



清青日报第 8 期

1. 外汇 1-98 答案

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
D	C	C	B	C	C	A	B	D	C
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
B	B	A	C	C	A	D	C	B	B
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
A	D	D	B	B	C	B	B	B	C
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
C	错题	B	A	A	D	A	B	B	A
41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
C	C	B	A	A	C	B	错题	D	B
51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
D	C	D	A	C	B	B	A	B	D
61	62	63	64	65	66	67	68	69	70



	B	错题	B	B	D	D	A	B	C
71	72	73	74	75	76	77	78	79	80
B	C	C	B	A	A	D	C	B	D
81	82	83	84	85	86	87	88	89	90
A	D	D	A	D	C	D	C	C	B
91	92	93	94	95	96	97	98		
C	A	C	C	D	A	A	错题		

2.外汇 1-98 重难点题目解析

1/10/17/18/25/30/31/55.同类型问题，参考一本通第二章第五节考点3和第四章第一节外汇期货单选22题。

3.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，所以基



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。

16.一本通第三章第三节单选第 8 题。

22.  $(3050-3025) * 10 * 12.5 + (2990-3000) * 10 * 12.5 = 1875$ 。注意这里的计算方式是简便写法，因为一个点是 0.0001。

25.本题用年复利和连续复利算出来结论正好相反，请各位注意。

27.即期 1 人民币可换 14 日元，3 个月后可换 16 日元，人民币升值。投资者买入人民币兑日元，3 个月后到期，可以按照远期合约用 15 日元买 1 人民币，转手就可在市场上卖 16 日元，远期头寸是盈利的。

28.一本通第四章第一节外汇期货单选 16 题（页码 213，老版本的一本通在大约往前 10-15 页）。

33.一本通第三章第三节单选 24 题。

35.一本通第三章第三节单选 11 题。

36.外汇风险敞口为商品期货的价值 1000 万美元与未被占用的保证金 100 万美元，一共 1100 万美元。

38.一本通第三章第三节单选 12 题。

39.该公司是怕雷亚尔升值，所以才需要用 NDF 来规避风险，如果雷亚尔果然如该公司预期的那样出现升值，则银行需要向该公司支付补偿金额， $5 \text{ 亿} * (0.003 - 0.0026) = 20 \text{ 万欧元}$ 。

49.此卖出价是指银行将瑞士法郎卖给客户的价格。1 瑞士法郎可以



卖 1/0.9237 美元，1/0.9237 美元可以卖  $1/0.9237 \times 1.2855$  澳元=1.3917 澳元。

50.外汇标价基本规则：外汇价差远期比即期扩大。具体体现在：小数在前，大数在后，直接加上去；大数在前，小数在后，直接对应相减。（不用管直接标价法还是间接标价法）。原因：规则体现了做市商在外汇远期报价中，买卖价差扩大的原则。所以，此处应该是加上报价的点，结果为英镑兑美元为 1.5495/5545.题目要求为美元兑英镑，为 0.6433/54。

54.进口商通过 NDF 锁定以 6.3060 元/美元购入 10000 万美元，实际汇率为 6.3360 元/美元，赚得 30 万人民币。由于不按本金结算而是以美元结算，所以最后按照实际汇率折算，为 47348.5 美元。

62.一本通第三章第三节单选 17 题。

65.一本通第三章第三节单选 18 题。

72.题目虽长，意思其实很简单，列个表格，更加直观。

方向	合约	手数	开仓价格	平仓价格
卖出	3 月	50	6.3049	6.3029
买入	6 月	100	6.3032	6.3022
卖出	9 月	50	6.3021	6.3007

CME 美元兑人民币期货合约一手 100000 美元



盈亏 =  $50 \times 100000 \times (49 - 29) / 10000 + 100 \times 100000 \times (22 - 32) / 10000 + 50 \times 100000 \times (21 - 7) / 10000 = 7000$ 。

78.一本通第三章第三节单选 12 题解析有误，以此次群报解释为准。

在外汇掉期交易中，如果发起方近端买入，远期卖出，则：

近端掉期全价 = 即期汇率的做市商卖价 + 近端掉期点的做市商卖价

远端掉期全价 = 即期汇率的做市商卖价 + 远端掉期点的做市商买价

84.注意此处应该选取 1M 的 NDF。该公司是向银行买 NDF，价格应该是银行给出的卖价 6.5400。方向判断和数字计算与 39 题解析原理一致。

89.在此掉期交易中公司是先买后卖，也就是买即期 100 万 USD，卖远期 100 万 USD，其间美元贬值，所以公司的掉期成本是  $(6.7250 - 6.7380) \times 1000000 = 13000$ ，单位是人民币。

91.保证金数量：200 万 \* 1.5% = 3 万美元。现货头寸亏损：200 万 \*  $(6.5264 - 6.3239) = 405000$ ；期货头寸盈利：200 万 \*  $(6.5267 - 6.3228) = 407800$ ，总盈利 2800 人民币。

94.假设互换交易的双方分别是 A 公司和 B 公司，对 A 公司来说，收到美元利息，支付英镑利息，而在互换中支付的是换入货币的利息，所以整个互换流程应该是：期初 A 公司以 250 万美元交换 B 公司 200 万英镑（即期汇率是 1GBP=1.25USD），中间支付利息，最后 A 公司再以 200 万英镑换回 B 公司的 250 万美元。现在的即期汇率是



1GBP=1.65USD, 要估算货币互换的价值, 题目说距离下一年付息日还有 6 个月, 所以利息是每年支付一次, 现在已经过去了 6 个月。根据互换定价的原理, 由于 A 公司是支付外币, 收到本币 (这里本币是美元), 相当于持有外币债券空头和本币债券的多头, 所以  $V_{\text{swap}} = BD - StBF$ , 其中 BD 为 2520859 美元, BF 为 2068281 英镑,  $V_{\text{swap}} = 2520859 - 2068281 \times 1.65 = -891805$ , 答案都差了一个数量级, 如果将 C 改为 -906874.2, 则接近 C 选项。

98: 如果采取认为 3% 和 5% 不是年化利率, 就是 3 个月的利率的话, 是可以做出答案的, 是可以做出答案的, 选 D, 但这种处理方法与我们一般认为的年化报价法不符合, 所以判断为错题。

### 3. 1-7 期群报纠错

期权 37 题改为 B。

期权 90 题改为 B。

期权 114 改为 ACD





在线社群全体成员

2018.4.20

中金所杯答疑平台  
微信公众平台：