

2、与这位投资者相反，另一位投资者认为，2013年随着我国经济的企稳和信贷的旺盛，通胀率有上升的风险，央行很可能会适度的收紧货币政策，以遏制通胀预期。在这种判断下，该投资者预计国债利率将出现上升，从而国债价格将会下跌，因此他选择做空国债期货。

假设该投资者入金50万，资金风险率控制在50%，我公司实际保证金为4%。国债期货合约规模是100万，假设当前6月合约的价格是97.218，则建仓时每手保证金是 $100万 \times (97.218 / 100) \times 4\% = 38887.2$ 元，可以建仓TF1306合约6手空单，实际资金风险率为46.7%。

1)、假设投资者判断正确，一个月后国债利率有所上升，TF1306跌至96.150，则投资者获利 $(97.218 - 96.150) / 100 \times 100万 \times 6 = 6.408$ 万，收益率12.82%；

2)、如果投资者判断错误，国债利率有所下降，TF1306涨至98.150，投资者在98.150止损，则投资者损失 $(98.150 - 97.218) / 100 \times 100万 \times 6 = 5.592$ 万，收益率-11.2%。



## S 服·务·电·话 SERVICE PHONE

客服中心：400-700-9292接受咨询、投诉  
交易部：0571-85237418用于应急电话下单

总部市场营销中心：杭州市河东路91号1楼  
TEL: 0571-85238902, 0571-85230329  
0571-85237428, 0571-85336101

上海营业部：上海市浦东新区世纪大道1777号东方希望大厦8楼GH室  
TEL: 021-50810451, 021-50810143

绍兴营业部：诸暨市浣东街道暨东路68号第九层  
TEL: 0575-87019338

湖州营业部：湖州市人民路333-349号  
TEL: 0572-2037398

柯桥营业部：绍兴市柯桥区柯桥湖西路228号发展广场轻纺大厦B楼12层  
TEL: 0575-81168591

越城营业部：绍兴市迪荡新城北辰广场1603、1604室  
TEL: 0575-85359288

南宁营业部：南宁金湖路26-1号东方国际商务港A座四楼  
TEL: 0771-5588188

台州营业部：温岭市万昌中路海关大楼北楼1楼  
TEL: 0576-81688160

三亚营业部：三亚市三亚湾路蓝色海岸B、C段  
TEL: 0898-88398838

长沙营业部：长沙市中意一路158号中建大厦裙楼2楼  
TEL: 0731-88338398

柳州营业部：广西柳州市友谊路4号11栋友谊国际2-3号  
TEL: 0772-3010011

金华营业部：金华市婺城区宾虹路置信大厦15楼  
TEL: 0579-83703088

公司地址：浙江省杭州市河东路91号  
全国统一客服热线：400-700-9292  
—— 期市有风险，入市需谨慎 ——

# 国债期货仿真交易 Treasury bond Futures



 国海良时期货  
GUOHAI LIANGSHI FUTURES

## ◆ 国债期货仿真交易介绍

### 1、中国金融期货交易所5年期国债期货仿真交易合约

项目	内容
合约标的	面额为100万元人民币，票面利率为3%的5年期名义标准国债
报价方式	百元报价
最小变动价位	0.002个点（每张合约最小变动20元）
合约月份	最近的三个季月（三、六、九、十二月循环）
交易时间	上午交易时间：9:15—11:30 下午交易时间：13:00—15:15 最后交易日交易时间：上午9:15—11:30
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±2%
最低交易保证金	合约价值的2%
当日结算价	最后一小时成交价格按成交量加权平均价
最后交易日	合约到期月份的第二个星期五
交割方式	实物交割
交割日期	最后交易日后连续三个工作日
可交割债券	在最后交割日剩余期限4-7年（不含7年）的固定利息国债
交割结算价	最后交易日全天成交量加权平均价
合约代码	TF

### 2、国债期货仿真交易风险控制管理办法

#### （一）每日价格最大波动限制

考虑到国债期货的高杠杆性和对信息的高度敏感性，从审慎性角度出发，5年期国债期货设立涨跌停板制度，国债期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±2%

#### （二）最低交易保证金

保证金是期货风险控制的第一道防线，保证金过低则可能不足以弥补可能发生的损失，造成保证金帐户透支，增加交易者违约的可能性。过高的保证金水平也会导致交易者机会成本的增加，影响市场交易的积极性和活跃度，不利于市场流动性。因此，保证金水平的设定，实际上是风险控制效果和交易成本二者之间的权衡。最低交易保证金设为2%，覆盖1个涨跌停板。

#### （三）国债期货交割期间梯度提高保证金

我国商品期货交易所采用临近交割提高保证金的方式。为了防止买方违约并且抑制交割月逼仓等风险事件的发生，国债期货借鉴国内商品期货交割期逐级提高保证金的方式。

#### （四）国债期货梯度限仓标准

会员限仓制度：防止持仓过度集中的风险

客户限仓制度：有效防止过度投机和市场操纵

交割月限仓：可以有效减小逼仓风险

## ◆ 如何申请国债期货仿真交易

首先进入国海良时期货有限公司首页www.ghlsqh.com，点击国债期货仿真交易报名，填写客户相关信息，并提交，大约3个工作日左右申请完毕。申请成功后将国债仿真期货相关账户信息会以短信的方式发送至客户手机。

## ◆ 模拟案例举例：

1、某投资者预期，2013年随着我国经济的企稳，实体经济的信贷需求旺盛，信贷增速将保持稳定，货币环境将维持宽松。在这种判断下，该投资者预计国债利率将出现下降，从而国债价格将会上涨，因此他选择做多国债期货。国债期货仿真合约设置为3月、6月、9月、12月，目前主力合约是6月，因此该投资者选择做多TF1306合约。

假设该投资者入金50万，资金风险率控制在50%，目前的国债期货仿真合约规定保证金最低为2%，假设我公司采取交易所+2%的保证金比例，那么实际保证金为4%。国债期货合约规模是100万，假设当前6月合约的价格是97.218，则建仓时每手保证金是100万×(97.218/100)×4%=38887.2元，可以建仓6手多单，实际资金风险率为46.7%。



1)、假设投资者判断正确，一个月后，国债利率有所下降，TF1306涨至98.550，则投资者获利(98.550-97.218)/100×100万×6=7.992万，收益率15.98%；

2)、如果投资者判断错误，国债利率有所上升，TF1306跌至96.450，投资者及时止损，则投资者亏损(97.218-96.450)/100×100万×6=4.608万，收益率-9.22%。