

《外汇期货专题二 外汇交易简介》





分级基金专题二 —— 外汇交易简介

日期：2014年11月29日

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

一、外汇交易类型

外汇交易就是一国货币与另一国货币进行交换。外汇是伴随着国际贸易而产生的，而且已经成为国际上最重要的金融商品。外汇交易的种类也随着外汇交易的性质变化而日趋多样化。

从交易的本质和实现的类型来看，外汇买卖则可以为以下两大类：第一、为满足客户真实的贸易、资本交易需求进行的基础外汇交易；第二、在基础外汇交易之上，为规避和防范汇率风险或出于外汇投资、投机需求进行的外汇衍生工具交易。

外汇交易种类主要可分为现钞、现货外汇交易、合约现货外汇交易、外汇期货交易、外汇期权交易、远期外汇交易、掉期交易等。

外汇交易方式可分为即期外汇交易、远期交易、套汇、套利交易、掉期交易、外汇期货和外汇期权交易等。

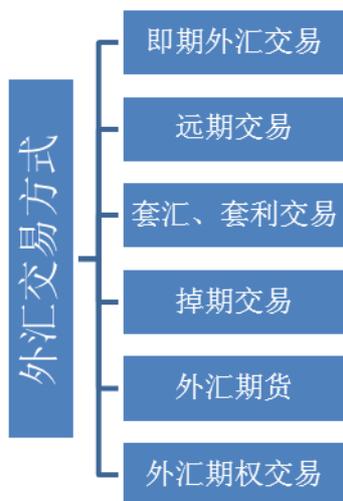


图1 外汇交易方式

（一）即期外汇交易

即期汇率也称现汇率，是交易双方达成外汇买卖协议后，在两个工作日以内办理交割的汇率。这一汇率一般就是现时外汇市场的汇率水平。即期汇率是指某货币目前在现货市场上进行交易的价格。

我国的即期汇率是在央行当日公布的人民币汇率中间价基础上产生的。我国银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度为千分之五，银行间外汇市场欧元、日元、港币、英镑等非美元货币对人民币交易价在中国外汇交易中心公布的非美元货币交易中间价上下 3% 的幅度内浮动。

国际/通货	USD	EUR	JPY	GBP	CAD	AUD	NZD	CHF	HKD
USD		0.8724	117.2400	0.6524	1.2431	1.2768	1.3455	0.9235	7.7521
EUR	1.1462		134.3900	0.7478	1.4248	1.4633	1.5422	1.0584	8.8846
100JPY	0.8530	0.7438		0.5561	1.0604	1.0890	1.1477	0.7878	6.6128
GBP	1.5328	1.3371	179.7000		1.9053	1.9567	2.0624	1.4153	11.8800
CAD	0.8044	0.7019	94.3000	0.5249		1.0271	1.0824	0.7435	6.2346
AUD	0.7832	0.6834	91.8300	0.5111	0.9736		1.0538	0.7233	6.0712
NZD	0.7432	0.6484	87.1328	0.4849	0.9239	0.9489		0.6863	5.7614
CHF	1.0828	0.9448	126.9358	0.7066	1.3450	1.3826	1.4570		8.3893

图 2 交叉汇率

（二）远期外汇交易

远期外汇交易（Forward Exchange Transaction）又称期汇交易，是指交易双方在成交后并不立即办理交割，而是事先约定币种、金额、汇率、交割时间等交易条件，到期才进行实际交割的外汇交易。

远期外汇交易是有效的外汇市场中不可以缺少的组成部分。最常见的远期外汇交易交割期限一般有 1 个月、2 个月、3 个月、6 个月、12 个月。若期限再长则被称为超远期交易。远期外汇交易的作用是避险保值。

（三）套利交易

广义的外汇套利交易包括了套利及套息，外汇套利交易是指利用外汇汇率的波动赚取买卖差价收益；外汇套息是指利用外币币种之间储蓄利率的差别赚取较高的利息收入。

在进行外汇套息交易时还可以根据是否进行汇率风险对冲分为无抵补套利和抵补套利两种类型。

无抵补套利（uncovered interest arbitrage）指把资金从利率低的货币转向利率高的货币，从而谋取利率的差额收入。这种交易不必同时进行反方向交易轧平头寸，但这种交易要承担高利率货币贬值的风险。

抵补套利（Covered Arbitrage）是指把资金调往高利率货币国家或地区的同时，在外汇市场上卖出远期高利率货币，即在进行套利的同时做掉期交易，以避免汇率风险。实际上这就是套期保值，一般的套利保值交易多为抵补套利。

（四）掉期交易

掉期形式灵活多样，但本质上都是利率产品。首次换入高利率货币的一方必然要对另一方予以补偿，补偿的金额取决于两种货币间的利率水平差异，补偿的方式既可通过到期的交换价格反映，也可通过单独支付利差的形式反映。掉期交易可以分为外

汇掉期交易和货币掉期交易。

外汇掉期交易指双方约定在一前一后两个不同的起息日进行方向相反的两次货币交换。在第一次货币交换中，一方按照约定的汇率用货币 A 交换货币 B；在第二次货币交换中，该方再按照另一约定的汇率用货币 B 交换货币 A。

货币掉期交易指在约定期限内交换约定数量两种货币，同时定期交换两种货币利息的交易。

继续细分下来，掉期交易可以分为即期对远期的掉期交易、一天掉期交易和远期对远期的掉期交易。

1、即期对远期的掉期交易 (spot-forward swaps)

即期对远期的掉期交易，指买进或卖出某种即期外汇的同时，卖出或买进同种货币的远期外汇。它是掉期交易里最常见的一种形式。

这种交易形式按参加者不同又可分为两种：

(1) 纯粹的掉期交易，指交易只涉及两方，即所有外汇买卖都发生于银行与另一家银行或公司客户之间。

(2) 分散的掉期交易，指交易涉及三个参加者，即银行与一方进行即期交易的同时与另一方进行远期交易。但无论怎样，银行实际上仍然同时进行即期和远期交易，符合掉期交易的特征。进行这种交易的目的在于避免风险，并从汇率的变动中获利。

2、一天掉期交易 (one-day swaps)

一天掉期又可分为今日掉明日 (today-tomorrow)、明日掉后日 (tomorrow-next) 和即期掉次日 (spot-next)。今日掉明日掉期的第一个到期日在今天，第二个掉期日在明天。明日掉后日掉期的第一个到期日在明天，第二个到期日在后天。即期掉次日掉期的第一个到期日在即期外汇买卖起息日 (即后天)，第二个到期日是将来的某一天 (如即期掉 1 个月远期，远期到期日是即期交割日之后的第 30 天)。

