



欧洲美元期货及 期权产品交易手册

(第一版)

[美] 盖伦·D. 伯格哈特 / 著 王 玮 / 译
Galen Burghardt

THE Eurodollar Futures and Options Handbook

The First Edition



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

金融期货与期权丛书 | 张慎峰 主编

欧洲美元期货及 期权产品交易手册

(第一版)

[美] 盖伦·D. 伯格哈特 / 著 王 玮 / 译

Galen Burghardt



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

欧洲美元期货及期权产品交易手册/(美)盖伦·D. 伯格哈特 著, 王玮 译.
—北京: 中国财政经济出版社, 2016. 8

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6546 - 9

I. ①欧 II. ①盖… ②王… III. ①美元 - 期货交易 - 欧洲 IV. ①F835. 05

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 302356 号

责任编辑: 王 丽 宁 鑫

责任校对: 刘 靖

封面设计: 田 晗

Galen Burghardt

The Eurodollar Futures and Options Handbook

ISBN 0 - 07 - 141855 - 5

Copyright © 2003 by McGraw - Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw - Hill Education and China Financial and Economic Publishing House. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2016 by McGraw - Hill Education and China Financial and Economic Publishing House.

版权所有©未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和中国财政经济出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾)销售。

版权© 2016 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与中国财政经济出版社所有。

本书封面贴有 McGraw - Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

著作权合同登记号: 01 - 2016 - 6043

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行电话: 010 - 88190912 88190949

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 25.75 印张 359 000 字

2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 70.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6546 - 9/F · 5273

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492、QQ: 634579818

总 序

《金融期货与期权丛书》

20 世纪 70 年代初，欧美国家金融市场发生了深刻变化。1971 年，布雷顿森林体系正式解体，浮动汇率制逐渐取代固定汇率制，汇率波动幅度明显加大。同期，各国也在不断推进利率市场化进程。随着欧美国家利率、汇率市场化程度的提升，利率、汇率风险逐渐成为市场风险的主要来源，经济主体对利率、汇率风险管理的需求大幅增加。金融期货期权就是在这样的背景下产生的。1972 年，芝加哥商业交易所推出了全球第一个外汇期货交易品种；1973 年，芝加哥期权交易所推出了全球第一个场内标准化股票期权；1975 年，伴随美国利率市场化进程，芝加哥期货交易所推出了全球第一个利率期货品种——国民抵押协会债券期货；1982 年，堪萨斯交易所又推出全球第一个股指期货——价值线指数期货合约。金融期货期权市场自诞生以来，发展一直十分迅猛。近年来，金融期货期权成交量已经占到整个期货期权市场成交量的 90% 左右，成为金融市场的重要组成部分。

金融期货期权市场是金融市场发展到一定阶段的必然产物，发达的金融期货期权市场是金融市场成熟的重要标志。金融期货期权能够高效率地实现金融风险在市场参与主体之间的转移，满足经济主体金融风险管理需求。1990 年，诺贝尔经济学奖获得者默顿·米勒对其有过经典的评价：“金融衍生工具使企业和机构有效和经济地处理困扰其多年的风险成为了可能，世界也因之变得更加安全，而不是变得更加危险。”

金融期货期权诞生以来，对全球经济发展起到了积极的促进作用。在宏观层面，金融期货期权显著提升了金融市场的深度和流动性，提高了金融市场的资源配置效率，有效改善了宏观经济的整体绩效；在微观层面，金融期

货期权为金融机构提供了有效的风险管理工具，使金融机构在为企业和消费者提供产品和服务的同时，能够及时对冲掉因经营活动而产生的利率、汇率等风险敞口，使他们能够在利率、汇率市场化的环境下实现稳健经营。

党的十八大明确提出，要在更大程度、更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用，要继续深化金融体制改革，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系，加快发展多层次资本市场，稳步推进利率和汇率市场化改革。可以预见，我国将进入一个经济金融市场化程度更高的新时代，利率、汇率等金融风险将成为市场主体日常经营中必须面对和处理的主要风险。在这样的时代背景下，加快发展我国金融期货期权等衍生品市场具有格外重要的意义。

