



## 《衍生品丛书》学习之三——如何学习外汇期货

外汇期货在中金所杯考试中出现的概念常识题比较多，而计算比较简单，需要大家多记忆。

《外汇期货》最基础的知识，也是最简单的记忆内容。应该是在实际生活中早已了解的。比如汇率是什么意思，美元兑人民币汇率是6.5，你就该知道是1美元值6.5人民币。商品货币、投机货币和避险货币好像每年都考。**点值**的概念需要理解，会出计算题。外汇远期、期货、期权和互换还有个掉期，知道是什么就可以了，会出些辨析题。外汇期货的特点可以记住，没什么需要费脑子理解的内容。**保证金交易**的特点建议看看。

**欧洲美元**还是个挺重要的东西，知识点挺有意思，欧洲美元的报价方式也很有意思（外汇期货教材上没有，可以多方参考），多学学不是坏事。至于欧盟如何产生，欧元如何产生，欧债危机如何形成，布雷顿体系如何开始的，日元危机等等等，书上都有，反正也不难读，



就当是故事看呗。

各种外汇市场的品种，面值多少，什么方式交割，合约月份，交割币种这些，不建议看了，没什么大用。

外汇期货的理论价格计算可比国债期货理论价格简单多了，最简单的无套利思想，这部分是后面许多知识的基础，需要理解并会计算。

无套利思想涉及到的还有绝对 PPP、相对 PPP、无抛补利率平价和抛补利率平价，都是理解性质的内容，核心思想都是：给你两种可选择的资产，他们的收益率不一样，但是最后都得通过远期汇率调整到收益率一致，不然就能套利。

NDF 是个大坑，需要仔仔细细理解！理解！理解！还要会计算！会计算！会计算！计算方向千万不能反！不能反！不能反！

不可能三角（三元悖论）和蒙代尔-弗莱明模型需要重点理解，书上讲解的并不全面，可以参考任何一本国际金融教材，看看专业教材上是如何通过模型分析固定汇率制下货币政策无效的。



外汇期货的套期保值，需要记忆多头套保和空头套保和交叉套保的方式，需要理解并会计算套保头寸的盈亏，但是我个人觉得不需要按照书上写的那么复杂，就两个方向嘛，分别算一下盈亏就行了。套利也是同理。外汇期货教材123页往后有各种大型案例详细讲述套保套利和投机的盈亏，实质都很简单，只是感觉写的比较繁琐，不想看的可以跳过。

汇率风险规避办法中的BSI和LSI方法要理解，考过多次。

计算远期汇率的实质也是无套利思想，需要理解其过程并会计算，考得很多。在外汇期货教材有公式，在《中金所杯一本通》上有详细的过程分析可以参考。

外汇期货的套保、套利和投机计算，都是很简单的加加减减，理解了原理后没什么难的，书上的案例解读太繁琐了，这个部分我还是建议参考参考《中金所杯一本通》上的计算过程。

如何选择外汇衍生品品种规避风险，中金所杯涉及到的考点都是



跟时间长度有关的：短期品种用什么，长期品种用什么，书上的案例  
可以看。

外汇期货教材 174 页之后的外汇期货 K 线图，止损止盈之类的，  
完全可以忽略。

外汇套利里，区分几个名词：正向套利和反向套利，牛市套利、  
熊市套利和蝶式套利，会考的。并不是很建议用教材 210 页的价差点  
数来计算总盈亏，脱离了交易的实质，容易算错方向。至于有什么风  
险之类的，都是记忆内容，不再多说。

套汇需要理解其过程和计算方式，一般来说计算还不算简单，中  
金所杯要考就是三角套汇，而且每年都考。外汇期货教材上 228 页有  
案例可以看，如果看完了云里雾里，可以看《中金所杯一本通》相应  
部分，我那个写的还是很通俗易懂的。

汇率掉期也是个高频词汇。一般会考察其与外汇互换的区别。  
一个短期一个长期，可以仔细看书上的 272 页，书上的案例可以有选  
择的看一个，没必要看太多。



外汇期货教材 200 多页往后都是各种案例，征叔个人认为没必要再看，讲的很详细，但中金所杯考试从没有考过这么细致的案例计算。而这些案例想传达的原理都可以用寥寥几笔或者一道不足 50 字的计算题说明白。当然了，如果是想细致学习外汇期货知识，不单单是为了中金所杯而看的话另当别论。

中金所杯答疑公众号