3、远期对远期的掉期交易 (forward-forward swaps)

远期对远期的掉期交易，指买进并卖出两笔同种货币不同交割期的远期外汇。该交易有两种方式，一是买进较短交割期的远期外汇 (如 30 天)，卖出较长交割期的远期外汇 (如 90 天)；二是买进期限较长的远期外汇，而卖出期限较短的远期外汇。假如一个交易者在卖出 100 万 30 天远期美元的同时，又买进 100 万 90 天远期美元，这个交易方式即远期对远期的掉期交易。由于这一形式可以使银行及时利用较为有利的汇率时机，并在汇率的变动中获利，因此越来越受到重视与使用。

(五) 外汇期货

外汇期货，又称为货币期货，是一种在最终交易日按照当时的汇率将一种货币兑换成另外一种货币的期货合约。

在外汇期货交易中，通常以本国货币作为代价买卖外汇，如在美国市场仅以美元报价。一般来说，两种货币中的一种货币为美元，这种情况下，期货价格将以“x 美元每另一货币”的形式表现。一些货币的期货价格的表示形式可能与对应的外汇现货汇率的表示形式不同。

产品	合约单位	清算	最小变动价位	合约代码	合约月份	最后交易日 (收盘)	交易时间 所有显示的时间均是指中部时间
澳元 / 美元	100,000 澳元	实物交割	0.0001 美元 / 澳元增幅 (10.00 美元 / 合约)	GLOBEX 6A PIT AD AON Code LA	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 第二个交易日 (通常是星期一) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。
加元 / 美元	100,000 加元	实物交割	0.0001 美元 / 加元增幅 (10.00 美元 / 合约)	GLOBEX 6C PIT CD AON Code LK	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 交易日 (通常是星期二) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。
瑞郎 / 美元	125,000 瑞郎	实物交割	0.0001 美元 / 瑞郎增幅 (12.50 美元 / 合约)	GLOBEX 6S PIT SF AON Code LS	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 第二个交易日 (通常是星期一) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。
欧元 / 美元	125,000 欧元	实物交割	0.0001 美元 / 欧元增幅 (12.50 美元 / 合约)	GLOBEX 6E PIT EC AON Code UG	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 第二个交易日 (通常是星期一) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。
英镑 / 美元	62,500 英镑	实物交割	0.0001 美元 / 英镑增幅 (6.25 美元 / 合约)	GLOBEX 6B PIT BP AON Code LP	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 第二个交易日 (通常是星期一) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。
日元 / 美元	12,500,000 日元	实物交割	0.000001 美元 / 日元增幅 (12.50 美元 / 合约)	GLOBEX 6J PIT JY AON Code LJ	3 月份季度周期 (3 月、6 月、 9 月、12 月) 的六个月份	紧接合约月第三个星期三前的 第二个交易日 (通常是星期一) (中部时间上午 9:16)	PIT 星期一至星期五, 上午 7:20 - 下午 2:00 GLOBEX 星期日下午 5:00 - 次日下午 4:00, 星期一至星期五, 下午 5:00 - 次日下午 4:00, 但星期五收盘时间为下午 4:00, 星期日重新开盘 时间为下午 5:00。

图 3 CME 主要外汇期货产品

外汇期货交易中有两个重要的场所，一是交易市场，另一个是清算中心。世界上第一个买卖外汇期货的有形市场是 1972 年 5 月 16 日成立的芝加哥国际货币市场。随后西方主要发达国家相继建立了自己的外汇期货交易所，外汇期货合约的种类及交易量都发展得非常迅速。

我国目前外汇期货交易仍处于准备阶段，2014 年 11 月 3 日上海清算所正式推出人民币外汇交易中央对手清算业务，这是我国建立场外金融衍生产品集中清算机制进程中又一创新举措，对银行间外汇市场发展及清算服务完善具有深远意义。



图 4 主要外汇期货交易场所

（六）外汇期权交易

外汇期权交易是指交易双方在规定的期间按商定的条件和一定的汇率，就将来是否购买或出售某种外汇的选择权进行买卖的交易。

1982年12月，外汇期权交易在美国费城股票交易所首先进行，其后芝加哥商品交易所、阿姆斯特丹的欧洲期权交易所和加拿大的蒙特利尔交易所、伦敦国际金融期货交易所等都先后开办了外汇期权交易。美国费城股票交易所和芝加哥期权交易所是世界上具有代表性的外汇期权市场，经营的外汇期权种类包括英镑、瑞士法郎、西德马克、加拿大元、法国法郎等。

表 1 场内期权交易、期货交易和远期外汇交易的比较

项目\种类	场内外汇期权	外汇期货	远期外汇
履约日期	交易所标准	交易所标准	自由协定
履约义务	买方有权要求卖方履约或放弃	双方负有履约的义务，但可在到期前了结	双方负有履约的义务
契约交易单位	标准化	标准化	自由协定
保证金	买方需支付权利金，卖方依收取权利金承担义务，不必每日计算盈亏	买卖双方均需缴保证金，且每日计算盈亏，而补交或退回保证金多余部分	是否缴纳视银行与客户的关系。一般不需，但会限制额度
波动价格	每日价格无最高限制	每日价位有最高限制	无限制
交易参与者	已核准的会员或投资人	已核准的会员或投资人	银行公司、
交易方式	所内公开竞价	所内公开竞价	均以电话电报
保证付款人	外汇期权清算公司	清算所	无
主管当局	证券交易委员会	商品期货交易委员会	银行内部自控

根据外汇交易和期权交易的特点，可以把外汇期权交易分为现汇期权交易和外汇期货期权交易。

1、现汇期权交易

期权买方有权在期权到期日或以前以协定汇价购入一定数量的某种外汇现货，称为买进选择权 (call option)，或售出一定数量的某种外汇现货，称为卖出选择权 (put

option)。经营国际现汇期权的主要是美国的费城证券交易所。芝加哥国际货币市场和英国的伦敦国际金融期货交易所。

2、外汇期货期权交易

期权买方有权在到期日或之前，以协定的汇价购入或售出一定数量的某种外汇期货，即买入延买期权可使期权买方按协定价取得外汇期货的多头地位；买入延卖期权可使期权卖方按协定价建立外汇期货的空头地位。买方行使期货期权后的交割同于外汇期货交割，而与现汇期权不同的是，外汇期货期权的行使有效期均为美国式，即可以在到期日前任何时候行使。经营外汇期货期权主要有芝加哥的国际货币市场和伦敦的国际金融期货交易所两家。