一是有利于进一步提升我国金融市场的资源配置效率。期货期权市场的发展，有利于提升基础资产市场的流动性和深度，从而为基础资产市场的投资者进行资产配置、资产转换、风险管理提供便利，促进金融市场资源配置功能的发挥。

二是助推我国利率和汇率市场化改革进程。随着我国利率、汇率市场化程度不断提高，机构面临的利率、汇率风险在增加。如果缺乏有效的风险管理工具，包括商业银行在内的各类市场主体则无法有效地管理风险敞口。这不仅对金融机构稳健经营构成挑战，也会牵制利率和汇率市场化改革的进程。只有在利率和汇率市场化改革过程中适时推出相应的期货期权衍生产品，才能保证利率和汇率市场化目标的实现。

三是有利于推动我国经济创新驱动，转型发展。实体经济以创新为驱动，必然要求金融领域以创新相配合，才能不断满足实体经济日益多样化、个性化的需求。金融期货期权是各类金融创新的重要催化剂和基础构件，发展金融期货期权等衍生品，有利于推动整个金融行业开展有效创新，拓展和释放金融服务实体经济的空间和能量，促进我国实现创新驱动的国家发展战略。

当前，我国金融期货期权市场还处在发展的初期，远远不能满足市场参与者日益增加的风险管理需求，也远远不能适应我国实体经济发展和金融改革创新的新形势和新要求，加快发展我国金融期货期权市场已经时不我待。

中国金融期货交易所于2010年4月16日推出了沪深300股指期货，标志

着我国资本市场改革发展又迈出了一大步，对于完善我国资本市场体系具有重要意义而深远的意义。后来，又在2015年4月16日推出了上证50和中证500股指期货品种。2013年9月6日，在时隔18年后又推出了5年期国债期货，并在2015年3月20日上市了10年期国债期货，这是继股指期货之后期货衍生品市场创新发展的重要突破，有助于进一步健全反映市场供求关系的收益率曲线。中国金融期货交易所肩负着发展我国金融期货期权等衍生品市场的重大历史使命，致力于打造“社会责任至上、市场功能完备、治理保障科学、运行安全高效”的世界一流交易所，建设全球人民币资产的风险管理中心。加强研究和交流是推动我国金融期货期权市场发展的重要手段，中国金融期货交易所组织出版的这套金融期货与期权丛书，旨在进一步推动各方关注我国金融期货期权市场的发展，明确金融期货期权市场发展路径；帮助大家认识和理解金融期货期权市场的内在功能和独特魅力，凝聚发展我国金融期货期权的共识；培育金融期货期权文化，培养我国金融期货期权市场的后备人才。这套金融期货与期权丛书涵盖了理论分析、实务探讨、翻译引进和通俗普及等四大板块，可以适应不同读者的需求。相信这套丛书的出版必将对我国金融期货期权市场发展事业起到积极的推动作用。

中国金融期货交易所董事长



2016年5月

贡献者列表

Mike Bagatti 是卡尔期货（Carr Futures）的副总裁，他领导在芝加哥商品期货交易所（CME）进行场内交易的欧洲美元期权团队。在加入卡尔期货之前，他在添惠机构期货（Dean Witter Institutional Futures）以及纽约期货业票据贴现公司（Discount Corporation of New York Futures）负责相同部门的工作。

Terry Belton 是摩根士丹利美国固定收益策略部门的执行董事及负责人，同时也是全球衍生品策略部门的负责人。他曾是纽约期货业票据贴现公司的董事，房利美（Freddie Mac）的资深经济学家，美联储华盛顿委员会的经济学家。Terry 是芝加哥大学的客座教授，也是《国债基差交易》（The Treasury Bond Basis，麦格劳希尔集团，1994）和《欧洲美元期货和期权：控制货币市场风险》（Eurodollar Futures and Options: Controlling Money Market Risk，麦格劳希尔集团，1991）的合著者。Terry 于1983年在密歇根大学获得经济学博士学位。

