

从零开始学



国债期货

(白金版)

陆佳 周峰 编著



从零开始学 国债期货

↑ 透析国债期货投资奥秘
详解国债期货投资难题
多位专家合力编著

13章实战精讲+100多个实战技巧+100多个实战案例+
80多个技能提示，深入讲解国债期货投资实战技巧

清华大学出版社



从零开始学

从零开始学国债期货(白金版)

陆 佳 周 峰 编著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书由浅入深、循序渐进地讲解了国债期货所需要的基础知识,力求从零开始、通俗易懂。本书首先讲解国债与国债期货的基础知识,即国债和国债期货的定义、特点、功能。国债期货的起源和发展,国债期货行情分析软件,国债期货与股指期货的区别;然后讲解国债期货交易指南、国债期货合约及其基本面分析、国债期货的技术分析、国债期货交易的正确心态与习惯;接着通过实例剖析讲解国债期货的K线、趋势、形态、分时图、MACD、KDJ分析技巧;最后讲解国债期货的风险与应对技巧、国债期货的交易策略。

本书首先着眼于国债期货的实战应用,然后再探讨深层次的技巧问题。本书附有大量的典型实例,通过这些例子介绍知识点。每个例子都是作者精心选择的。投资者反复练习,就可以举一反三,真正掌握交易技巧,从而学以致用。

本书适用于所有金融市场投资者,即股票、基金、黄金、白银、债券等投资者和爱好者,更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学国债期货(白金版)/陆佳,周峰编著. —北京:清华大学出版社,2016
(从零开始学)

ISBN 978-7-302-44313-1

I. ①从… II. ①陆… ②周… III. ①国债—期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第164503号

责任编辑:李玉萍

封面设计:郑国强

责任校对:张彦彬

责任印制:沈露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:17

字 数:350千字

版 次:2016年8月第1版

印 次:2016年8月第1次印刷

定 价:39.80元

产品编号:068453-01

目录

第 1 章 初识国债期货交易1	2.3 国债期货交易的出入金 32
1.1 国债概述2	2.3.1 个人和法人的出入金 32
1.1.1 什么是国债2	2.3.2 保证金封闭运行制度 32
1.1.2 为什么要发国债2	2.4 国债期货的下单和成交 33
1.1.3 国债的类型3	2.4.1 国债期货的下单注意事项... 33
1.1.4 国债的发行5	2.4.2 国债期货的成交原则 35
1.1.5 国债的偿还6	2.4.3 与交易相关的制度 35
1.1.6 国债投资的优势6	2.5 实战炒国债期货 36
1.2 国债期货概述7	2.5.1 期货交易软件的下载和 安装 36
1.2.1 什么是期货8	2.5.2 期货交易软件的登录和 银期转账 38
1.2.2 什么是国债期货9	2.5.3 期货合约的买卖操作技巧... 42
1.2.3 国债期货的特点10	2.6 国债期货交易的误区 45
1.2.4 国债期货的功能12	2.6.1 误认为国债期货交易 时间与现货市场一致 45
1.3 国债期货与股市的关系14	2.6.2 误认为国债期货的当日 结算价就是收盘价 45
1.4 国债期货的起源和发展15	2.6.3 误认为国债期货当日结算 就是当日平仓 46
1.4.1 国债期货的起源15	2.6.4 误认为国债期货的最后 交易日在月末 46
1.4.2 国债期货在中国的发展16	2.6.5 误认为国债期货类似于股 指期货采用现金交割 46
1.5 国债期货行情分析软件17	2.6.6 误认为 5 年期国债期货合约 只能以 5 年期、3%票面利 率的中期国债进行交割 47
1.5.1 同花顺软件下载和安装17	2.6.7 误认为国债期货的交割 结算价和交割货款相同 47
1.5.2 同花顺软件用户的 注册与登录20	2.6.8 误认为投资者可以全权委托 期货公司进行国债期货 交易 47
1.5.3 利用同花顺软件查看 国债期货行情22	
1.6 国债期货与股指期货的区别24	
第 2 章 国债期货交易指南27	
2.1 国债期货交易的流程28	
2.2 国债期货的开户28	
2.2.1 投资者适当性制度28	
2.2.2 开户流程29	
2.2.3 开户注意事项30	