二、外汇交易情况

国际外汇市场规模不断扩大，成交量连续向上突破。自1995年开始，国际清算银行每隔三年对外汇及衍生市场业务进行调查，并于调查年的九月份公布初步结果，12月份公布最终结果。参与调查的中央银行大多数来自世界发达国家和新兴市场经济国家，绝大多数为经济与合作组织成员，其外汇交易占全球的90%以上，因此调查结果非常权威，常被广泛引用。以2013年4月的平均汇率计算，1998年、2001年、2004年、2007年、2010年和2013年的外汇市场规模分别为1.7万亿、1.5万亿、2万亿、3.4万亿、4万亿和5.4万亿美元，增长速度分别为-12.69%、35.73%、65.82%、17.57%、34.67%；按名义汇率计算，外汇市场增长速度分别为-18.86%、56.09%、71.87%、19.46%、34.06%。跟1998年相比，2001年4月传统外汇市场交易额大幅下降，其主要原因是欧元启动后，取消了欧洲货币体系中成员国货币之间的交易，降低了外汇交易总量。

表 2 国际清算银行全球外汇交易量统计

By instrument and location										
Notional principal in billions of US dollars										
Instrument / location	Amounts outstanding				Turnover					
	Dec 2011	Dec 2012	Mar 2013	Jun 2013	2011	2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
Futures										
All markets	22,924.1	24,121.3	26,074.6	25,188.2	1,524,140.6	1,159,867.4	279,408.6	261,471.1	352,087.1	395,347.2
Interest rate	21,718.9	22,641.3	24,630.5	23,804.0	1,359,130.6	1,026,136.8	245,574.9	226,458.6	312,537.9	350,565.6
Currency	221.2	230.7	237.1	224.7	37,627.6	31,916.2	7,766.5	7,336.3	8,940.4	9,717.1
Equity index	984.0	1,249.4	1,207.0	1,159.5	127,382.4	101,814.4	26,067.2	27,676.2	30,608.8	35,064.5
North America	13,107.9	12,894.7	13,743.2	12,997.0	822,958.4	619,897.0	145,635.0	132,887.5	161,576.0	208,738.2
Interest rate	12,568.1	12,297.0	13,134.9	12,464.3	740,210.8	553,546.2	129,269.9	116,169.4	143,769.6	188,097.5
Currency	150.6	157.6	165.5	127.2	30,188.7	25,486.7	6,233.7	5,884.5	7,217.4	7,632.1
Equity index	389.2	440.1	442.9	405.5	52,558.8	40,864.1	10,131.4	10,833.6	10,588.9	13,008.6
Europe	6,531.1	8,087.2	8,857.0	8,767.8	565,184.8	414,844.8	101,758.7	96,663.2	152,835.7	142,969.1
Interest rate	6,100.0	7,560.2	8,333.7	8,233.7	525,692.3	387,886.6	95,223.1	89,882.8	145,344.1	134,775.0
Currency	2.7	3.4	4.1	2.9	363.3	438.9	134.7	128.5	125.5	163.0
Equity index	428.4	523.7	519.3	531.3	39,129.2	26,519.3	6,400.9	6,651.8	7,366.0	8,031.1
Asia and Pacific	2,339.1	2,100.9	2,437.1	2,336.1	107,489.9	98,660.0	25,909.2	25,754.5	30,869.7	34,248.2
Interest rate	2,181.9	1,822.4	2,203.2	2,121.4	71,504.0	64,084.9	16,347.7	15,501.0	18,103.9	20,182.2
Currency	8.1	11.3	10.1	11.2	2,001.9	1,560.2	397.5	411.6	456.0	503.1
Equity index	149.1	267.2	223.7	203.4	33,984.0	33,015.0	9,164.0	9,841.9	12,309.8	13,563.0
Other Markets	946.1	1,038.5	1,037.2	1,087.2	28,507.6	26,465.6	6,105.7	6,165.9	6,805.8	9,391.7
Interest rate	868.9	961.7	958.7	984.6	21,723.5	20,619.2	4,734.1	4,905.3	5,320.2	7,511.0
Currency	59.9	58.4	57.4	83.4	5,073.7	4,430.5	1,000.7	911.7	1,141.4	1,418.9
Equity index	17.4	18.4	21.1	19.3	1,710.5	1,416.0	370.9	348.9	344.1	461.8
Options										
All markets	35,418.0	30,313.1	35,796.2	43,003.9	635,363.4	408,690.1	94,087.6	77,343.4	118,258.1	125,808.9
Interest rate	31,579.6	25,909.7	31,019.6	38,373.5	466,281.3	308,603.9	72,239.7	54,308.5	93,477.2	98,730.8
Currency	87.2	105.3	114.0	116.1	2,525.1	2,382.7	565.8	606.0	972.9	946.6
Equity index	3,750.8	4,298.1	4,662.4	4,514.3	166,556.9	97,703.6	21,282.1	22,428.9	23,808.0	26,131.5
North America	19,804.2	12,641.1	13,557.2	19,844.8	262,514.8	194,065.2	43,965.2	35,776.2	39,255.7	57,877.0
Interest rate	17,779.1	10,280.3	11,067.1	17,461.1	218,368.1	154,328.8	33,861.0	24,028.9	27,381.7	43,151.0
Currency	49.1	68.6	86.3	83.2	1,510.4	1,513.5	363.6	377.0	544.8	516.6
Equity index	1,976.0	2,292.3	2,403.8	2,372.4	42,636.4	38,222.9	9,740.6	11,370.3	11,329.2	14,209.3
Europe	14,280.8	15,636.3	20,636.1	21,560.0	258,265.4	157,061.9	39,464.0	31,331.8	68,051.4	57,864.3
Interest rate	12,879.8	14,225.4	19,065.4	20,017.2	237,541.6	144,243.9	36,127.9	28,175.1	64,040.2	54,095.6
Currency	0.3	0.6	0.5	0.4	3.4	4.3	1.1	1.5	2.1	1.6
Equity index	1,400.6	1,410.2	1,570.2	1,542.3	20,720.4	12,813.6	3,335.0	3,155.2	4,009.1	3,767.0
Asia and Pacific	349.6	563.0	659.2	642.0	102,912.5	48,132.3	8,551.1	8,142.4	8,829.0	8,515.5
Interest rate	15.6	1.8	4.3	2.1	2,719.3	3,182.8	656.5	692.1	704.6	683.8
Currency	0.8	1.4	1.9	2.1	257.0	237.6	59.9	76.3	97.3	117.9
Equity index	333.3	559.8	653.0	637.8	99,936.1	44,711.9	7,834.6	7,374.0	8,027.1	7,713.8
Other Markets	983.1	1,472.6	944.9	957.2	11,670.6	9,430.8	2,107.2	2,093.0	2,122.1	1,552.2
Interest rate	905.1	1,402.2	882.9	893.0	7,652.3	6,848.4	1,594.2	1,412.4	1,350.8	800.4
Currency	37.0	34.6	25.3	30.4	754.3	627.3	141.2	151.2	328.7	310.4
Equity index	40.9	35.8	36.8	33.8	3,264.0	1,955.1	371.9	529.4	442.6	441.3