Galen Burghardt 是卡尔期货的资深副总裁以及研究部门主管，也是芝加哥大学商学院的金融学客座教授。他曾在添惠机构期货、纽约期货业票据贴现公司、CME 以及美联储委员会研究部门从事研究工作。他在华盛顿大学获得经济学学士以及博士学位，是《国债基差交易》（麦格劳希尔集团，1994）以及《欧洲美元期货和期权：控制货币市场风险》（麦格劳希尔集团，1991）的主要作者。

Kevin Ferry 是德国商业银行期货（Commerz – Bank Futures）的副总裁和期货经纪商，在撰写本书相关研究成果时，他是卡尔期货的第一任副总裁，并在约翰卡罗尔大学获得经济学学士学位。

William Hoskins，博士，梅隆资本管理公司（Mellon Capital Management）固定收益研究部门的负责人。他的研究领域主要在通过期货和期权组合折溢价模型来控制风险，并增强债券投资组合的回报。他曾在添惠机构期货以及巴克莱国际投资（Barclays Global Investors）从事固定收益市场的研究工作。他在芝加哥大学获得金融学博士学位。

Niels Johnson 是巴克莱国际投资的固定收益研究主管及主要负责人，目前正在为养老金和对冲基金开发主动信用选择策略。1990 年，Niels 从美林证券开始其固定收益市场的研究工作，其后供职于巴拉公司（Barra）和野村证券（Nomura）。他与 Galen Burghardt 在添惠期货共同工作和学习多年。

Susan Kirshner 是里奇资本管理（Ritchie Capital Management）商业发展部门的负责人。在协助撰写本书中的研究笔记时，她是添惠机构期货的副总裁。此后，她曾在蒙特利尔银行和安达信从事场外产品及风险管理问题的工作。她在西北大学凯洛格管理学院获得金融与市场的 MBA 学位，在伊利诺伊大学获得计算机科学与工程学士学位。

Morton Lane 是莱恩金融（Lane Financial, LLC）的总裁，是一名从事资产证券化及再保险咨询及交易的经纪及交易商。在开设自己的再保险风险管理公司之前，Morton 在贝尔斯登和纽约期货业票据贴现公司领导金融期货及期权业务。Morton 还是保险和证券化方面突出的讲师和作者。1999 年，他被再保险经纪评论杂志授予年度人物奖。2001 年，由于在定价方面的贡献被寿险精算学会授予 Charles A. Hachemeister 奖。2002 年，他撰写了有关保险证券化的《另类风险策略》（Alternative Risk Strategies）一书。他还合著了《国债基差交易》（普罗布斯出版社，1989）和《欧洲美元期货和期权：控制货币市

场风险》（麦格劳希尔集团，1991）两本书。Morton 在伯明翰大学获得学士学位，在德克萨斯大学奥斯汀分校获得数学、商业管理及计算机科学的博士学位。

Lianyan Liu 是卡尔期货的量化金融分析师。他在复旦大学获得核物理学学士学位，在北卡罗莱纳州立大学获得核工程博士学位。在加入卡尔期货之前，他从事辐射传输模型的研究，其成果应用在石油勘探及放射理疗中。

Geoffrey Luce 是美林证券在芝加哥商业交易所欧洲美元团队的董事及主管，从事欧洲美元期货及期权的经纪业务长达 14 年。撰写本书时，他在纽约期货业票据贴现公司的经纪团队。他参与并合著了《欧洲美元期货和期权：控制货币市场风险》（麦格劳希尔集团，1991）一书。在成为场内经纪人前，他在芝加哥大学获得 MBA，在伦敦商学院获得学士学位。

Scott Lyden 在撰写本书中的研究报告时，是卡尔期货的副总裁。离开卡尔期货后，他在巴克莱国际投资从事信用风险以及企业债券组合管理的工作，同时管理一个股票的市场中性量化对冲基金。Lyden 在芝加哥大学获得本科及研究生学位，业余时间参与竞技性羽毛球活动。