2.6.9	误认为市价指令总能以最快时间和最优价格成交	47
2.6.10	误认为国债期货保证金低,更加适合散户参与	48
2.6.11	误认为国债期货满仓操作就能挣大钱,忽略了满仓操作的风险	48
2.6.12	误认为国债期货开仓后无须每日盯盘	49

第3章 国债期货合约及其基本面分析

3.1	世界上主要的国债期货合约有哪些	52
3.2	5年期国债期货合约	53
3.2.1	为什么先推出5年期国债期货合约	54
3.2.2	5年期国债期货合约内容及解释	54
3.2.3	5年期国债期货合约行情的查看	57
3.3	10年期国债期货合约	59
3.3.1	阔别市场18年,10年期国债期货再度亮相	59
3.3.2	10年期国债期货合约内容	59
3.3.3	10年期国债期货合约行情的查看	60
3.4	5年期、10年期国债期货合约对比	62
3.5	国债期货的定价	63
3.5.1	国债期货合约标的与可交割券的区别	63
3.5.2	转换因子的定义及计算	63
3.5.3	国债期货交割货款的定义及公式	64

3.5.4	最便宜可交割债券的定义及计算	64
3.5.5	如何利用久期寻找最便宜可交割债券	65
3.5.6	国债期货理论价格的计算	65
3.6	国债期货的基本面分析	65
3.6.1	经济周期变化	66
3.6.2	金融市场的变化	67
3.6.3	货币政策	67
3.6.4	财政政策	68
3.6.5	国债期货的市场环境和市场氛围	68
3.6.6	投资意识及心理因素	68

第4章 国债期货的技术分析

4.1	技术分析概述	72
4.1.1	什么是技术分析	72
4.1.2	市场行为包容消化一切	73
4.1.3	价格以趋势方式演变	73
4.1.4	历史会重演	74
4.2	技术分析的优点	74
4.3	技术分析的缺点	75
4.4	技术分析的类型	76
4.4.1	K线分析技术	77
4.4.2	趋势分析技术	77
4.4.3	形态分析技术	77
4.4.4	指标分析技术	77
4.5	技术分析的意义	78
4.6	技术分析的两个基本工具	79
4.6.1	线形图	79
4.6.2	K线图	80
4.7	技术分析的反面意见	81
4.7.1	预言自我应验	82
4.7.2	过去可以预测未来吗	82
4.7.3	随机漫步理论	83