表 3 按地域分全球外汇市场成交量

(单位: 10 亿美元)

国别/地区	2001		2004		2007		2010		2013	
	交易量	占比								
英国	542	31.9	835	32	1483	34.6	1854	36.8	2726	40.9
美国	273	16	499	19.1	745	17.4	904	17.9	1263	18.9
新加坡	104	6.1	134	5.1	242	5.6	266	5.3	383	5.7
日本	153	9	207	8	250	5.8	312	6.2	374	5.6
香港	68	4	106	4.1	181	4.2	238	4.7	275	4.1
瑞士	76	4.5	85	3.3	254	5.9	249	4.9	216	3.2
法国	50	2.9	67	2.6	127	3	152	3	190	2.8
澳大利亚	54	3.2	107	4.1	176	4.1	192	3.8	182	2.7
德国	91	5.4	120	4.6	101	101	109	2.2	111	1.7
荷兰	31	1.8	52	2	25	0.6	18	0.4	112	1.7
中国	-	-	1	0	9	0.2	20	0.4	44	0.7

 资料来源: 国际清算银行. 中央银行三年一度调查报告: 2013 年外汇市场活动[D]. <http://www.bis.org>

表 4 按币种分全球外汇市场成交量占比

币种	2001		2004		2007		2010		2013	
	占比	排名								
美元	89.9	1	88	1	58.6	1	84.6	1	87	1
欧元	37.9	2	37.4	2	37	2	39.1	2	33.4	2
日元	23.5	3	20.8	3	17.2	3	19	3	23	3
英镑	13	4	16.5	4	14.9	4	12.9	4	11.8	4
澳元	4.3	7	6	6	6.6	6	7.6	5	8.6	5
瑞士法郎	6	5	6	5	6.8	5	6.3	6	5.2	6
加元	4.5	6	4.2	7	4.3	7	5.3	7	4.6	7
墨西哥比索	0.8	14	1.1	12	1.3	12	1.3	14	2.5	8
人民币	0	35	0.1	29	0.5	20	0.9	17	2.2	9
新西兰元	0.6	16	1.1	13	1.9	11	1.6	10	2	10

资料来源：国际清算银行. 中央银行三年一度调查报告：2013 年外汇市场活动[D]. <http://www.bis.org>

表 5 主要外汇市场跨境交易比较

	即期交易	远期交易	外汇掉期	外币互换	外币期权	总比例
中国	10.41%	29.76%	20.99%	0%	9%	16.17%
澳大利亚	80.32%	54.68%	80.81%	76.31%	81.49%	78.91%
香港	83.49%	90.44%	84.57%	89.10%	77.44%	84.96%
日本	58.06%	29.34%	74.65%	83.21%	65.97%	63.44%
新加坡	87.49%	87.49%	86.50%	92.28%	92.07%	87.59%
瑞士	83.57%	49.43%	71.55%	10.77%	90.31%	74.27%
英国	56.30%	71.86%	61.27%	55.49%	52.82%	59.81%
美国	59.75%	55.03%	66.63%	80.66%	54.75%	60.55%

资料来源：国际清算银行. 中央银行三年一度调查报告：2013 年外汇市场活动[D]. <http://www.bis.org>

自 2004 年以来，我国外汇市场的日均成交量先后达到 10 亿美元、90 亿美元、200 亿美元和 440 亿美元。在世界范围内，我国外汇市场规模还是偏小。我国经济规模位居世界第二，也是除美国之外吸引外国直接投资最多的国家，但我国外汇市场规模仅与韩国、瑞典并列第十四；在亚太地区，尚不及新加坡、日本、澳大利亚和香港的市场规模，而且差距还相当大。

人民币外汇市场增长取决于人民币国际化程度提高，而我国资本项目开放又决定了人民币国际化水平。我国于 2009 年正式提出人民币国际化，并采取了积极措施促进人民币国际化进程。自试点以来，人民币在国际贸易结算中的地位有大幅度提升，但是在其他领域进步较为缓慢。

人民币外汇						
名称	央行中间价	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今	时间
美元兑人民币 (CFETS)	6.1261	6.2408	-0.0113	-0.18%	0.59%	14:57
美元兑离岸人民币	-	6.2395	-0.0029	-0.05%	0.43%	14:58
欧元兑人民币 (CFETS)	7.0531	7.1534	0.0479	0.67%	-5.14%	14:54
日元兑人民币 (CFETS)	5.2469	5.3219	-0.0072	-0.14%	2.61%	14:54
英镑兑人民币 (CFETS)	9.4294	9.5653	0.0610	0.64%	-0.87%	14:49
港币兑人民币 (CFETS)	0.7902	0.80500	-0.00130	-0.16%	0.64%	14:46
新加坡元兑人民币 (CFETS)	4.5825	4.6403	0.0051	0.11%	-1.02%	14:48
加元兑人民币 (CFETS)	4.9265	-	0.0000	0.00%	-6.89%	09:16
澳元兑人民币 (CFETS)	4.8111	4.8885	0.0174	0.36%	-3.86%	14:45
新西兰元兑人民币 (CFETS)	4.5633	4.6369	0.0202	0.44%	-4.56%	14:16

图 5 人民币外汇价格

货币对	询价报价			询价成交			
	买价	卖价	时间	最新价	最高价	最低价	时间
USDCNY	6.2408	6.2413	14:59	6.2411	6.2425	6.2370	14:59
EURCNY	7.1540	7.1547	14:58	7.1530	7.1616	7.1479	14:58
JPYCNY	5.3228	5.3235	14:54	5.3219	5.3240	5.3157	14:54
HKDCNY	0.80500	0.80510	14:46	0.80500	0.80530	0.80490	14:46
GBPCNY	9.5659	9.5670	14:49	9.5653	9.5750	9.5643	14:49
CNYMYR	0.55080	0.57330	09:16	-	-	-	09:16
CNYRUB	10.4507	10.5267	09:56	10.7665	10.7665	10.7665	09:56
AUDCNY	4.8885	4.8888	14:45	4.8885	4.8948	4.8760	14:45
CADCNY	5.0199	5.0208	09:16	-	-	-	09:16
NZDCNY	4.6387	4.6394	14:16	4.6369	4.6369	4.6233	14:16
SGDCNY	4.6409	4.6412	14:59	4.6404	4.6430	4.6379	14:59
CNYTHB	-	-	-	-	-	-	-
CNYKZT	-	-	-	-	-	-	-