Rick McVey 是艾克森营销公司（Market - Axess Corporation）的创始人及首席执行官。在创立公司之前，Rick 是摩根大通固定收益销售的负责人，管理企业债券、政府债券、房产抵押证券、资产支持证券、结构产品和衍生品的机构销售。1992 ~ 1996 年，Rick 领导摩根大通北美期货及期权团队。在撰写本书时，他在纽约期货业票据贴现公司工作，在此开始了其证券从业生涯。他参与并合著了《欧洲美元期货和期权：控制货币市场风险》（麦格劳希尔集团，1991）一书。他在迈阿密（俄亥俄校区）大学获得金融学学士学位，在印第安纳大学获得 MBA 学位。

George Panos 是卡尔期货研究部门的副总裁，他负责为客户提供风险管

理服务及期货期权的培训课程。在从事期货经纪业务前，他在芝加哥期权交易所（CBOE）从事债券、股票的经纪业务，并开展芝加哥期货交易所（CBOT）的新合约开发工作。他在伊利诺大学芝加哥分校获得学士学位，在德保大学获得 MBA 学位。

Frederick Sturm 是 CBOT 的资深经济学家，他从事期货及期权合约设计工作。在卡尔期货的研究部门工作之前，他是富士证券公司（Fuji Securities Inc）研究部的董事，也是佳信公司（Kleinwort Benson）政府债券研究部门的第一任副总裁。他在哥伦比亚大学获得经济学硕士学位。

Eric Zhang 是卡尔期货的量化金融分析师。他在伊利诺大学芝加哥分校获得物理学博士学位，在中国国防科技大学获得学士学位。他是芝加哥大学的在读 MBA 学生。

前言

在最近的一次会议上，我说觉得自己有点像利率期货界的阿甘，一个又一个的意外把我带到了这家公司——它由具有创新精神的思考者和实干家组成。这些人都愿意和我共事，这真是极好的运气。因此，我欠了很多人情，并借此机会对他们表示感谢。

首先，我想感谢 Rick Kilcollin，他曾是我在华盛顿联储的同事，后来是芝加哥商品交易所（CME）的首席经济学家。他把我从纷扰的官僚生活中解放出来，并在 1983 年引荐到芝加哥，那时 Rick 与 Fred Arditti 还在设计欧洲美元期货合约。通过与各种交易所会员及交易委员会的接触和工作，我开始认识到这个市场是做什么的。

1986 年，也是在芝加哥，我跳槽到纽约期货业票据贴现公司，开始为 Morton Lane 工作，这让我也亏欠 Morton 最多。Morton 对世界的运作方式有着无尽的求知欲，他相信研究和教育能够建立最坚实的客户关系基础。他建立了历史上最优秀的期货经纪团队，希望所有的高级销售人员既能思考也能授业。正是由于他在研究上的努力和招募上的才能，我们能够编写首版《欧洲美元期货和期权》（Eurodollar Futures and options），并在 1991 年由普罗布斯出版了该书。该书合著者有 Terry Belton, Morton Lane, Geoff Luce 和 Rick McVey，他们中的每个人对于我们认识和理解欧洲美元期货和期权都给出了许多真知灼见。

我们将首版《欧洲美元期货和期权》中的部分内容放在了第 1 章，该部分回顾了欧洲美元现货市场及衍生品市场的历史。首版作者的影响仍遍布全书并影响深远。Terry 教我如何解决问题；Morton 参与和见证市场的新发展；Geoff 是“短端”货币市场报告的最初设计者（在本书中后来改成了“每日从

0 到 10” 报告)；Rick 教会我单向套利（寻找最优价格）和双向套利（运用银行资产负债表）在操作中的区别，这在保持利率期现货联动方面非常重要。

《欧洲美元期货和期权》一书出版后不久，纽约期货业票据贴现公司被卖给了添惠公司，我们成为了添惠机构期货的一员。正是在这里，我能够开展一系列研究的项目，并完成本书中几个章节的研究。真正重要的工作是在添惠公司开展的，很大程度上是因为我们能够聘请完成芝加哥大学博士学习的 Bill Hoskins，他是天生具有能够把理论灵感和交易员对世界理解结合在一起的奇才。