4.8	技术分析其实就是经验总结	84	5.10.5	报复性交易和激进性 交易	105
第5章	国债期货交易的正确 心态与习惯	85	5.10.6	怯懦性交易和侥幸性 交易	105
5.1	心态决定成败	86	5.10.7	预测性交易	106
5.1.1	期货交易市场中的心态	86	第6章	国债期货的K线分析	107
5.1.2	良好的心态	88	6.1	K线运用要注意的问题	108
5.2	冷静面对市场涨跌, 切忌 急功近利	88	6.2	单根K线	108
5.2.1	贪婪	89	6.2.1	强势K线	108
5.2.2	恐惧	90	6.2.2	较强势K线	109
5.3	适时调整投资理念, 与时俱进	90	6.2.3	弱强势K线	109
5.3.1	什么是投资理念	91	6.2.4	无势K线	110
5.3.2	投资理念要与时俱进	91	6.2.5	单根K线应用技巧	111
5.4	耐心是投资成功的法宝	92	6.3	K线实战做多技巧	112
5.4.1	买进需要耐心	92	6.3.1	早晨之星实战做多技巧	112
5.4.2	持有需要耐心	93	6.3.2	平底实战做多技巧	114
5.4.3	如何提高自己的耐心	94	6.3.3	锤头线实战做多技巧	115
5.5	树立风险意识, 降低投资风险	94	6.3.4	两红夹一黑实战 做多技巧	116
5.5.1	正确认识市场的风险	95	6.3.5	塔形底实战做多技巧	118
5.5.2	抵御市场风险的能力	95	6.4	K线实战做空技巧	119
5.5.3	周密的入市计划	96	6.4.1	黄昏之星实战做空技巧	119
5.6	独立分析, 冷静思考	97	6.4.2	平顶实战做空技巧	121
5.7	投资大师与失败者的区别	98	6.4.3	射击之星实战做空技巧	122
5.8	正确的投资思维	99	6.4.4	两黑夹一红实战 做空技巧	123
5.8.1	绝不幻想	100	6.4.5	塔形顶实战做空技巧	125
5.8.2	绝不满仓	100	第7章	国债期货的趋势分析	127
5.8.3	甘于孤独	100	7.1	初识趋势	128
5.9	正确的投资行为习惯	101	7.1.1	上升趋势	128
5.10	投资交易的致命天敌	102	7.1.2	横向整理趋势	129
5.10.1	过量交易	103	7.1.3	下降趋势	129
5.10.2	过度交易	103	7.2	趋势线应用实战	130
5.10.3	冲动性交易	104	7.2.1	趋势线的定义	130
5.10.4	保守性交易和自负性 交易	104			

7.2.2	趋势线的作用	131	9.2	分时图的三波法则.....	170
7.2.3	上升趋势线和 下降趋势线	131	9.2.1	分时图的三波上涨法则.....	170
7.2.4	慢速上升趋势线和慢速 下降趋势线	132	9.2.2	分时图的三波下跌法则.....	172
7.2.5	快速上升趋势线和快速 下降趋势线	133	9.3	分时图的做多技巧.....	173
7.2.6	新的上升趋势线和新的 下降趋势线	134	9.3.1	分时图的双底做多技巧.....	174
7.2.7	上升趋势线应用实战	135	9.3.2	分时图的头肩底 做多技巧.....	175
7.2.8	下降趋势线应用实战	137	9.3.3	分时图的圆弧底 做多技巧.....	176
7.3	通道线应用实战	138	9.3.4	分时图的V形底 做多技巧.....	177
7.4	黄金分割线应用实战	140	9.3.5	分时图的低点不断抬高 做多技巧.....	178
7.4.1	黄金分割线的由来	140	9.3.6	分时图的均价线支撑 做多技巧.....	180
7.4.2	黄金分割线的特点	141	9.4	分时图的做空技巧.....	181
7.4.3	黄金分割线的实战应用	141	9.4.1	分时图的双顶 做空技巧.....	181
第8章	国债期货的形态分析	145	9.4.2	分时图的头肩顶 做空技巧.....	183
8.1	初识形态	146	9.4.3	分时图的圆弧顶 做空技巧.....	184
8.1.1	反转形态	146	9.4.4	分时图的V形顶 做空技巧.....	185
8.1.2	持续形态	146	9.4.5	分时图的高点不断降低 做空技巧.....	187
8.2	反转形态应用实战	147	9.4.6	分时图的均价线压力 做空技巧.....	188
8.2.1	头肩形反转形态	148	第10章	国债期货的MACD分析.....	191
8.2.2	倒头肩形反转形态	149	10.1	初识MACD.....	192
8.2.3	双重顶和双重底 反转形态	151	10.1.1	MACD概述.....	192
8.2.4	V形反转形态.....	154	10.1.2	MACD的设置.....	193
8.3	持续形态应用实战	155	10.2	MACD实战做多技巧.....	195
8.3.1	三角形持续形态	156	10.2.1	MACD金叉做多技巧.....	196
8.3.2	旗形持续形态	160	10.2.2	MACD指标底背离 做多技巧.....	199
8.3.3	楔形持续形态	162			
第9章	国债期货的分时图分析.....	165			
9.1	分时图概述	166			
9.1.1	分时线和均价线	166			
9.1.2	成交量和持仓量	167			
9.1.3	盘口数据和成交明细	168			