图 6 人民币外汇即期汇率

三、外汇交易方式简介

(一) 即期外汇交易

即期外汇交易根据交割方式来分主要有三种，分别是电汇交割、票汇交割和信汇交割。

电汇交割方式，简称电汇 (Telegraphic Transfer, T/T)。银行卖出电汇是汇款人的申请，直接用电报、电传通知国外的汇入银行，委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。电汇交割方式就是用电报、电传通知外汇买卖双方开户银行 (或委托行) 将交易金额收付记账。电汇的凭证就是汇款银行或交易中心的电报或电传汇款委托书。

票汇交割方式，简称标汇 (Demand DRAFT, D/D)。银行卖出汇标是指汇款银行应汇款人的申请，开立以国外汇入银行为付款人的汇票，交由汇款人自行寄给收款人或亲自携带前往，凭票向付款行取款的一种汇款方式。票汇交割是指通过开立汇票、本票、支票的方式进行汇付和收帐。这些票据即为汇票的凭证。

信汇交割方式，简称信汇 (Mail Transfer)。银行卖出信汇是汇款银行应汇款人的申请，直接用信函通知国外的汇入银行委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。信汇交割方式是指用信函方式通知外汇买卖双方开户行或委托行将交易金额收付

记账。信汇的凭证就是汇款行或交易中心的信汇付款委托书。

例：2009-05-19，机构 A 通过外汇交易系统与机构 B 达成了一笔美元兑人民币即期询价交易。机构 A 为发起方。约定机构 A 以 USD/CNY=6.8280 的价格向机构 B 卖出 USD 10,000,000。

涉及到的交易要素包括：

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2009-05-19	交易模式	询价交易
货币对	USD/CNY	价格	6.8280
交易货币	USD	对应货币	CNY
交易货币金额	USD10,000,000	对应货币金额	CNY68,280,000
折美元金额	USD10,000,000		
交易方向	机构 A 卖出 USD 买入 CNY；机构 B 买入 USD 卖出 CNY		
期限	SPOT	起息日	2009-05-21
清算模式和方式	双边全额清算		

资料来源：中国外汇交易中心

1、即期交易报价

(1) 银行报价惯例

美元标价法：以一定单位的美元为标准来计算应兑换多少其他货币的汇率表示方法。美元标价法又称纽约标价法，是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定并执行，目前是国际金融市场上通行的标价法。

美元标价法目的是为了简化报价并广泛地比较各种货币的汇价。例如瑞士苏黎士某银行面对其他银行的询价，报出的货币汇价为：1USD=1.1860CAD；香港某银行面对询价，报出的货币汇价为：1USD=HK\$7.8。

双向报价法：报价者(Quoting Party 银行或经纪商)同时向客户报出买入价格 Bid Rate 和卖出价格 Offer Rate。

例如 0.8800USD=1EUR 中 EUR 是 R.C. 被报价币。1.6600CHF=1USD 中 USD 是 R.C. 被报价币。133.00JPY=1USD 中 USD 是 R.C. 被报价币。

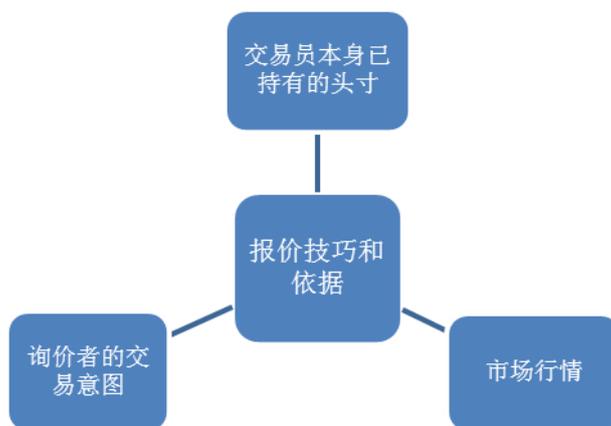


图7 报价技巧和依据

2、即期汇率的套算规则

(1) 如果两个即期汇率都是以美元作为基础货币，那么，计算非美元货币之间的即期汇率应通过交叉相除计算出来。

(2) 如果两个即期汇率都是以美元作为报价货币，那么，计算非美元货币之间的即期汇率应通过交叉相除套算出来。

(3) 如果两个即期汇率中，其中一个即期汇率是以美元为基础货币，另一个即期汇率是以美元作为报价货币，那么，计算非美元货币之间的即期汇率应通过同边相乘计算出来。

例一：已知：SR：USD/CNY=8.2760/80

SR：USD/HKD=7.7860/80

求：HKD/CNY=?

解：因即期汇率都是以美元作为基础货币，应交叉相除得出 HKD/CNY

USD/CNY=8.2760/80

USD/HKD=7.7860/80

所以，HKD/CNY=8.2760 ÷ 7.7880 / 8.2780 ÷ 7.7860

=1.0627/31

(二) 远期汇率交易



图8 远期外汇交易时间轴

例：2009-05-19，机构 A 通过外汇交易系统与机构 B 成交一笔 1Y 美元兑人民币远期交易。约定机构 A 卖出 USD15,000,000，买入 CNY。机构 A 为发起方，机构 B 报出即

期汇率 USD/CNY=6.8245，远期点 40.00bp，即机构 A 以 USD/CNY=6.8285 的价格在 2010-05-21 向机构 B 卖出 USD 15,000,000。

涉及到的交易要素包括：

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2009-05-19	远期全价	6.8285
货币对	USD/CNY	折美元金额	USD15,000,000
交易货币	USD	交易货币金额	USD15,000,000
对应货币	CNY	对应货币金额	CNY102,427,500
即期汇率	6.8245	远期点	40.00
交易方向和金额	机构 A 卖出 USD15,000,000，买入 CNY102,427,500 机构 B 买入 USD15,000,000，卖出 CNY102,427,500		
期限	1Y	起息日	2010-05-21
清算模式和方式	双边全额清算		

资料来源：中国外汇交易中心

1、远期汇率报价方法

(1) 直接报价法

直接报价法即直接报出远期汇率，又称买断或卖断远期汇率（OutrightRate）。银行对顾客的远期外汇报价通常采用这一形式。

例：1 美元兑日元 1 个月远期汇率为 118.55/73

(2) 远期差价报价法

即以即期汇率和远期汇水报出远期汇率的方法。

如：即期汇率 1 个月 2 个月
JPY 138.30/40 26/28 44/47

2、远期汇水

在外汇市场上以升水、贴水或平价来表示远期汇率与即期汇率的差额。升水表示远期汇率比即期汇率高，贴水表示远期汇率比即期汇率低，平价表示两者相等。银行同业间的远期汇率报价通常采用这种报价法。

