



第七届清青群报第 8 期

1. 外汇期货 691-760 题答案

691	692	693	694	695	696	697	698	699	700
B	A	D	D	B	A	D	B	B	D
701	702	703	704	705	706	707	708	709	710
A	C	A	C	D	B	D	C	A	B
711	712	713	714	715	716	717	718	719	720
C	B	A	A	错题	D	B	A	B	C
721	722	723	724	725	726	727	728	729	730
C	C	D	C	B	C	A	D	C	D
731	732	733	734	735	736	737	738	739	740
C	D	D	A	A	B	C	C	A	D
741	742	743	744	745	746	747	748	749	750
D	B	B	D	C	A	B	A	B	B
751	752	753	754	755	756	757	758	759	760
B	B	D	B	C	D	A	A	D	B

注：外汇期货 761——777 题为多选题，留待下期更新。

2. 外汇期货 691-760 题部分题目解析



695.参考《中国外汇交易中心产品指引》:

如果发起方近端买入、远端卖出,

则近端掉期全价=即期汇率 offer 边报价+近端掉期点 offer 边报价,

远端掉期全价=即期汇率 offer 边报价+远端掉期点 bid 边报价;

如果发起方近端卖出、远端买入,

则近端掉期全价=即期汇率 bid 边报价+近端掉期点 bid 边报价,

远端掉期全价=即期汇率 bid 边报价+远端掉期点 offer 边报价。

697.注意期限 4 个月, 两步二叉树就是 2 个月一步: $T=2/12=1/6$

$$u = e^{\sigma\sqrt{T}} = e^{0.12\sqrt{1/6}} = 1.050209633 \quad d = e^{-\sigma\sqrt{T}} = e^{-0.12\sqrt{1/6}} =$$

$$0.9521908469$$

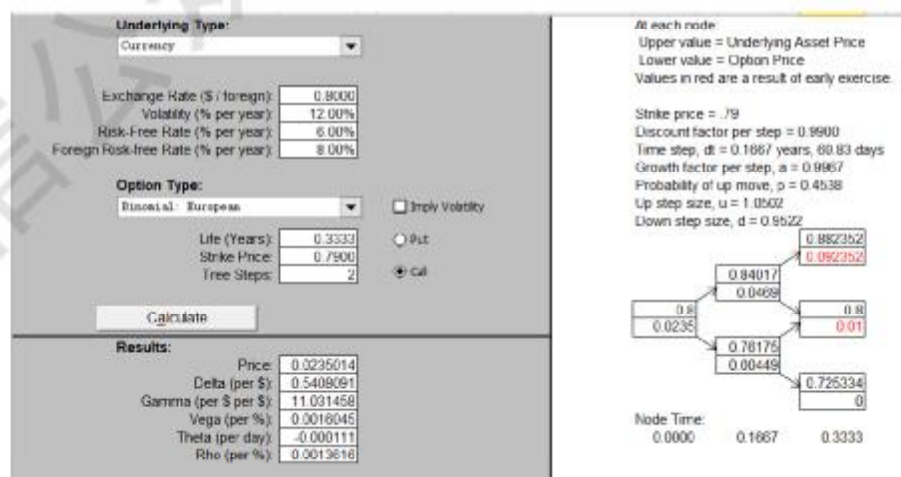
$$p = \frac{e^{(6\%-8\%) \times 1/6} - 0.9522}{1.0502 - 0.9522} = 0.4538 \quad 1-p=0.5462$$

$$(0.092352 * 0.4538 + 0.01 * 0.5462)e^{-\frac{6\%}{6}} = 0.0469$$

$$0.01 * 0.4538 * e^{-\frac{6\%}{6}} = 0.00449$$

$$(0.0469 * 0.4538 + 0.00449 * 0.5462) * e^{-\frac{6\%}{6}} = 0.0235$$

附上精确计算结果: 0.0235014





699. 2006 年 8 月 28 日，芝加哥商业交易所推出了人民币兑美元、人民币兑欧元、人民币兑日元的期货及期权交易。

702.