10.2.3	MACD 指标的绿柱底 背离做多技巧	201	12.2.1	因对风险管理制度了解 不到位而引发的风险	232	
10.3	MACD 实战做空技巧	202	12.2.2	因不熟悉交易指令 引发的风险	233	
10.3.1	MACD 死叉做空技巧	203	12.2.3	满仓操作的风险	233	
10.3.2	MACD 指标顶背离 做空技巧	206	12.2.4	不及时止损的风险	234	
10.3.3	MACD 指标的红柱顶 背离做空技巧	208	12.2.5	错误操作的风险	234	
第 11 章 国债期货的 KDJ 分析			211	12.2.6	盲目炒作流动性差的 远期合约的风险	235
11.1	初识 KDJ	212	12.2.7	高估自己风险承受 能力的风险	235	
11.1.1	KDJ 概述	212	12.2.8	拘泥于做多或做空情结的 单向交易风险	235	
11.1.2	KDJ 的设置	213	12.3	国债期货强行平仓的风险	236	
11.2	KDJ 实战做多技巧	216	12.3.1	强行平仓制度的相关 规定	236	
11.2.1	KDJ 指标的 D 值跌破 20 后的做多技巧	216	12.3.2	常见的强行平仓风险 类型	237	
11.2.2	KDJ 指标金叉的 做多技巧	217	12.4	保证金调整风险	238	
11.2.3	KDJ 底背离的做多技巧	219	12.4.1	国内商品期货保证金 调整的一些规定	238	
11.3	KDJ 实战做空技巧	221	12.4.2	国债期货与商品期货 保证金制度的比较	239	
11.3.1	KDJ 指标的 D 值突破 80 后的做空技巧	221	12.4.3	期货公司保证金比例的 自行调整	239	
11.3.2	KDJ 指标死叉的 做空技巧	222	12.5	持仓限额风险	239	
11.3.3	KDJ 顶背离的 做空技巧	225	12.6	大户持仓报告风险	240	
11.4	KDJ 实战综合应用技巧	226	12.7	国债期货的风险小故事	241	
第 12 章 国债期货的风险与 应对技巧			229	12.7.1	国债期货交易时间与 股指期货相同吗	241
12.1	初识国债期货风险	230	12.7.2	保证金比例是 固定的吗	241	
12.1.1	期货市场风险的 主要来源	230	12.7.3	卖出合约就是抛出吗	242	
12.1.2	期货市场风险的特征	230	12.7.4	使用市价指令无风险吗	242	
12.1.3	防范期货市场风险	231	12.7.5	持仓及下单手数 有限制吗	242	
12.2	国债期货的常见风险	232				

12.7.6 投资国债期货能坐等 到期交割吗.....	243	13.3.2 空头套期保值实例.....	251
第 13 章 国债期货的交易策略.....	245	13.4 初识国债期货套利.....	252
13.1 套期保值概述.....	246	13.4.1 国债期货套利的特征.....	252
13.1.1 什么是套期保值.....	246	13.4.2 国债期货套利的作用.....	253
13.1.2 套期保值的基本特征.....	246	13.5 国债期货套利的分类.....	254
13.1.3 套期保值的理论基础.....	246	13.5.1 期现套利.....	254
13.1.4 套期保值的特点.....	247	13.5.2 跨期套利.....	255
13.1.5 套期保值的原则.....	248	13.5.3 跨品牌套利.....	255
13.2 多头套期保值.....	249	13.5.4 跨市套利.....	255
13.2.1 多头套期保值适用的 情况.....	249	13.6 套利与保值的区别.....	255
13.2.2 多头套期保值实例.....	249	13.7 国债期货的跨期套利.....	256
13.3 空头套期保值.....	250	13.7.1 不同交割月份期货 合约间的价格关系.....	256
13.3.1 空头套期保值适用的 情况.....	250	13.7.2 牛市套利.....	257
		13.7.3 熊市套利.....	258

