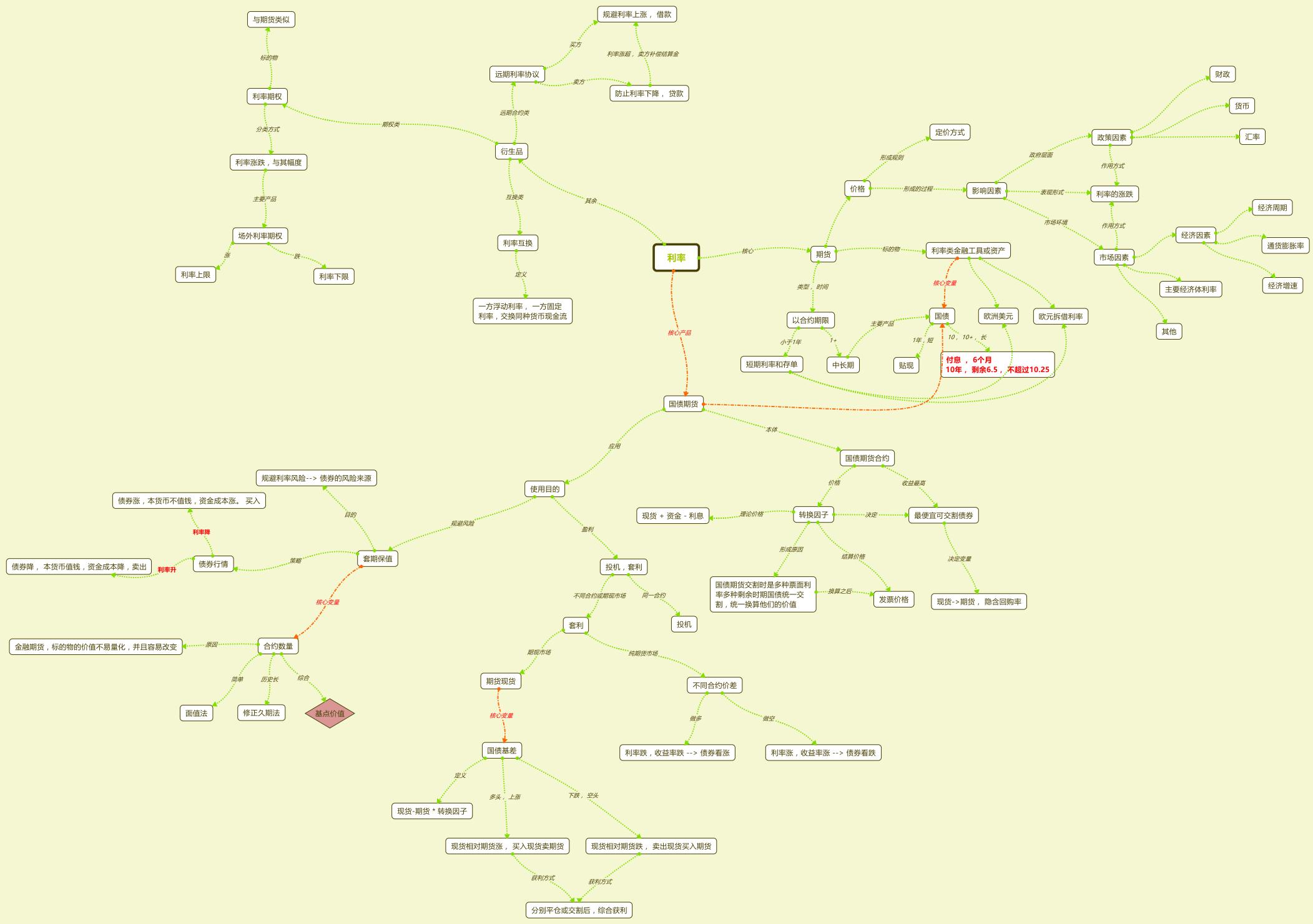
利率
核心
期货
标的物
利率类金融工具或资产
核心变量
国债
欧洲美元
欧元拆借利率
主要产品
类型，时间
以合约期限
小于1年
短期利率和存单
1+
中长期
1年，短
贴现
10，10+，长
付息，6个月
10年，剩余6.5，不超过10.25
价格
形成的过程
影响因素
表现形式
利率的涨跌
作用方式
市场因素
市场环境
经济因素
经济周期
通货膨胀率
经济增速
主要经济体利率
其他
政策因素
政府层面
财政
货币
汇率
作用方式
形成规则
定价方式
核心产品
国债期货
本体
国债期货合约
价格
收益最高
最便宜可交割债券
决定
决定变量
现货-期货，隐含回购率
转换因子
理论价格
现货 + 资金 - 利息
形成原因
国债期货交割时是多种票面利率多种剩余时期国债统一交割，统一换算他们的价值
结算价格
换算之后
发票价格
应用
使用目的
盈利
投机，套利
不同合约或期现市场
同一合约
投机
套利
期现市场
期货现货
核心变量
国债基差
定义
现货-期货 * 转换因子
多头，上涨
现货相对期货涨，买入现货卖期货
下跌，空头
现货相对期货跌，卖出现货买入期货
获利方式
获利方式
分别平仓或交割后，综合获利
纯期货市场
不同合约价差
做多
利率跌，收益率跌 --> 债券看涨
做空
利率涨，收益率涨 --> 债券看跌
规避风险
套期保值
目的
规避利率风险--> 债券的风险来源
策略
债券行情
利率降
债券涨，本货币不值钱，资金成本涨。 买入
利率升
债券降， 本货币值钱，资金成本降，卖出
核心变量
合约数量
原因
金融期货，标的物的价值不易量化，并且容易改变
简单
面值法
历史长
修正久期法
综合
基点价值
其余
衍生品
期权类
远期合约类
远期利率协议
买方
规避利率上涨，借款
卖方
防止利率下降，贷款
利率涨超，卖方补偿结算金
互换类
利率互换
定义
一方浮动利率，一方固定利率，交换同种货币现金流
标的物
与期货类似
利率期权
分类方式
利率涨跌，与其幅度
主要产品
场外利率期权
涨
利率上限
跌
利率下限