也许，我在欧洲美元期货研究生涯中的最佳状态就在与 Bill Hoskins 共事时对欧洲美元期货中凸性调整估值的研究（也许 Bill 对此可能有不同意见）。很多人会宣称了解凸性，Terry Belton 和我也曾在 1989 年写过一篇名为“欧洲美元期货中的财务误差”的文章，研究范围也基本相同。即使这样，由于 Bill 独特的洞察力，使我们可以用“欧洲美元期货的凸性偏差”（参见第 7 章）中的方法来阐述该问题。他通过采用将凸性理论的理解和交易员思维相结合的方式，使该项研究成果非常贴近市场。Bill 也为第 11 章“度量和交易不同期限的 TED 利差”以及第 14 章“对冲可赎回中期机构债中的延期偿付风险和提前偿付风险”提供了核心思想。现在我遇到任何棘手的问题时依然会打电话给他。

在研究方面，我受教于其他几个同事并得到过帮助，这些同事包括：Niels Johnson 给出了正伽马（Gamma）策略的实际应用，相关程序今天还在使用；Lianyan Liu 是个快速思考和解决问题能手；Scott Lyden 极大地加深了我们对欧洲美元期权的认识；George Panos 喜欢解决定价和套期保值策略问题，这使得我们的研究可以植根于那些困扰客户的问题；Fred Sturm 是转换思维的天才，能可视化地呈现数据，这是一种宝贵的天赋；Eric Zhang 是我们这里另一个快速思考和解决问题能手；我也从销售同事那里获益良多。Mike Bagatti 和 Kevin Ferry 到年末才发现自己已经被拉进了这个欧洲美元期权的研究项目，我亏欠他们两位人情。

我要感谢以下几位朋友多年来的帮助：Jeff Johnson（卡尔期货）一直孜孜不倦地与数据、图表、出版问题，以及其他的基础工作打交道；Steve Young-

ren 是 1983 年我在 CME 研究部门的同事，他现在依然如当年一样慷慨，愿意奉献出时间和精力来帮助我；Celeste Pretzel（卡尔期货）和 Sandy Gartler（卡尔期货）帮助我们处理了一些棘手的桌面出版问题；Sean Doyle 和 Sandy Sloane（都来自美洲银行）一直愿意解答有关互换市场实际运作的问题。

我对 CME 有着特殊的感情，可以很高兴地说他们对我似乎也有类似感觉。在 2002 年 6 月我与 CME 利率市场部的副总裁 Peter Barker 谈及这个项目，并问他们是否愿意支持时，他马上表示同意。在他的推动下，CME 迅速而慷慨地给予了支持。我在 CME 仔细考虑了这部书的写作，并愿意与麦格劳希尔集团联合出版这本书。

我很感激在卡尔期货担任研究主管的六年工作经历，我从来没想到工作生活能像现在一样，像承接这本书时一样拥有自由度和灵活性。无论是在研究和销售领域，我很高兴得到了同事们的全力支持，因为如果没有他们的支持，我可能什么也做不成。

我要感谢 Susan Kirshner，她的贡献随处可见。1986 年在贴现公司时她就加入我们，成为研究团队的同事，共事超过了 10 年。她帮我整理原先的研究笔记，撰写交易代码，也帮助教授我们的课程，还是此书中两篇文章的合作者，并准备了合约条款的两章以及词汇表部分。由于她卓越的工作，《欧洲美元期货及期权产品交易手册》一书得以付诸出版。我们编写本书的目的是将学术研究的基础应用和我们收集的有关欧洲美元期货的研究成果融成一体。虽然这个想法很简单，但实践起来却不是那么容易。Susan 投入了大量的智力、意志力和体力，将零碎的篇章凝聚起来进行合理地整合并使行文流畅。她所做的一切工作，我都无可挑剔。

那么现在，希望你们（读者）能够分享我们的劳动成果。

Galen Burghardt

芝加哥

2003 年 4 月

目 录

第一部分 欧洲美元市场的产生

第 1 章 欧洲美元市场的产生	(3)
金融业的变革	(3)
期货业的变革	(4)
主要货币市场的发展	(5)
为什么选择了欧洲美元	(8)
欧洲美元期货	(10)
CD 期货的失败和欧洲美元期货的产生	(14)
21 世纪初的利率衍生品市场	(15)
场内交易货币市场期货和 OTC 利率互换	(15)
期货期权、远期利率和互换交易	(16)
全球市场	(17)