第 1 章

初识国债期货交易

国债期货交易是一条新的理财途径，近年来相当火爆，越来越多的人开始参与国债期货交易。本章首先讲解国债期货的基础知识，如什么是国债及其类型、什么是国债期货及其特点，然后讲解国债期货与股市的关系、国债期货的起源和发展，接着讲解国债期货行情分析软件，最后讲解国债期货与股指期货的区别。

369,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%
490,585	0.4%
42,036,698	10.7%
721,696	0.1%
4,182,609	3.7%
33,817,999	29.9%
2,987,731	1.8%
1,685,228	1.5%
5,014,932	4.5%
5,285,912	4.7%

369,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%

1.1 国债概述

要想进行国债期货交易,就要了解什么是国债、为什么要发行国债、国债的类型、发行、偿还、投资优势等。下面进行具体讲解。

1.1.1 什么是国债

国债,又称国家公债,是国家以其信用为基础,按照债的一般原则,通过向社会筹集资金所形成的债权债务关系。国债由国家发行,是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券,是中央政府向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。

国债因为有着国家信用的保证,也被称为“金边债券”,由于国债是由国家发行,并且它的利率是高于银行存款的,所以,对于不满足于银行定存但又风险承受能力相对较低的人来说有着天然的吸引力。

买的人多了,就会出现大家一哄而上哄抢国债的场面。每到国债购买日,从来就不乏银发老人的身影,有的老人家自带小板凳早早前往银行门口排队等候。

1.1.2 为什么要发国债

发行国债的目的主要有4项,分别是筹措军费、平衡财政收支、筹集建设资金、借换国债的发行,如图1.1所示。

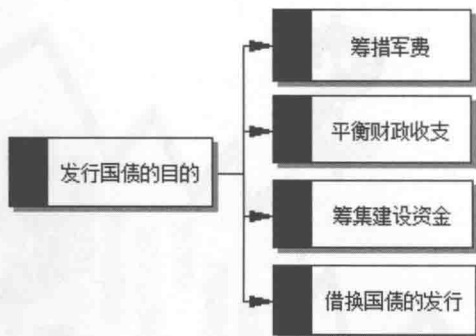


图 1.1 发行国债的目的

1) 筹措军费

在战争时期,军费支出额巨大,在没有其他筹资办法的情况下,通过发行战争国债筹集资金以应付战时的巨额支出。发行战争国债是各国政府在战时通用的方式,也是国债的最先起源。

2) 平衡财政收支

一般来讲,平衡财政收支可以采用增加税收、增发通货或发行国债的办法。以上三种办法比较,增加税收是取之于民、用之于民的做法,固然是一种好办法但是增加税收有一定的限度,如果税赋过重,超过了企业和个人的承受能力,将不利于生产的发展,并会影响今后的税收。增发通货是最方便的做法,但是此种办法是最不可取的,因为用增发通货的办法弥补财政赤字,会导致严重的通货膨胀,其对经济的影响最为剧烈。在增税有困难,又不能增发通货的情况下,采用发行国债的办法弥补财政赤字,应是一项可行的措施。政府通过发行债券可以吸收单位和个人的闲置资金,帮助国家度过财政困难时期。但是国债的发行量一定要适度,否则也会造成严重的通货紧缩。

3) 筹集建设资金

国家要进行基础设施和公共设施建设,为此需要大量的中长期资金,通过发行中长期国债,可以将一部分短期资金转化为中长期资金,用于建设国家的大型项目,以促进经济的发展。

4) 借换国债的发行

借换国债是为偿还到期国债而发行,在偿债的高峰期,为了解决偿债的资金来源问题,国家通过发行借换国债,用以偿还到期的旧债,这样可以减轻和分散国家的还债负担。

1.1.3 国债的类型

国债的种类很多,按国债的券面形式可分为三种,分别是无记名式(实物)国债、凭证式国债和记账式国债。其中无记名式国债已不多见,后两者则为目前的主要形式,如图1.2所示。

