

## 2.4 全球大类资产的核心——美债(2) 【投资大学·大师课第十二讲】

更新于：2019-06-25 13:00



添加大师课助教微信:jwzhujiào8>  
加入课程训练营，一起搭建大类资产投研框架

2.4 全球大类资产的核心——美债(2)

视频时长6分58秒，请在wifi环境下收看

### 本期提要

- 债券市场上的时间价值
- 债券ETF的分类及常用的两个债券ETF

### 本期内容

下面这张图是我们在债券市场上要观察的，其实稍后在讲商品的时候这部分的内容也会用到，就是时间价值。其实图中的这个曲线就是一个时间价值，放到债券上代表债务的时间价值，放到商品上代表商品仓储、储藏，或者提前抛售、提前储备的时间价值。



对于大部分的交易者来讲，习惯了债券交易其实是有好处的，因为你会非常看重时间价值。否则的话，单纯的看单一资产，有时候会忽略时间价值，但是很多金融性资产就是要你的时间价值。比如像咖啡、可可很多商品看着价格已经很低了，但买完以后你发现一年两年都不涨，你可能会说一年两年不涨我也不赔钱，真的吗？时间成本耗掉以后，你发现如果加上杠杆，你的本金就没了，所以说一些特殊资产就是要吃你的时间成本，在研究的时候这一点很关键。但是股票是不包含远期价格的，这就是股票和债券的区别。

至于标的，我们可以用ETF去做，也可以用标准的期货合约去做。长短端利差实际上是一个很著名的交易，货币政策一转向，很多人马上做的就是长短端利差。所以对于美国国债交易来讲，长短端利差的扁平和扩张就是非常好的交易时机。



但是后面的一些细节，比如大家做得比较多的TUT交易，也就是美债2-10利差交易，实际上会涉及一个非常关键的问题，就是两个合约之间的匹配。这就是我之前讲的从宏、中、微观，我们要到非常微观了。虽然说现在我已经不用亲自去做交易了，但原则上来讲其实有一些交易员可以使用的偷懒的方法，计算太麻烦，我们不要去算它。

这中间涉及一个叫对冲比率的东西，就是左右两边搭配多少，搭配几张的问题。这个比率CME（芝商所）网站都算好了，所以说真要做这个交易，左边打开CME网站，右边打开交易软件，根据网站上面给出的对冲比率下单就好了。实际上很多做过这类交易的人都会去用这个对冲比率，但实际到微观的时候，还有很多细化的工作。

### 常用的两个债券ETF: 国债ETF和信用债ETF

#### HYG和LQD高收益债和投资级债ETF

HYG和LQD高收益债和投资级债ETF

LQD这支ETF的投资组合包括600家流动性好的投资级的公司债券；

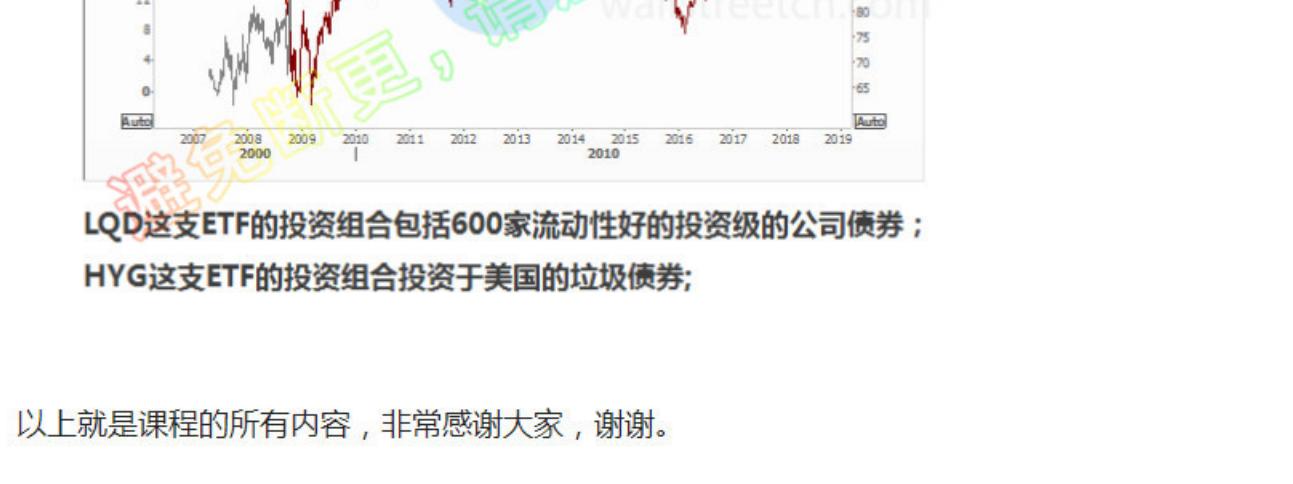
HYG这支ETF的投资组合投资于美国的垃圾债券；

以上就是课程的所有内容，非常感谢大家，谢谢。

- END -

戳此学习付鹏的**《大类资产框架手册》**

30节课搭建你的大类资产投研框架



华尔街见闻 投资大学

在这里，成为更好的投资者

华尔街见闻 投资大学

在这里，成为更好的投资者