第二部分 金融大厦支柱：欧洲美元期货

第 2 章 欧洲美元定期存款	(21)
存款期限和交收	(21)
报价	(22)
LIBOR 和 LIBID	(23)
利息计算	(23)
第 3 章 欧洲美元期货合约	(25)
合约条款	(25)

合约大小	(25)
报价方式	(25)
报价单位	(26)
最小价格波幅	(26)
挂牌合约月份	(27)
合约月份代码	(27)
颜色代码方格	(28)
到期合约和主力合约	(29)
交易时间和互相冲销系统	(29)
最终结算价	(30)
最终交易日	(30)
起息日	(30)
其他交易方式	(30)
初始和维持交易保证金	(31)
交易量和持仓量	(32)
其他 3 个月货币市场期货合约	(33)
第 4 章 远期和期货利率	(35)
从两个定期存款利率推导出远期利率	(37)
用欧洲美元期货锁定有效远期贷款利率	(40)
远期市场和期货市场的重要差异	(42)
确定欧洲美元期货合约的公允价值	(44)
昂贵和廉价	(46)
远期利率是盈亏平衡利率	(47)
收益率曲线交易	(50)
根据当天期货利率找出隐含的定期存款利率曲线	(52)
第 5 章 用欧洲美元期货对冲风险	(54)
避险工具就是欧洲美元期货合约	(55)
基础套保方法	(55)
根据欧洲美元期货利率推导现值和远期值	(56)

计算远期价值 (终值)	(56)
计算零息债券价格 (现值)	(57)
对冲或复制远期现金流	(58)
欧洲美元期货合约盈亏的终值评估	(59)
欧洲美元期货合约盈亏的现值评估	(60)
对冲或复制现金流现值	(61)
零息债券价格的计算	(61)
单位基点现值计算	(62)
寻找零息债券对冲合约数量	(63)
运用微积分更快速地寻找套保比率	(63)
附息债券价格计算与对冲	(64)
套保比率管理	(67)
利率上升或下降	(67)
剩余期限减少	(67)
实际套保交易的实际考虑	(69)
存根期	(69)
时间和期限错配	(72)
合约取整问题	(73)
信用利差	(74)
信用利差变动	(74)
第 6 章 欧洲美元期货为互换定价和对冲	(75)
固定/浮动利率互换交易	(75)
名义本金	(76)
滞后现金流	(76)
支付频率	(77)
即期与远期生效的互换	(77)
计息日惯例和互换收益	(77)
利率互换定价和避险的方法	(79)
现金流方法	(80)

虚拟证券方法	(80)
使用现金流方法给互换定价	(80)
互换的现金流避险方法	(84)
一阶效应	(85)
二阶效应	(86)
计算套保比率	(87)
套保比率变动	(87)
用虚拟债券方法对互换定价	(88)
用虚拟债券方法为互换避险	(89)
浮动利率负债	(89)
固定利率资产	(90)
计算套保比率	(90)
旧互换交易的定价和避险	(92)
远期利率和期货利率的凸性差异	(94)
比较三条收益率曲线：远期利率、零息债券利率和附息债券平价 利率	(99)
货币市场利率和债券收益率差异	(101)

第三部分 欧洲美元期货的应用

凸性偏差（第 7 章 ~ 第 10 章）	(103)
不同期限 TED 利差（第 11 章 ~ 第 12 章）	(104)
用欧洲美元期货合约堆、合约包和合约束对冲风险及交易（第 13 章）	(104)
对冲可赎回中期机构债中的延期偿付风险（第 14 章）	(105)
标普 500 展期交易中的机会（第 15 章）	(105)
跨年期交易（第 16 章 ~ 第 17 章）	(106)
第 7 章 欧洲美元期货的凸性偏差	(107)
摘要	(107)