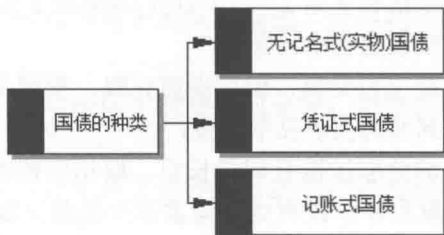


图 1.2 国债的种类

1) 无记名式(实物)国债

无记名式国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券,通常以实物券形式出现,又称实物券或国库券。

无记名式国债是我国发行历史最久的一种国债。我国从20世纪50年代起发行的国债和从1981年起发行的国债主要是无记名式国库券。发行时通过各银行储蓄网点、财政部门国债服务部以及国债经营机构的营业网点面向社会公开销售,投资者也可以利用证券账户委托证券经营机构在证券交易场所内购买。

无记名国债的现券兑付,由银行、邮政系统储蓄网点和财政国债中介机构办理或实行交易场所场内兑付。

无记名式国库券的一般特点是:不记名、不挂失,可以上市流通。由于不记名、不挂失,其持有的安全性不如凭证式和记账式国库券,但购买手续简便。由于可上市转让,流通性较强。上市转让价格随二级市场的供求状况而定,当市场因素发生变动时,其价格会产生较大波动,因此具有获取较大利润的机会,同时也伴随着一定的风险。一般来说,无记名式国库券更适合金融机构和投资意识较强的购买者。

2) 凭证式国债

凭证式国债是指国家采取不印刷实物券,而用填制“国库券收款凭证”的方式发行的国债。我国从1994年开始发行凭证式国债。凭证式国债其票面形式类似于银行定期存单,利率通常比同期银行存款利率高,具有类似储蓄、又优于储蓄的特点,通常被称为“储蓄式国债”,是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式。

凭证式国债通过各银行储蓄网点和财政部门国债服务部面向社会发行,主要面向普通百姓,从投资者购买之日起开始计息,可以记名、挂失,但不能上市流通。投资者购买凭证式国债后如需变现,可以到原购买网点提前兑取,提前兑取时,除偿还本金外,利息按实际持有天数及相应的利率档次计付,经办机构按兑取本金的千分之二收取手续费。对于提前兑取的凭证式国债,经办网点还可以二次卖出。

与储蓄相比,凭证式国债的优势是安全、方便、收益适中,具体如下。

- (1) 凭证式国债发售网点多,购买和兑取方便、手续简便;
- (2) 可以记名、挂失,持有的安全性较好;
- (3) 利率比银行同期存款利率高1~2个百分点(但低于无记名式和记账式国债),提前兑取时按持有时间采取累进利率计息;
- (4) 凭证式国债虽不能上市交易,但可提前兑取,变现灵活,地点就近,投资者如遇特殊需要,可以随时到原购买点兑取现金;
- (5) 利息风险小,提前兑取按持有期限长短、取相应档次利率计息,各档次利率均高于或等于银行同期存款利率,没有定期储蓄存款提前支取只能活期计息的风险;
- (6) 没有市场风险,凭证式国债不能上市,提前兑取时的价格(本金和利息)不随市场利率的变动而变动,可以避免市场价格风险。



3) 记账式国债

记账式国债又称无纸化国债,它是指将投资者持有的国债登记于证券账户中,投资者仅取得收据或对账单以证实其所有权的一种国债。

我国从1994年推出记账式国债这一品种。记账式国债的券面特点是国债无纸化、投资者购买时并没有得到纸券或凭证,而是在其债券账户上记上一笔。其一般特点具体如下。

(1) 记账式国债可以记名、挂失,以无券形式发行可以防止证券的遗失、被窃与伪造,安全性好;