2) 货币市场套期保值

货币市场套期保值，又称“融资套期保值”或“即期套期保值”，指的是通过在货币市场上的短期借贷以建立配比性质或抵消性质的债权、债务，从而达到抵补外币应收，应付账款所涉及的汇率风险的目的。

B.参考《外汇期货》135—136 页可知正确，同理可得对于 LSI 法，如果该企业的银行存款投资收益不足以覆盖提前收汇的折扣损失，则该企业将损失。

706. 直接标价法下，远期外汇升水表示远期汇率数值大于即期汇率数值。

707.参考《期货及衍生品基础》209 页



隔夜掉期交易包括 O/N (Overnight)、T/N (Tomorrow - Next) 和 S/N (Spot - Next) 三种形式。

O/N (Overnight) 的掉期形式是买进当天外汇, 卖出下一交易日到期的外汇; 或卖出当天外汇, 买进下一交易日到期的外汇。

T/N (Tomorrow - Next) 的掉期形式是买进下一交易日到期的外汇, 卖出第二个交易日到期的外汇; 或卖出下一交易日到期的外汇, 买进第二个交易日到期的外汇。

S/N (Spot - Next) 的掉期形式是买进第二个交易日到期的外汇, 卖出第三个交易日到期的外汇; 或卖出第二个交易日到期的外汇, 买进第三个交易日到期的外汇。

$$708. \quad 6.7152 \times \frac{1+x \cdot 90/360}{1+2.5966\% \cdot 90/360} = 6.7149$$

710. 欧元一般是间接标价法, 所以这里是指 1 欧元=0.9 美元。以 2% 的利率借入 0.9 美元换成 1 欧元, 卖出 3 个月的欧元兑美元外汇期货 (到期用欧元换美元), 无风险投资欧元到期得 $1 * e^{\frac{0.05}{4}} = 1.012578452$, 将其换成美元得 1.012578452 美元, 还美元本金和利息 $0.9 * e^{\frac{0.02}{4}} = 0.9045112688$, 余下 0.1080671832, 将其除以本金 0.9 得收益率为 12%。

711. 中国外汇交易中心: 9 月份人民币汇率指数保持基本稳定。人民币对美元双边汇率升贬都是正常的。中国基本面决定人民币不存在长期贬值基础, 人民币对美元未来还将继续双向浮动。人民币对一篮子货币汇率将保持合理均衡水平上基本稳定。

713. 一本通 109 页第 12 题。



715.3 月合约亏损 25 个点, 6 月合约亏损 10 个点, 共亏损
 $35 \times 12.5 \times 10 = 4375$

720. 期货理论价格高于实际价格, 说明期货被低估, 应该买入期货。
买入美元兑人民币期货, 到期是用人民币按照合约价格买美元, 所以
即期应该借入美元, 到期后用期货合约所得的美元填这个借美元的坑。

722. 一本通 105 页第 7 题

$$724. 6.2034 \times \frac{1 + 4.4711\% \times 31/360}{1 + 0.26063\% \times 31/360} = 6.2259$$

725. 参见 707 题解析。

729. 一本通 199 页第 3 题

737. 一本通 106 页

738. 期货市场可能既存在欧元/美元期货, 又存在美元/欧元期货。

739. 一本通 108 页第 11 题



743.一本通 102 页第 3 题

744.一本通 107 页第 9 题，注意最后的保证金计算结果为出题老师误认为如此计算： $574.45 \times 5000 = 2872250$ 元人民币。

753.《外汇期货》221 页

754.一本通 115 页

757.《外汇期货》72 页。

3.前期群报勘误

1.群报第 5 期——国债期货 453 题答案有误，参考《中金所结算细则》第三十六条：结算会员的结算准备金最低余额标准为人民币 200 万元，故 C 选项正确，应该选 ABC。

2.群报第 5 期——国债期货 473 题答案有误，根据《国债期货》177 页，分 CTD 是久期较小还是较大，对应看跌和看涨期权；当现货不使用 CTD 的时候，损益类似于跨式期权。所以 473 不全面，选 F。

3.群报第 7 期——金融期权 623 题答案有误，多头蝶式价差为看空波动率，应该选 AC。

4.群报第 7 期——金融期权 636 题答案有误，参照解析图上的话，就题目而言，美式看涨为 0.15，美式看跌可能为 -0.95（这样二者的绝对



值之和才大于 1)，所以美式看跌的-0.95 可能小于-0.85，选 AC。

征叔 江楼月

2019 年 4 月 13 日

微信公众号：

中金所杯答疑平台