

# Eurex

Interest Rate Derivatives Fixed Income  
Trading Strategies Questions and Case Studies

## 欧洲期货交易所 利率衍生产品交易策略习题与案例

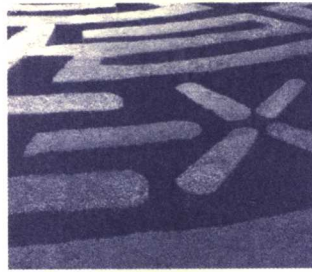
欧洲期货交易所 著



中信出版社  
CHINA CITIC PRESS



千溥海外投资丛书



**Eurex**

Interest Rate Derivatives Fixed Income  
Trading Strategies Questions and Case Studies

# 欧洲期货交易所

## 利率衍生产品交易策略习题与案例

欧洲期货交易所 著

王春卿 郑伏虎 万 峰 译

中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

**图书在版编目 (CIP) 数据**

欧洲期货交易所利率衍生产品交易策略习题与案例/欧洲期货交易所著; 郑伏虎主编; 王春卿等译. —北京: 中信出版社, 2007.1

书名原文: Eurex Interest Rate Derivatives Fixed Income Trading Strategies Questions and Case Studies  
ISBN 978-7-5086-0803-7

I. 欧… II. ①欧… ②郑… ③王… III. 期货交易—研究—欧洲—自学参考资料 IV. F835.05

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 157200 号

**欧洲期货交易所利率衍生产品交易策略习题与案例**

OUZHOU QIHUO JIAOYISUO LILÜ YANSHENG CHANPIN JIAOYI CELUE XITI YU ANLI

著 者: 欧洲期货交易所

译 者: 王春卿 郑伏虎 万 峰

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路 14 号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 11.5 字 数: 120 千字

版 次: 2007 年 1 月第 1 版 印 次: 2007 年 5 月第 2 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-0803-7/F·1102

定 价: 38.00 元

**版权所有·侵权必究**

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: [sales@citicpub.com](mailto:sales@citicpub.com)

[author@citicpub.com](mailto:author@citicpub.com)

## 译者序

在全球衍生产品交易中，金融期货、期权产品的成交量已经占年度总成交量的90%以上。这一充满活力和创新性的市场，成为各国发展资本市场最关注的核心。

欧洲期货交易所自成立以来，已经成为世界领先的金融衍生产品交易所。该交易所集交易、清算、结算、托管及信息服务为一体，吸引了来自全球700多个国家和地区的投资者，每年的合约交易量超过10亿份。

中国金融期货交易所于2006年9月在上海成立，这标志着中国证券市场的发展掀开了新的一页。我们希望中国的同仁们能够充分学习和借鉴欧洲期货交易所多年来积累的经验，通过学习本书，提高我们的实际操作水平。愿大家同心协力，共同推进中国金融市场的健康、稳步发展。

本书的出版得到了欧洲期货交易所一如既往的大力支持，在此，我们特别感谢欧洲期货交易所毋剑虹先生。

中信出版社的王宏静、李莉、张东骏对本书的出版提供了指导和协助。感谢程欣、金晔、张喆、童书盟和刘智姝等的鼎力帮助。

特别感谢本书编辑许志玲女士付出的辛勤劳动。

郑伏虎

2006年于北京

# 目 录

## 问 题

### 习题

---

- 3 定息证券的特征
- 3 债券——定义
- 3 有效期和剩余有效期
- 4 名义和实际利率(息票率和收益率)
- 4 应计利息
- 4 收益率曲线
- 5 债券估价
- 5 麦考利久期
- 5 修正久期
- 6 凸性——调整久期误差(久期的追踪误差)
  
- 7 欧洲期货交易所定息衍生产品
- 7 场内交易的金融衍生产品的特点
  
- 8 定息期货的介绍
- 8 什么是定息期货? ——定义
- 8 期货头寸——义务
- 8 结算或平仓
- 9 合约规格
- 10 期货的价差保证金和追加保证金
- 10 变动保证金
- 11 期货价格——公允价值
- 11 运行成本(持仓成本)和基差

