =  $3.54 - 2.5 = 1.04$

382. “本合约的可交割国债为发行期限不高于 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。”

1.5-2.25 年即 547.5—821.25 天, AD 首日剩余期限不满足, C 发行期限不满足。



### 3.前期群报勘误

1.群报第3期——股指期货230题答案有误，对于解析上的中金所官网各月份上市的合约，以2019.1.21上市1909为例，当月是2月，下两个月是3月、4月，随后三个季月是6月、9月、12月（最新的规则是随后三个季月，此前为随后2个季月），所以上市的是远季，而不是近季（1906）。选BD。

2.群报第3期——股指期货231题答案有误，参考《股指期货》278页，“较难获取超额收益”，而该策略是放空股指期货，所以当股指期货出现一定程度的溢价，效果将会更好。选AD。

小、交易时机等因素影响。

#### （五）股指期货指数化投资策略实际运用之三——避险策略

避险策略是指以90%的资金持有现货头寸，当期货出现一定程度的价差时，将另外10%的资金作为避险，放空股指期货，形成零头寸达到避险的效果。该策略的关键因素是要对交易成本和收益之间做准确测算，选取好放空期货点和平仓点。择时能力的强弱对能否利用好该策略有显著的影响，因此，在实际操作中，较难获取超额收益。

（六）期货期权指数化投资等政策实施应用之四——期货期权策略的应用

3.群报第3期——股指期货246题答案及解析有误，解析的图片为《股指期货》上的图，而现在中证指数公司已经对分级靠档规则进行了修改，官网最新规则如下图，（205题的图与其一致）答案改为ABC。（注意B选项的“ $\leq 10\%$ ”包含于“ $\leq 15\%$ ”）

**[沪深300指数分级靠档表]**

自由流通比例(%)	$\leq 15$	(15, 20]	(20, 30]	(30, 40]	(40, 50]	(50, 60]	(60, 70]	(70, 80]	$> 80$
加权比例(%)	上调至最接近的整数 值	20	30	40	50	60	70	80	100





4.群报第3期 股指期货 238 题答案有误，此前将第二条误读，而实际应该为第三条：

**第三条** 投资者应当根据投资者适当性制度的要求，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制与承受能力，审慎决定是否参与金融期货交易。

同时注意到《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定(试行)》中明确有讲“生理及心理承受能力”，而最后的官方文件删去了这一项，所以不应该选 C，应该选 ABD。

**第八条** 自然人投资者应当全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与股指期货交易。

5.群报第3期——股指期货 267 题答案有误，根据下图，应该选 ABCD。

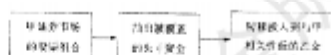


6.群报第3期——股指期货 298 题答案有误，应该选 F。

亿  $\times 6.73\% + (3263.8 - 3132.0) \times 752 \times 300 = 8357.4$  万元。

(三) 可转移阿尔法策略及其实现原理

可转移阿尔法策略是在传统阿尔法策略的基础上，通过股指期货等衍生品，用较少的资金成本覆盖所需头寸，从而“抽出”部分资金。而抽出来的资金再用于投资于与所需头寸资产类别相关性较低的其他资产类别。换言之，可转移阿尔法策略是在不影响组合战略资产配置的情况下，利用金融衍生工具将一种投资策略产生的超额收益转移到另一种投资策略的市场收益中去。



7.群报第3期——股指期货 316 题答案有误，应该选 T。



征叔 江楼月

2019 年 4 月 2 日

微信公众平台：中金所杯答疑平台