(2) 可上市转让,流通性好;

(3) 期限有长有短,但更适合短期国债的发行;

(4) 记账式国债通过交易所计算机网络发行,从而可降低证券的发行成本;

(5) 上市后价格随行就市,有获取较大收益的可能,但同时也伴随有一定的风险。

可见,记账式国债具有成本低、收益好、安全性好、流通性强的特点。由于记账式国债的发行、交易特点,它主要是针对金融意识较强的个人投资者以及有现金管理需求的机构投资者进行资产保值、增值的要求而设计的国债品种,投资者将其托管在指定券商的席位上,便于流通交易,变现能力强,不易丢失,还可以通过低买高卖获得高额利润。

总之,无记名式、凭证式和记账式三种国债相比,各有其特点。在收益性上,无记名式和记账式国债要略好于凭证式国债,通常无记名式和记账式国债的票面利率要略高于相同期限的凭证式国债。在安全性上,凭证式国债略好于无记名式国债和记账式国债,后两者中记账式又略好些。在流动性上,记账式国债略好于无记名式国债,无记名式国债又略好于凭证式国债。

1.1.4 国债的发行

国债的发行价格有3种,具体如下。

(1) 平价发行:即发行价格等于其票面金额。债券到期时,国家应依据此价格还本付息。

(2) 折价发行:即发行价格低于债券票面金额。债券到期时,国家需按票面价格还本付息。

(3) 溢价发行:即发行价格高于债券票面金额。债券到期时,国家只按债券票面价格还本付息。

国债的发行方式有5种,具体如下。

(1) 公募法:即通过在金融市场上公开招标的方式发行国债。国债发行的公募招

标方式按招标标的物分缴款期、价格和收益率招标三种形式,按确定中标规则分单一价格招标(荷兰式)和多种价格招标(美国式)。

(2) 承受法:即由金融机构承购全部国债,然后转向社会销售,未能售出的部分由金融机构自身承担。

(3) 出卖法:即政府委托推销机构利用金融市场直接出售国债。

(4) 支付发行法:即政府对应支付现金的支出改为国债代付。

(5) 强制摊派法:即国家利用政治权力强迫国民购买国债。

1.1.5 国债的偿还

国债的偿还方式有 5 种,具体如下。

(1) 分期逐步偿还法:即对一种国债规定几个还本期,直到国债到期时,本金全部偿清。

(2) 抽签轮次偿还法:即通过定期按国债号码抽签对号以确定偿还一定比例国债,直到偿还期结束,全部国债皆中签偿清时为止。

(3) 到期一次偿还法:即实行在国债到期日按票面额一次全部偿清。

(4) 市场购销偿还法:即从证券市场上买回国债,以至期满时,该种国债已全部被政府所持有。

(5) 以新替旧偿还法:即通过发行新国债来兑换到期的旧国债。

1.1.6 国债投资的优势

国债投资的优势主要表现在 3 个方面,分别是流通性强、买卖方便、收益高且稳定,如图 1.3 所示。

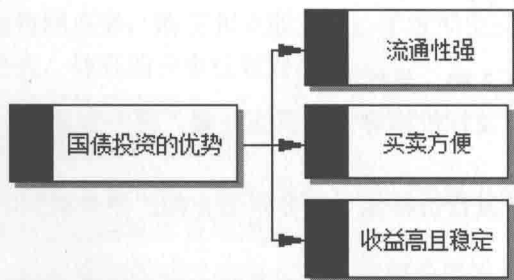


图 1.3 国债投资的优势



1) 流通性强

上市国债由于在交易所上市,参与的投资者较多,因而具有很强的流通性。只要证券交易所开市,投资者随时可以委托买卖。因此,投资者若不打算长期持有某一债券到期兑取本息,则以投资上市国债为好,以保证在卖出时能顺利脱手。

