



可交割利率掉期期货

在资本约束的世界中实现保证金效率

基于买方与卖方需求设计的创新产品

- 以美元计价的每季合约，于国际货币市场的主要基准期限（2年、5年、10年、30年）日期到期——在曲线上的所有时点处提供掉期交易。
- 在到期时，所有未平仓头寸将交割成为CME集团已清算场外利率掉期（IRS）
- 基于金融市场参与者（包括银行、对冲基金、资产经理和保险公司）的强烈需求而创建
- 作为CME集团处于市场领先地位的利率期货和期权业务以及已清算场外IRS产品的补充

“我们分析过我们所有掉期资产组合需向清算所缴付的保证金，并将之与我们若使用掉期期货或其他期货产品的情况进行比较，差额非常巨大。我们当然要开始交易如掉期期货之类的其他产品。”

——纽约一家美国大型保险公司衍生品交易主管

利率掉期交易具有以下特点：

- 较低保证金
- 较低的大宗交易最低限额
- 无需大宗交易附加费
- 具有期货合约的运营效率

掉期交易具有期货合约的优势

- 以资本效率的方式进入利率掉期交易
 - 期货方式的保证金制度，相当于较已清算的场外IRS少缴大约50%的保证金
 - 对冲欧洲美元与国债期货及期权风险（价差信用）
 - 在2013年年初对可供交易的已清算场外IRS实行投资组合保证金制度
- 通过CME Globex、大宗交易、EFRP和公开喊价来灵活执行
- 允许参与者以场外方式进行交易
 - 能够进行日历价差大宗交易
 - 较低的大宗交易最低限额以及较长的申报时间
 - 无需大宗交易附加费

合约规格

可交割掉期期货					
参考期限	2年、5年、10年、30年				
交割月份	3月份季度性周期（3月、6月、9月、12月）				
合约固定利率	在期货合约上市交易时由交易所确定，每年利率采用30/360日计数分数，以及每年25个基点的整数倍				
价格基础	100点加上可交割等级IRS的净现值				
合约大小	1,000美元/点（100,000美元/合约）				
最小价格变动单位	参考期限	每份合约的最小价格变动单位	大宗交易最低限额*	名义息票利率	
				2013年3月	2013年6月
	30年	1/32点（32.15美元）	500	2.75%	2.75%
	10年	1/32点的½（15.625美元）	1000	2.00%	2.00%
	5年	1/32点的½（15.625美元）	1500	1.00%	1.00%
	2年	1/32点的¼（7.8125美元）	3000	0.50%	0.50%
最后交易日	期货交割月份第3个周三前的第2个伦敦交易日				
交易时间	CME Globex	周日至周五下午5点至下午4点，到期期货的交易于最后交易日的下午2点（中部时间）终止			
代码		美国一级市场（彭博）	美国一级市场（CME Globex/交易大厅）		
	2年	CTPA comdty	T1U		
	5年	CFPA comdty	F1U		
	10年	CNPA comdty	N1U		
	30年	CBPA comdty	B1U		
撮合算法	直接交易		日历价差		
	先进先出（F）		按比例（K）		

*大宗交易申报时间为15分钟

若需了解更多有关可交割掉期期货的内容，请登录 cmegroup.com/dsf.

若需更多信息，并了解更多有关可能节省费用的内容，请联系：

芝加哥

Peter Barker
peter.barker@cmegroup.com
Executive Director, Interest Rate Products
+1 312 930 8554

芝加哥

Jack Callahan
jack.callahan@cmegroup.com
Executive Director, OTC Products
+1 312 454 8312

芝加哥

Suzanne Spain
suzanne.spain@cmegroup.com
Director, Interest Rate Products
+1 312 338 2651

芝加哥

Steven Dayon
steven.dayon@cmegroup.com
Executive Director, Interest Rate Products
+1 312 466 4447

伦敦

David Coombs
david.coombs@cmegroup.com
Executive Director, Interest Rate Products
+44 20 3379 3703

期货交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货是一种杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出其为某一期货头寸而存入的金额。因此，交易者应当使用其有能力承受损失风险且不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中应仅用一部分投入某笔交易。本手册中所有示例均为假设情况，仅为说明阐述之目的，不应被视为投资建议或源于实际市场经验的结果。CME Group是CME集团的注册商标。Globe标志、Globex、CME和Chicago Mercantile Exchange是芝加哥商品交易所股份有限公司的注册商标。CBOT和Chicago Board of Trade是芝加哥期货交易所股份有限公司的注册商标。本手册中的信息由CME集团，仅作一般用途，并且不考虑任何信息接收者的具体情况。CME集团对任何错误或遗漏概不承担任何责任。所有关于规则与细节之事项均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX规则，并可被其替代。掉期交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者，只有那些符合《商品交易法》第1部分(a)18中规定的ECP投资者才可进行该等交易。掉期是一种杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出其为某一掉期头寸而存入的金额。因此，交易者应当使用其有能力承受损失风险且不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中应仅用一部分投入某笔交易。