

第七章

外汇期货及衍生品分析与应用

1.根据购买力平价理论, () 是影响汇率变动的最重要的基本因素。

- A. 利差
- B. 通货膨胀
- C. 国际收支
- D. 财政政策

【答案】 B

【解析】 根据购买力平价理论, 通货膨胀是影响汇率变动的最重要的基本因素。

2.若一国通货膨胀率高于他国, 则该国出口竞争力将 (), 会引起该国贸易收支出现 ()。

- A. 减弱; 逆差
- B. 减弱; 顺差
- C. 加强; 逆差
- D. 加强; 顺差

【答案】 A

【解析】 若一国通货膨胀率高于他国, 由于该国物价上涨, 出口竞争力将减弱, 而外国商品在该国市场上的竞争力增强; 这会引引起该国贸易收支出现逆差, 造成外汇供求缺口, 从而导致本币汇率下降。

3.下列关于外汇远期交易的表述, 有误的是 ()。

- A. 外汇远期交易的基本动机一般为避险保值和投机获利
- B. 外汇远期合约是交易双方经协商后达成的协议
- C. 交割日期在未来的某一时刻, 交易地点固定

D. 外汇远期合约双方当事人都要承担风险

【答案】C

【解析】该交易有如下特点：

(1) 交割日期在未来的某一时刻，交易地点不固定；(2) 外汇远期合约是交易双方经协商后达成的协议；(3) 外汇远期合约双方当事人都要承担风险。

4.我国某出口商预期3个月后将获得出口货款1000万美元，为了避免人民币升值对货款价值的影响，该出口商应在外汇期货市场上进行美元（ ）。

A. 买入套期保值

B. 卖出套期保值

C. 多头投机

D. 空头投机

【答案】B

【解析】外汇期货卖出套期保值是指在即期外汇市场上持有某种货币的资产，为防止未来该货币贬值，而在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易。题中该出口商预计有美元资产，为了避免人民币升值造成美元贬值的影响，应当进行美元空头套期保值。

5.按照起息日的不同，掉期交易的分类不包括（ ）。

A. 即期对远期掉期交易

B. 即期对即期掉期交易

C. 远期对远期掉期交易

D. 隔夜掉期交易

【答案】B

【解析】按照起息日的不同，掉期交易分为即期对远期掉期交易、远期对远期掉期交易和隔

夜掉期交易。

6. () 一般应用在预测未来近月份的外汇期货合约涨势大于远月份的外汇期货合约。

- A. 牛市套利
- B. 熊市套利
- C. 蝶式套利
- D. 卖出套利

【答案】A

【解析】牛市套利一般应用在预测未来近月份的外汇期货合约涨势大于远月份的外汇期货合约，或者近月份的外汇期货合约跌势小于远月份的外汇期货合约的情况。

7. 外汇期权交易策略中的期权组合不包括 ()。

- A. 日历价差策略
- B. 垂直价差策略
- C. 期权现汇策略
- D. 对敲策略

【答案】C

【解析】外汇期权交易策略可分为两类：

一是单一期权（期权与现汇的配置）；

二是期权组合（期权与期权的配置）。

其中，期权组合策略包括垂直价差策略、日历价差策略、对敲策略。

8. 美国某公司从德国进口价值为 1000 万欧元的商品，2 个月后以欧元支付货款，当美元的即期汇率为 1.0890，期货价格为 1.1020，那么该公司担心 ()。

- A. 欧元贬值，应做欧元期货的多头套期保值

- B. 欧元升值，应做欧元期货的空头套期保值
- C. 欧元升值，应做欧元期货的多头套期保值
- D. 欧元贬值，应做欧元期货的空头套期保值

【答案】C

【解析】进口型企业进口产品、设备支付外币时，将面临本币贬值或外币升值的风险。由于该公司2个月后需要支付1000万欧元的价款，所以该公司担心未来欧元会上涨，从而需要支付更多的美元来换取相同的1000万欧元。为了避免外汇风险，该公司应该进行欧元期货的多头套期保值，如果未来欧元上涨，该公司可以通过在期货市场上的获利减少现货市场上的亏损。

9.从事境外工程总承包的中国企业在投标欧洲某个电网建设工程后，在未确定是否中标之前，最适合利用（ ）来管理汇率风险。

- A. 人民币 / 欧元期权
- B. 人民币 / 欧元远期
- C. 人民币 / 欧元期货
- D. 人民币 / 欧元互换

【答案】A

【解析】一旦企业中标，前期需投入欧元外汇，为规避欧元对人民币升值的风险，企业有两种方案可供选择：一是卖出人民币 / 欧元期货；二是买入人民币 / 欧元看跌期权。

第一种方案利用外汇期货市场，价格灵活，操作简单。但是利用外汇期货无法管理未中标风险，因此对于前期需投入的欧元汇率风险不能完全规避。

第二种方案中，外汇期权多头只要付出一定的权利金，就能获得远期以执行价格的汇率来买卖外汇的权利。因此，除了能够规避欧元 / 人民币汇率波动风险外，也能够规避未来不能中

标的风险。