3、升水、贴水的判断

汇水的点数由小到大的顺序排列，表示单位货币相对于报价货币升水，报价货币相对于单位货币贴水；汇水的点数由大到小的顺序排列，表示单位货币相对于报价货币贴水，报价货币相对于单位货币升水。

4、远期汇率的计算

在远期差价报价法中，要知道远期汇率必须通过计算，计算规则如下：

若远期差价按“前小后大”的顺序排列，则远期汇率=即期汇率+远期差价；若远期差价按“前大后小”的顺序排列，则远期汇率=即期汇率-远期差价。

例：某日纽约外汇市场美元/日元的即期汇率为 110.56/77，美元 3 个月的远期差价

为 10/20BP，欧元/美元的即期汇率为 1.0021/35，欧元 3 个月的远期差价为 25/15BP。分别计算美元/日元、欧元/美元 3 个月的远期汇率。

【解】美元/日元 3 个月远期汇率为：

$$\begin{array}{r} 110.56/77 \\ + \quad 10/20 \\ \hline 110.66/97 \end{array}$$

欧元/美元 3 个月远期汇率为：

$$\begin{array}{r} 1.0021/35 \\ - \quad 25/15 \\ \hline 0.9996/20 \end{array}$$

（三）套汇、套利交易

1、套汇交易的分类

（1）时间套汇（Time Arbitrage），是指套汇者利用不同交割期限所造成的汇率差异，在买入或卖出即期外汇的同时，卖出或买入远期外汇；或者在买入或卖出远期外汇的同时，卖出或买入期限不同的远期外汇，借此获取时间收益，以获得盈利的套汇方式。

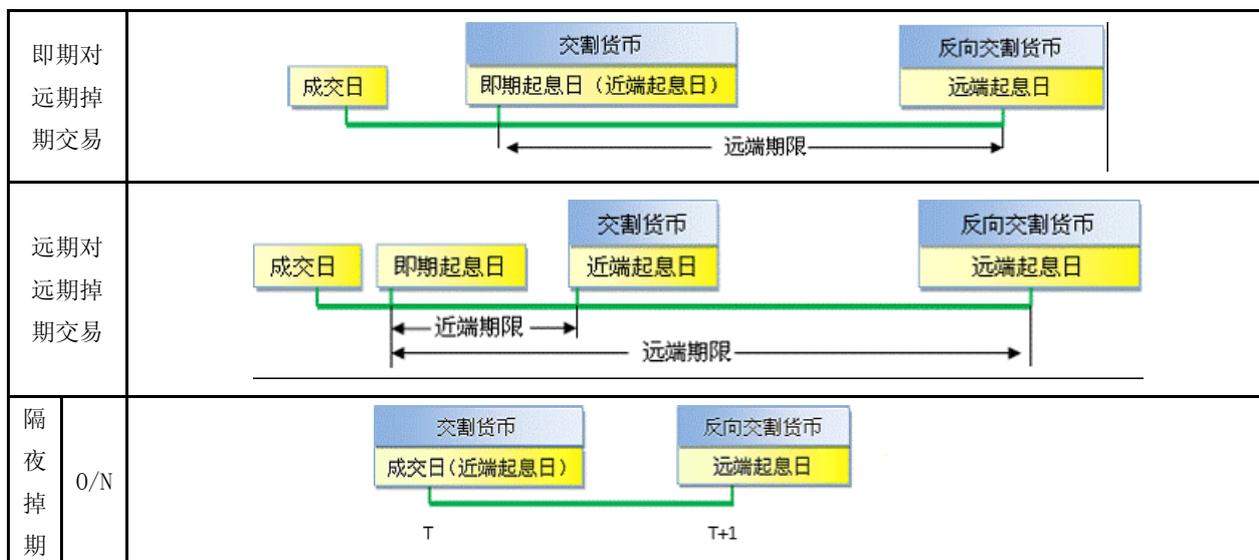
（2）地点套汇（Space Arbitrage），是指套汇者利用不同外汇市场之间的汇率差异，同时在不同的地点进行外汇买卖，以赚取汇率差额的一种套汇方式。

2、套利交易分类

套利交易按套利者在套利时是否做反方向交易轧平头寸，可分为两种形式：抛补套利和无抛补套利。

（四）掉期交易

1、外汇掉期交易



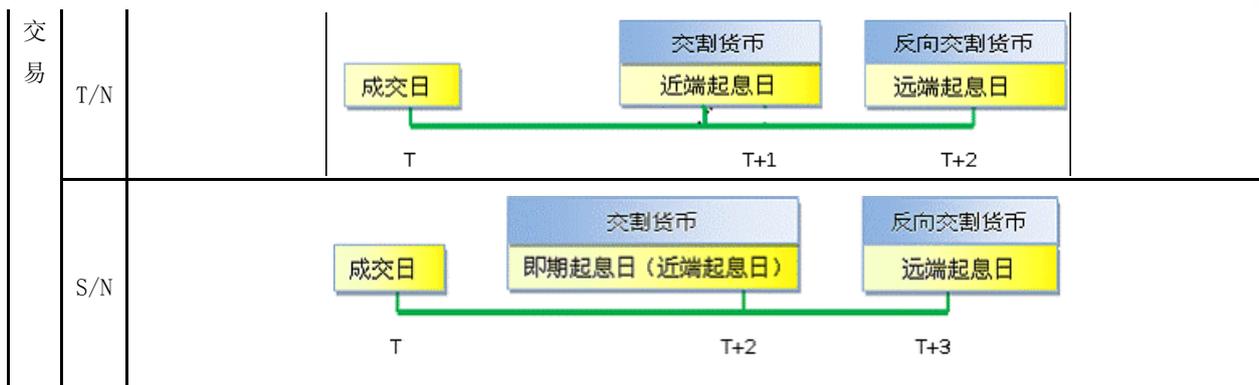


图 9 外汇掉期交易步骤

例：2009-05-19，机构 A 通过外汇交易系统与机构 B 成交一笔 1Y 美元兑人民币掉期交易，约定机构 A 在近端卖出 USD10,000,000，远端买入 USD10,000,000。机构 A 为发起方，成交时机构 B 报出的即期汇率为 6.8248，1Y 的远期点为 49.00bp，即机构 A 会在 2009-05-21 以 USD/CNY=6.824800 的价格向机构 B 卖出 USD10,000,000，在 2010-05-21 以 USD/CNY=6.829700 的价格从机构 B 买入 USD10,000,000。

