

玩转国泰国债ETF

第二册

**国泰国债ETF是国债期货
的理想现货选择**

国泰国债ETF——对接国债期货



18年后即将重启



国泰国债ETF



防止空头被逼空



套利套保的理想现货选择

当日申购当日赎回，当日买入当日卖出的T+0交易机制可有效提高ETF和国债期货联动的套利效率！

期货交易中现货不足容易出现逼仓情况

市场上可交割的现货量不大。。



国泰国债ETF——防止交割时被逼空

解决方案：通过国债ETF拿到现货债券



国泰国债ETF



在代理券商处申购
或从二级市场买入，
获得份额，提出赎回
申请，获得成分
券篮子，卖出不需
要的成分券

流动性：充足



做市商机制

国泰国债ETF——套利套保理想现货选择

银行间债券市场

门槛高：
1000万门槛；

违约可能大：
点对点交易，不受
交易规则制约

套保&套利：
如果期货已开空单，
买不到现货



国泰国债ETF

门槛低：买入门
槛1万元，申购门
槛100万元；

确定性高：申购或
买入即可获得现货

套保&套利：
如果期货已开空单，
买到现货



融资融券结合国债期货套利

上市5个工作日或上市3个月后可成为融资融券标的



正向套利

融资后买入

国泰国债ETF

国泰国债ETF

做空对应价值国债期货

反向套利

做多国债期货

融券卖出对应价值

国泰国债ETF

跨市场价差套利

银行间价格低于交易所价格时

买入

银行间成分券

转托管至
交易所

申购

国泰国债ETF

卖出

国泰国债ETF

卖空国债期货

买入国债期货

收益： 交易所价格-银行间价格+国债期货卖出价格-国债期货买入价格

成本： 银行间交易成本和冲击成本、国债期货交易费用、转托管费用、ETF二级市场折价幅度

银行间价格高于交易所价格时

买入

国泰国债ETF

赎回

获得成分券

转托管至
银行间

银行间卖出成分券

卖空国债期货

买入国债期货

收益： 银行间价格-交易所价格+国债期货卖出价格-国债期货买入价格

成本： 卖出成分券的交易成本和冲击成本、国债期货交易费用、转托管费用、ETF二级市场溢价幅度



国泰国债ETF与国债期货套保

当利率拐点出现时…



快速配置国债

国泰国债ETF



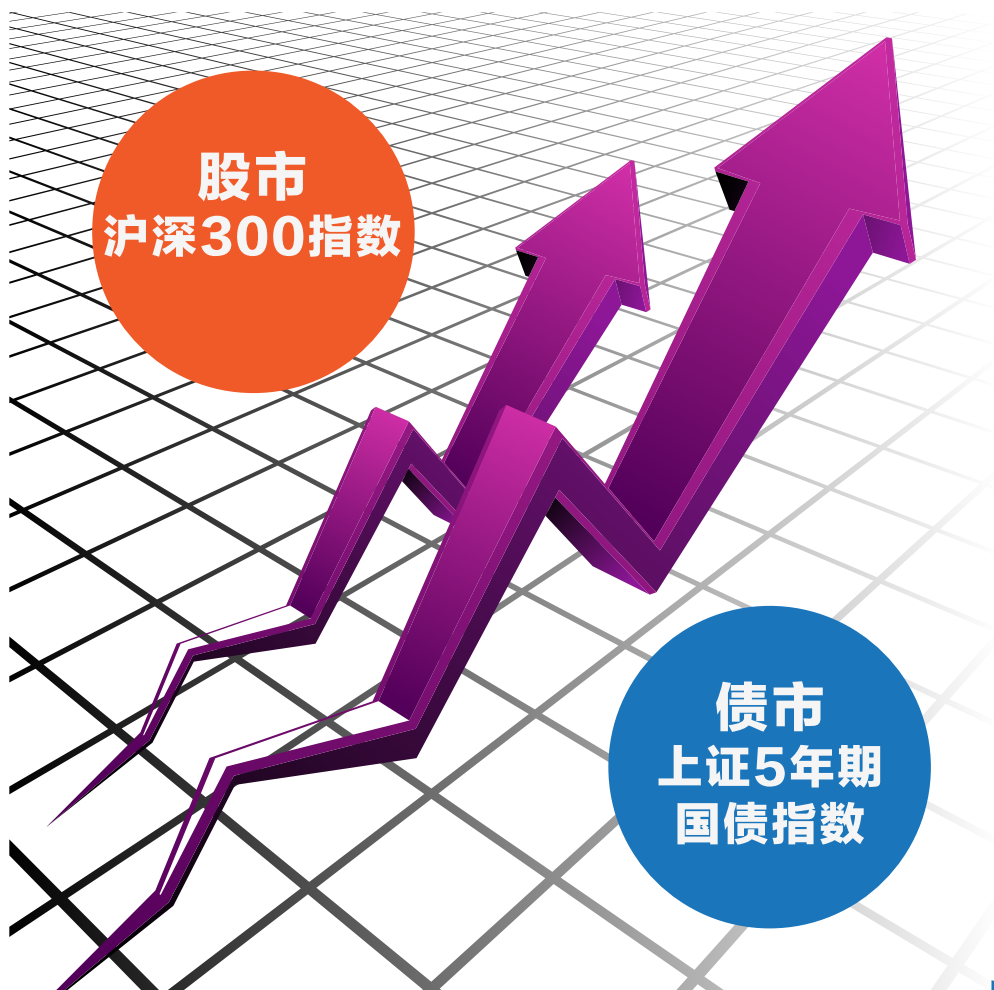
使用国债期货套保

持有国泰国债ETF

做空对应价值国债期货

中国未来国债衍生品直接挂钩最多的标的

标杆指数往往成为挂钩金融衍生品最多的标的



各种上证5年期
国债指数的衍生品

活跃市场
增加透明度

形成国债产
品定价机制

准确构建国债
收益率曲线