



汇率简报

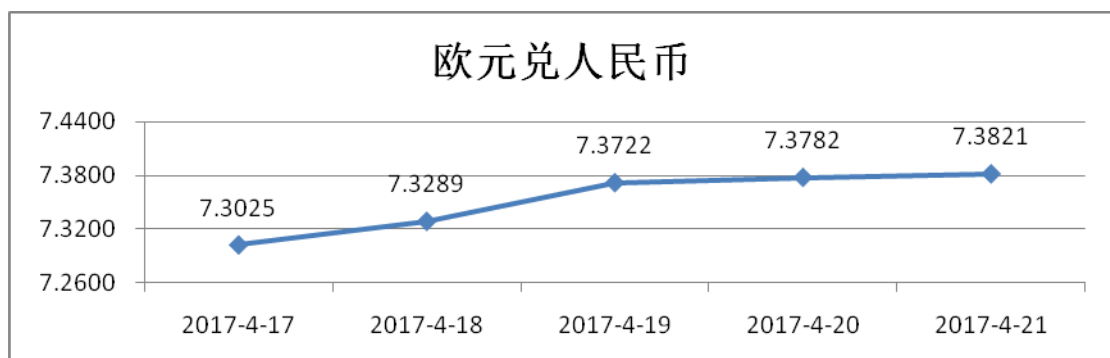
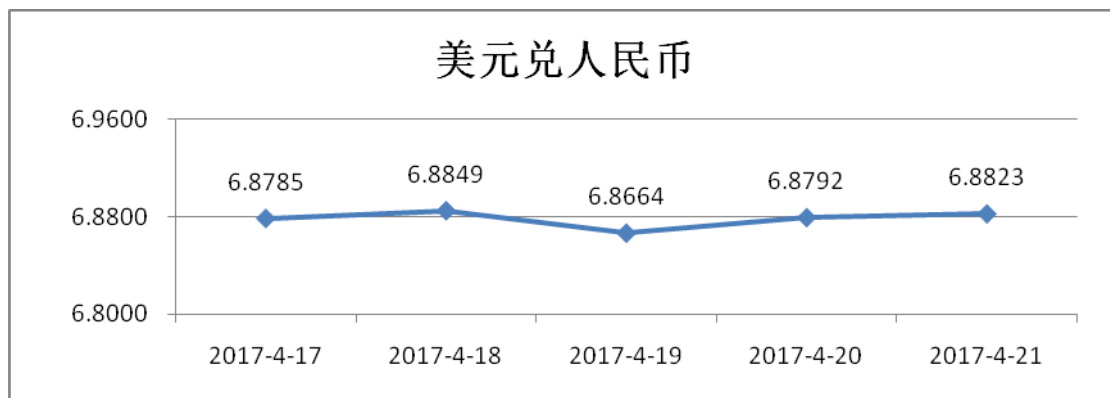
京能集团财务有限公司

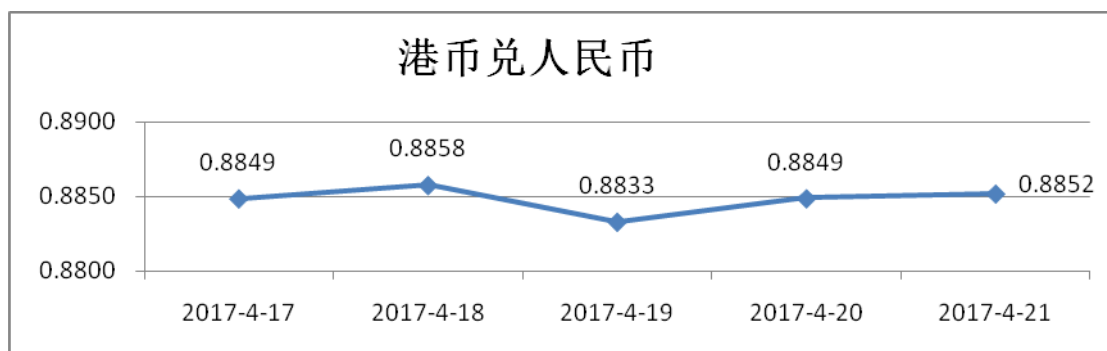
2017年第14期总第43期

一、一周外汇业务报价

(一) 一周中国外汇交易中心中间价

日期	美元兑人民币	欧元兑人民币	港币兑人民币
2017-4-17	6.8785	7.3025	0.8849
2017-4-18	6.8849	7.3289	0.8858
2017-4-19	6.8664	7.3722	0.8833
2017-4-20	6.8792	7.3782	0.8849
2017-4-21	6.8823	7.3821	0.8852





(二) 2017年4月21日汇率数据

	即期	3 个月远期	6 个月远期
美元兑人民币	6.8823	6.9196	6.9500
欧元兑人民币	7.3821	7.4511	7.5205
港币兑人民币	0.8852	0.8917	0.8969

注 1：即期汇率为当日人民币汇率中间价，该价格由银行间外汇市场主要做市商报价形成。

注 2：3 个月、6 个月远期汇率为银行间外汇市场 11:30 最优买卖报价的中值。

二、外汇常识：利率平价理论

利率平价理论 (Rate Parity) 是指两国间利率的差距会影响两国币值水平及资金的移动,进而影响远期汇率与即期汇率的差价。二者维持均衡时,远期汇率的贴水或升水应与两国利率的差距相等,否则将会有无风险套汇行为存在,使其恢复到均衡的状态。

根据利率平价理论,我们可以推导出远期汇率,举例如下:

若 2017 年 4 月 25 日持有 100 美元 ,且当日美元的结汇价格为 6.8。那么一年后的 2018 年 4 月 25 日的远期汇率应该为多少呢？

1. 我们可以把这 100 美元在 2017 年 4 月 25 日结汇成人民币 (即买入人民币@6.8), 再做一年期的人民币定期储蓄 (假设一年期定期利率为 2.25%), 则 :

$$100 \times 6.8 \times (1 + 2.25\%) = 695.3 \text{ 元}$$

2. 我们也可以先把这 100 美元在 2017 年 4 月 25 日做一年期的美元定期储蓄 (假设一年期定期利率为 1.3%), 并在到期后将美元结汇成人民币 (即买入人民币@F, “F” 为远期汇率), 则 :

$$100 \times (1 + 1.3\%) \times F$$

3. 根据利率平价理论 ,

$$100 \times 6.8 \times (1 + 2.25\%) = 100 \times (1 + 1.3\%) \times F$$

则 :

$$F = 6.8 \times (1 + 2.25\%) \div (1 + 1.3\%) \approx 6.8638$$

即一年期的掉期点为 $(6.8638 - 6.8) \times 10000 = 638 \text{ Pips}$ 。

综上 , 利率平价公式可表述为 $F = S_0 \times \frac{(1 + R_D)^T}{(1 + R_F)^T}$ 。其中 F 为远期

汇率 , S_0 为即期汇率 , R_D 为本国利率 , R_F 为外国利率。