涉及到的交易要素包括：

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2009-05-19	即期汇率	6.8248
货币对	USD/CNY		
交易货币	USD	对应货币	CNY
清算模式和方式	双边全额清算		
交易模式	询价		
近端交易			
交易货币金额	USD10,000,000	对应货币金额	CNY68,248,000
折美元金额	USD10,000,000		
近端期限	SPOT	近端起息日	2009-05-21
近端远期点	0.00	近端掉期全价	6.824800
交易方向和金额	机构 A 卖出 USD10,000,000，买入 CNY68,248,000 机构 B 买入 USD10,000,000，卖出 CNY68,248,000		
远端交易			
交易货币金额	USD10,000,000	对应货币金额	CNY68,297,000
折美元金额	USD10,000,000		
远端期限	1Y	远端起息日	2010-05-21
远端远期点	49.00	远端掉期全价	6.829700
交易方向和金额	机构 A 买入 USD10,000,000，卖出 CNY68,297,000 机构 B 卖出 USD10,000,000，买入 CNY68,297,000		

资料来源：中国外汇交易中心

例：2009-10-13，机构 A 通过外汇交易系统与机构 B 成交一笔 O/N 美元兑人民币掉期交易，约定机构 A 在近端卖出 USD50,000,000，远端买入 USD50,000,000。机构 A

为发起方，成交时机构 B 报出的即期汇率为 6.8244，近端远期点为-2.60bp，远端远期点为-1.45bp。即机构 A 会在 2009-10-13 以 USD/CNY=6.824140 的价格向机构 B 卖出 USD50,000,000，在 2009-10-14 以 USD/CNY=6.824255 的价格从机构 B 买入 USD50,000,000。

涉及到的交易要素包括：

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2009-10-13	即期汇率	6.8244
货币对	USD/CNY		
交易货币	USD	对应货币	CNY
清算模式和方式	双边全额清算		
交易模式	询价		
近端交易			
交易货币金额	USD50,000,000	对应货币金额	CNY341,207,000
折美元金额	USD50,000,000		
近端期限	TODAY	近端起息日	2009-10-13
近端远期点	-2.60	近端掉期全价	6.824140
交易方向和金额	机构 A 卖出 USD50,000,000，买入 CNY341,207,000 机构 B 买入 USD50,000,000，卖出 CNY341,207,000		
远端交易			
交易货币金额	USD50,000,000	对应货币金额	CNY341,212,750
折美元金额	USD50,000,000		
远端期限	TOM	远端起息日	2009-10-14
远端远期点	-1.45	远端掉期全价	6.824255
交易方向和金额	机构 A 买入 USD50,000,000，卖出 CNY341,212,750 机构 B 卖出 USD50,000,000，买入 CNY341,212,750		

资料来源：中国外汇交易中心

2、货币掉期交易

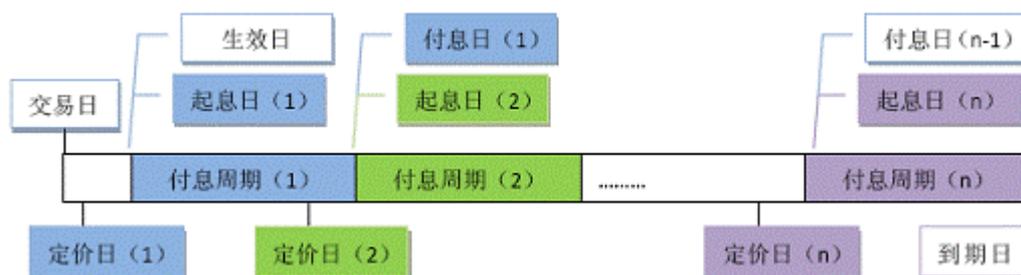


图 10 货币掉期交易时间轴

例：2009-05-19，机构 A 通过外汇交易系统与机构 B 达成了一笔 1Y 美元兑人民币货币掉期交易，机构 A 为发起方。约定机构 A 在 2009-05-21 以 USD/CNY=6.8256 的价

格从机构 B 买入 USD1,000,000, 在 2010-05-21 以同样价格向机构 B 卖出 USD1,000,000。

双方约定每 3 个月向对方支付以换入货币计算的利息金额, 机构 A 按照 USD3M Libor 向机构 B 支付美元浮动利率, 定价日为起息日前两个营业日, 日基准为 A/360。机构 B 按照 3M Shibor-50.01bps 向机构 A 支付人民币浮动利率, 定价日为起息日前一个营业日, 日基准为 A/360。

因此, 暂不考虑节假日因素的前提下, 2009-08-21, 2009-11-21, 2010-02-21, 2010-05-21 机构 A 需要分别按照 2009-05-19, 2009-08-19, 2009-11-19, 2010-02-19 的 USD 3M Libor 向机构 B 支付美元浮动利率, 而机构 B 需要分别按照 2010-05-20, 2009-08-20, 2009-11-20, 2010-02-20 的 3M Shibor -50.01bps 向机构 A 支付人民币浮动利率。例如 2009-05-19 的 USD 3M Libor 为 0.7525%, 2009-05-19 的 3M Shibor -50.01bps 为 0.7062%, 2009-05-21~2009-8-21 共有 92 天, 因此在 2009-08-21, 机构 A 需要向机构 B 支付 $USD\ 1,000,000 * 0.7525% * 92/360 = 1,923.06$, 机构 B 需要向机构 A 支付 $CNY6,825,600 * 0.7062% * 92/360 = 112,318.39$ 。

涉及到的交易要素包括:

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2009-05-19	到期日	2010-05-21
货币对	美元/人民币	交易模式	询价交易
即期汇率	6.8256	期限	1Y
清算模式和方式	双边清算		
本金交换方向和金额	2009-05-21, 机构 A 买入 USD1,000,000, 卖出 CNY6,825,600; 机构 B 买入 CNY 6,825,600, 卖出 USD1,000,000。2010-05-21, 两银行做相反的货币交换		
利息支付	方向	机构 A 向机构 B 支付美元浮动利率, 机构 B 向机构 A 支付人民币浮动利率。	
	名义本金	USD1,000,000	CNY 6,825,600
	利率	Libor 3M	Shibor-50.01bps
	定息周期	3M	3M
	定息规则	V-2	V-1
	付息周期	3M	3M
	日基准	A/360	A/360

资料来源: 中国外汇交易中心

3、掉期交易报价方法

掉期汇率是双向报价。我国在 2015 年 2 月 16 日于银行间外汇市场推出标准化人民币外汇掉期交易, 初期提供人民币对美元外汇掉期最常用八个期限品种的市场最优行情和可成交报价。