- 12 转换因子 (价格因子)
- 12 最廉价交割债券
- 14 定息期货的应用
- 14 交易策略
- 14 基本的期货交易策略
- 15 多头头寸 (“牛市”策略)
- 15 空头头寸 (“熊市”策略)
- 15 价差交易策略
- 16 时间价差
- 16 产品间价差
- 17 利用定息期货的对冲策略
- 17 期货合约的选择
- 17 确定对冲比例
- 18 “完全对冲”与“交叉对冲”
- 18 名义价值法
- 18 修正久期法
- 19 敏感度法
- 19 利用修正久期进行部分对冲
- 19 静态和动态对冲
- 19 现货与持有套利 (持仓套利) /反向现货与持有套利
- 21 定息期货期权的简介
- 21 定息期货期权——定义
- 21 定息期货期权——权利和义务
- 22 平仓
- 22 执行定息期货的期权
- 22 合约规格——定息期货期权

- 23 权酬支付和基于风险的保证金
- 24 **期权价格**
- 24 价格组成部分
- 24 内在价值
- 24 时间价值
- 25 决定因素
- 25 基础产品的波动率
- 25 期权合约的剩余有效期
- 26 影响因素
- 27 **重要的风险参数——“希腊字”**
- 27 Delta 值
- 28 Gamma 值
- 28 Vega (Kappa) 值
- 29 Theta 值
- 30 **定息期货期权的交易策略**
- 30 多头看涨期权
- 30 空头看涨期权
- 31 多头看跌期权
- 31 空头看跌期权
- 31 牛市看涨期权价差
- 32 熊市看跌期权价差
- 33 多头执行价格相同的跨式期权
- 33 多头不同执行价格的跨式期权
- 35 **利用期权的对冲策略**
- 35 固定时间段的对冲策略
- 35 Delta 对冲

- 36 Gamma 对冲
- 36 零成本双限期权
- 38 期货与期权的关系, 套利策略
- 38 多头合成看涨期权
- 38 空头合成看涨期权
- 39 多头合成看跌期权
- 40 空头合成看跌期权
- 40 逆向转换
- 41 转换交易

## 案例

---

- 42 应计利息
- 43 债券估价
- 44 麦考利久期
- 45 修正久期
- 46 凸性——调整久期误差
- 47 期货的价差保证金和追加保证金
- 48 变动保证金
- 49 期货价格——公允价值
- 50 最廉价交割债券
- 51 时间价差
- 52 产品间价差
- 53 期货合约的选择
- 54 确定对冲比例
- 55 名义价值法
- 56 修正久期法
- 57 敏感度法



- 58 利用修正久期进行部分对冲
- 59 现货与持有套利/反向现货与持有套利
- 60 Delta 值
- 61 Gamma 值
- 62 多头看涨期权
- 63 空头看涨期权
- 64 多头看跌期权
- 65 空头看跌期权
- 66 牛市看涨期权价差
- 67 熊市看跌期权价差
- 68 多头执行价格相同的跨式期权
- 69 多头不同执行价格的跨式期权
- 71 Delta 对冲
- 72 零成本双限期权
- 73 多头合成看涨期权
- 74 空头合成看涨期权
- 75 多头合成看跌期权
- 76 空头合成看跌期权
- 77 逆向转换
- 78 转换交易

## 答 案

### 习题

---

- 81 定息证券的特征
- 81 债券——定义
- 81 有效期和剩余有效期
- 82 名义和实际利率(息票率与收益率)
- 82 应计利息
- 82 收益率曲线
- 83 债券估价
- 83 麦考利久期
- 84 修正久期
- 84 凸性——调整久期误差(久期的追踪误差)
  
- 85 欧洲期货交易所定息衍生产品
- 85 场内交易的金融衍生产品的特点
  
- 87 定息期货的介绍
- 87 什么是定息期货? ——定义
- 87 期货头寸——义务
- 88 结算或平仓
- 88 合约规格
- 89 期货的价差保证金和追加保证金
- 90 变动保证金
- 90 期货价格——公允价值
- 90 运行成本(持仓成本)和基差
- 91 转换因子(价格因子)