打开同花顺软件,单击菜单栏中的“扩展行情/债券/国债”命令,就可以看到国债的报价信息,如图1.4所示。

代码	名称	利率	利息	涨幅%	现价	总手	昨收	开盘	最高	最低	买价
010107	21国债(7)	-	0.330	-0.06	107.99	12.64万	108.05	108.05	108.05	107.93	107.98
010213	02国债(3)	-	1.15	-0.01	100.04	794	100.05	100.04	100.09	100.03	100.03
010303	03国债(3)	-	1.26	+0.01	103.30	32879	103.29	103.21	103.40	103.13	103.30
010504	05国债(4)	-	1.19	-0.46	109.00	14	109.50	108.10	109.00	106.10	109.00
010512	05国债(2)	-	1.06	-	-	0	103.70	-	-	-	103.30
010603	06国债(3)	-	1.19	+0.00	100.00	15	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
010609	06国债(9)	-	0.659	-	-	0	100.00	-	-	-	-
010616	06国债(6)	-	1.25	-	-	0	100.15	-	-	-	-
010619	06国债(9)	-	0.950	-	-	0	102.51	-	-	-	100.81
010703	07国债(3)	-	1.49	-	-	0	100.00	-	-	-	-
010706	07国债(6)	-	1.22	-	-	0	100.00	-	-	-	-
010710	07国债(10)	-	0.796	-	-	0	102.99	-	-	-	97.00
010713	07国债(13)	-	0.161	-	-	0	100.00	-	-	-	-
018002	国开1302	-	0.912	-0.05	109.31	308	109.36	109.27	109.31	109.26	109.27
018003	国开1401	-	5.13	-	-	0	129.90	-	-	-	129.40
019002	10国债(2)	-	0.235	-	-	0	102.24	-	-	-	-
019003	10国债(3)	-	2.02	-	-	0	100.00	-	-	-	-

图 1.4 国债的报价信息

2) 买卖方便

证券营业部都开通自助委托,因此,投资上市国债可通过电话、电脑等直接委托买卖,不必像存款或购买非上市国债那样必须亲自到银行或柜台去,既方便又省时。

3) 收益高且稳定

相对于银行存款而言,各上市国债品种均具有高收益性。这种高收益性主要体现在两方面:一是利率高,上市国债其发行与上市时的收益率都要高于当时的同期银行存款利率。二是在享受与活期存款同样的随时支取(卖出)的方便性的同时,其收益率却比活期存款利率高很多。

1.2 国债期货概述

前面讲解了国债的基础知识,下面来进一步讲解期货的定义及国债期货的定义、特点和功能。

1.2.1 什么是期货

所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

这个标的物，又叫基础资产。对期货合约所对应的现货，可以是某种商品，如铜或原油，也可以是某个金融工具，如债券、外汇，还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。

期货合约的买方，如果将合约持有到期，那么他就有义务买入与期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方，如果将合约持有到期，那么他就有义务卖出期货合约对应的标的物(有些期货合约在到期时不是进行实物交割而是结算差价，例如股指期货到期就是按照现货指数的某个平均数来对对手的期货合约进行最后结算)。当然期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖来冲销这种义务。

期货可以大致分为两大类，商品期货与金融期货。商品期货中主要品种可以分为农产品期货、金属期货(包括基础金属与贵金属期货)和能源期货三大类；金融期货中主要品种可以分为国债期货、股指期货和外汇期货。

中国境内现有 4 家期货交易所，有 3 家上市的是商品期货，分别是上海期货交易所(上期所)、郑州商品交易所(郑商所)、大连商品交易所(大商所)。而中国金融期货交易所(中金所)上市的是金融期货品种。

(1) 打开同花顺软件，单击菜单栏中的“扩展行情”菜单，弹出下一级子菜单，就可以看到 4 家期货交易所菜单命令，如图 1.5 所示。



图 1.5 4 家期货交易所菜单命令