掉期汇率包括近端汇率和远端汇率。近端汇率(Near-leg Exchange Rate)指交易双方约定的第一次交割货币所适用的汇率; 远端汇率(Far-leg Exchange Rate)指交易双方约定的第二次交割货币所适用的汇率。

例：即期汇率 买入价 S/卖出价 S
 N 个月掉期率 X/Y
 N 个月远期汇率 买入价 S + (-) X
 卖出价 S + (-) Y

货币对	1周	6月	1年
USD/CNY	60.50 / 62.0	1180.0 / 1180.0	2050.0 / 2052.50
EUR/CNY	72.68 / 75.01	1515.08 / 1517.72	2843.03 / 2848.71
100JPY/CNY	54.50 / 54.50	1131.83 / 1131.83	2128.49 / 2128.49
HKD/CNY	7.64 / 7.94	152.05 / 152.39	264.23 / 265.66
GBP/CNY	87.76 / 90.48	1701.67 / 1706.83	3026.92 / 3041.69
AUD/CNY	26.48 / 28.49	403.21 / 410.23	685.09 / 715.61
NZD/CNY	13.59 / 15.99	51.14 / 57.64	-22.57 / 15.91
SGD/CNY	30.75 / 38.16	678.79 / 695.86	1270.66 / 1321.77
CAD/CNY	43.16 / 45.01	833.01 / 837.86	1492.72 / 1535.98
CNY/MYR	-1.93 / -1.69	-28.27 / -25.26	-48.59 / -43.93
CNY/RUB	--- / ---	6502.75 / 6802.54	11662.99 / 12107.91

图 11 中国外汇交易中心人民币外汇远掉报价

资料来源：中国外汇交易中心

4、货币掉期付息周期

货币掉期交易中交易双方每隔一段固定的期限会向对方支付换入货币计算的利息金额，该期限即为付息周期。

在每个付息周期开始前根据参考利率确定该期利率值的日期，称为定价日，又称利率重置日。期初本金交换的日期也是第一个付息周期的起息日，称为生效日，又称首次起息日。期末本金交换和最终一次利息交换的日期称为到期日。生效日与到期日之间的期限为交易期限。

（五）外汇期货

1、外汇期货交易

外汇期货交易是交易双方约定在未来某一时间，依据现在约定的比例，以一种货币交换另一种货币的标准化合约的交易。

外汇期货合约是以外汇作为交割内容的标准化期货合同。它主要包括以下几个方面的内容：第一，外汇期货合约的交易单位，每一份外汇期货合约都由交易所规定标准交易单位；第二，交割月份，国际货币市场大部分外汇期货合约的交割月份都是一样的，为每年的 3 月、6 月、9 月和 12 月。交割月的第三个星期三为该月的交割日；第三，通用代号，在具作操作中，交易所和期货佣金商以及期货行情表都是用代号来

表示外汇期货；第四，最小价格波动幅度，国际货币市场对每一种外汇期货报价的最小波动幅度作了规定；第五，每日涨跌停板额，每日涨跌停板额是一项期货合约在一天之内比前一交易日的结算价格高出或低过的最大波动幅度。

2、我国筹备中的外汇期货

2014年10月底，中金所正式启动欧元兑美元和澳元兑美元交叉汇率期货全市场仿真交易，我国境内市场外汇期货“破茧”指日可待。据统计，交叉汇率期货仿真交易第一周，欧元兑美元和澳元兑美元两个品种合计日均成交超过33万手。

中国的外汇期货产品将分为人民币汇率期货和交叉汇率期货两大类。市场知情人士透露，中金所拟建立以人民币为中心的外汇期货产品体系，明年准备先行推出交叉汇率期货，即欧元兑美元及澳元兑美元，未来再推人民币汇率期货。

表6 外汇期货交易盈亏计算

	即期交易	期货交易比较	
		英镑期货交易	瑞士法郎期货交易
6月10日	20万英镑价值为 200000×2.5380 $= SF507600$	卖出9月期GBP期货8份，价值为 $8 \times 25000 \times 1.5620 = 312400$ 美元	买进9月期SF期货4份，价值为 $4 \times 125000 \times 0.6154 = 307700$ 美元
9月8日	20万英镑价值为 200000×2.5410 $= SF508200$	买进9月期英镑期货8份对冲，价值为 $8 \times 25000 \times 1.5630 = 312600$ 美元	卖出9月期SF期货4份对冲，价值为 $4 \times 125000 \times 0.6149 = 307450$ 美元
		买卖英镑期货合约的损益为 $312400 - 312600 = -200$ 美元	买卖SF期货合约的损益为 $307450 - 307700 = -250$ 美元
	在即期市场上的损益为 $508200 - 507600 = SF600$	期货市场交易的损益总额为 $-200 - 250 = -450$ 美元， 价值为 $450 \times 1.6260 = -731.78$ 瑞士法郎	

（六）外汇期权

外汇期权属于期权一种，与其他期权产品并不存在交易方式的本质差别，分为“买入期权”和“卖出期权”两种。

外汇期权交易有别于远期外汇交易和外汇期货交易，它有自身鲜明的特点：第一、期权交易中，买卖双方的权利、义务是不对等的；第二、期权交易的收益与风险具有明显的非对称性；第三、外汇期权购买者的权利具有很强的时间性。

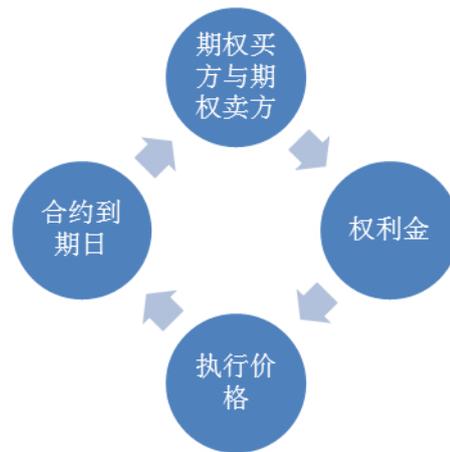


图 12 外汇期权交易要素

目前我国并未建立统一的交易所外汇期权市场，但是某些机构已开展了场外外汇期权业务，如中国建设银行就已经开展了个人外汇期权业务。目前其个人外汇期权的交易方式为柜台交易，交易时间为每个交易日（周一至周五）的上午 10:00-11:30，下午 13:00-16:30，所办理的期权为欧式期权。其个人外汇期权的交易币种包括美元、欧元、日元、澳大利亚元、英镑、加拿大元、瑞士法郎，目前只涉及各币种与美元之间的外汇期权交易。期权期限分为二周、一个月、二个月、三个月，到期日如果为非银行工作日或相关国际市场假期，则根据有关国际市场惯例调整到期日。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001