- 91 最廉价交割债券
- 93 定息期货的应用
- 93 交易策略
- 93 基本的期货交易策略
- 94 多头头寸 (“牛市”策略)
- 94 空头头寸 (“熊市”策略)
- 95 价差交易策略
- 95 时间价差
- 96 产品间价差
- 96 利用定息期货的对冲策略
- 97 期货合约的选择
- 97 确定对冲比例
- 97 “完全对冲”与“交叉对冲”
- 98 名义价值法
- 98 修正久期法
- 98 敏感度法
- 99 利用修正久期进行部分对冲
- 99 静态和动态对冲
- 99 现货与持有套利 (持仓套利) / 反向现货与持有套利
- 101 定息期货期权的简介
- 101 定息期货期权——定义
- 101 定息期货期权——权利和义务
- 102 平仓
- 102 执行定息期货的期权
- 102 合约规格——定息期货期权
- 103 权酬支付和基于风险的保证金

- 104 期权价格
- 104 价格组成部分
- 104 内在价值
- 104 时间价值
- 105 决定因素
- 105 基础产品的波动率
- 105 期权合约的剩余有效期
- 106 影响因素
  
- 107 重要风险参数——“希腊字”
- 107 Delta 值
- 108 Gamma 值
- 108 Vega (Kappa) 值
- 109 Theta 值
  
- 110 定息期货期权的交易策略
- 110 多头看涨期权
- 110 空头看涨期权
- 111 多头看跌期权
- 111 空头看跌期权
- 111 牛市看涨期权价差
- 112 熊市看跌期权价差
- 112 多头执行价格相同的跨式期权
- 113 多头不同执行价格的跨式期权
  
- 114 利用期权的对冲策略
- 114 固定时间段的对冲策略
- 114 Delta 对冲
- 115 Gamma 对冲
- 116 零成本双限期权

- 117 期货与期权的关系, 套利策略
- 117 多头合成看涨期权
- 117 空头合成看涨期权
- 118 多头合成看跌期权
- 118 空头合成看跌期权
- 119 逆向转换
- 119 转换交易

## 案例

---

- 120 应计利息
- 121 债券估价
- 122 麦考利久期
- 123 修正久期
- 124 凸性——调整久期误差
- 125 期货的价差保证金和追加保证金
- 126 变动保证金
- 127 期货价格——公允价值
- 128 最廉价交割债券
- 129 时间价差
- 131 产品间价差
- 132 期货合约的选择
- 133 确定对冲比例
- 134 名义价值法
- 135 修正久期法
- 136 敏感度法
- 137 利用修正久期进行部分对冲
- 138 现货与持有套利/反向现货与持有套利
- 140 Delta 值

- 141 Gamma 值
- 142 多头看涨期权
- 143 空头看涨期权
- 144 多头看跌期权
- 145 空头看跌期权
- 146 牛市看涨期权价差
- 147 熊市看跌期权价差
- 148 多头执行价格相同的跨式期权
- 149 多头不同执行价格的跨式期权
- 150 Delta 对冲
- 152 零成本双限期权
- 153 多头合成看涨期权
- 154 空头合成看涨期权
- 155 多头合成看跌期权
- 156 空头合成看跌期权
- 157 逆向转换
- 158 转换交易

## 词汇表

# 问 题





## 习 题

### 定息证券的特征

#### 债券——定义

##### 问题 1

定息证券（固定收益证券）的息票是基于什么计算的？

##### 问题 2

请说出瑞士国家银行发行的用于筹集资本的证券名称。

##### 问题 3

下表为与欧洲期货交易所定息衍生产品相关的德国政府证券。请填写完成。

德国政府发行	有效期	票息支付方式
德国联邦中期国债		
德国联邦中期债券		
德国联邦政府长期债券		

#### 有效期和剩余有效期

##### 问题 4

什么是定息证券的“有效期”？

##### 问题 5

什么是定息证券的“剩余有效期”？