



国际贸易实务 - 贸易方式

对外经济贸易大学 国际经贸学院
2004年课程



對外經濟貿易大學



学习目标：

- 期货交易与套期保值
 - 期货交易的概念
 - 期货市场的构成
 - 套期保值及其做法
 - 套期保值的策略
- 国际电子商务
 - 国际电子商务的含义
 - 电子商务在外贸业务运作中的作用





期货交易相关的概念

- 期货交易（Futures Trading）
- 期货合同（Futures Contract）与远期合同（Forward Contract）
- 期货市场（Futures Market）与现货市场（Cash Market, Physical Market）
- 期货交易所（Futures Exchanges）



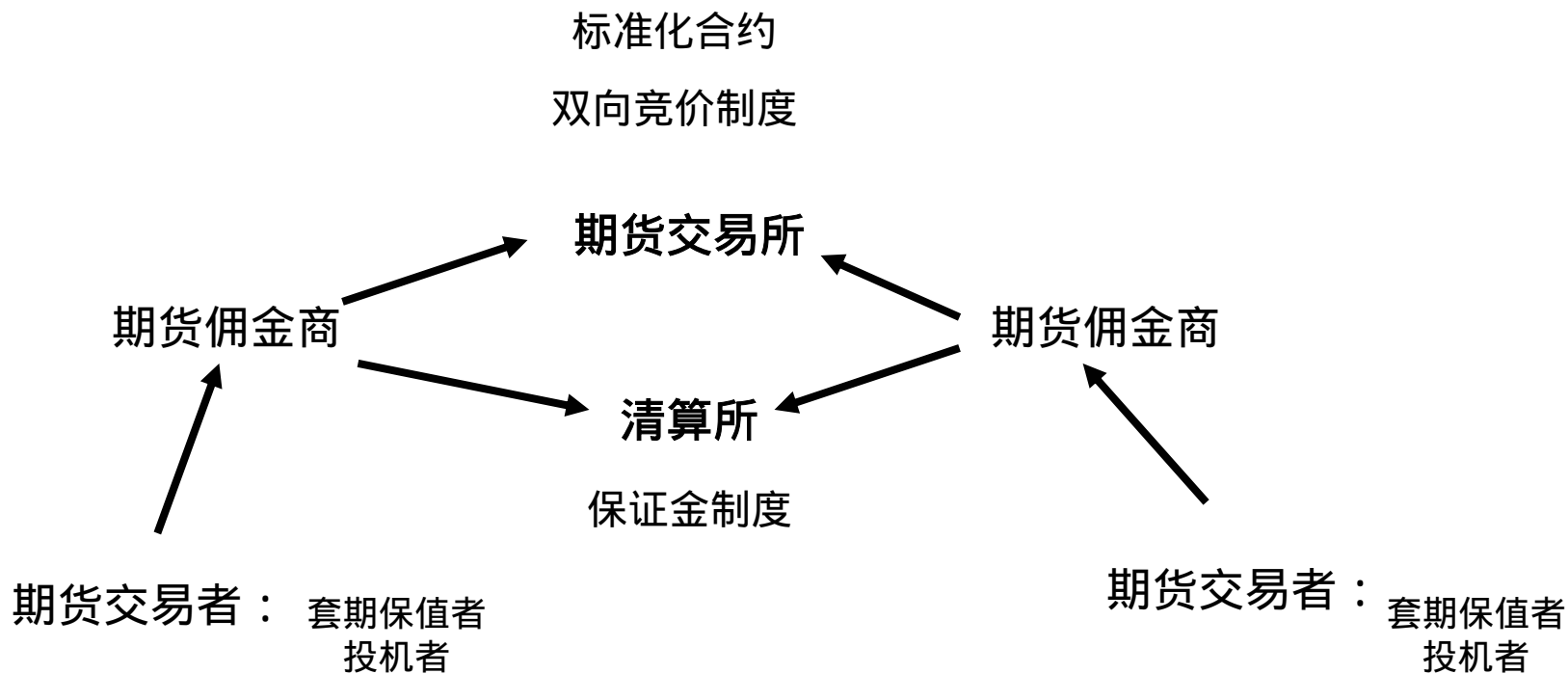


期货交易与现货交易的区别

- 从交易的标的看：实际货物；期货合同
- 从成交时间地点看：随时；开市时间
- 从成交的形式看：“契约自治”；标准合约竞价成交
- 从履约方式看：实际交付；三种方式
- 从交易方法律关系看：买卖关系；清算所的取代功能
- 从交易目的看：货物所有权；套期保值等



期货市场的构成





期货市场的功能

- 价格发现 (Price discovery)
- 风险转移 (Risk transfer)





套期保值及其做法

- 套期保值的含义
 - 期货交易临时替代现货交易
- 套期保值的作用
 - 风险转移
- 为什么套期保值可以转移现货交易的风险？



套期保值及其做法

- 套期保值的做法：
 - 卖期保值（Selling Hedge）

日期	现货市场	期货市场
9月15日	买入现货小麦存仓 价格为3.65美元/蒲式耳	出售12月份小麦期货 价格为3.70美元/蒲式耳
10月15日	售出现货小麦 价格为3.55美元/蒲式耳	购入12月份小麦期货 价格为3.60美元/蒲式耳
结果	亏损0.10美元	盈利0.10美元

套期保值及其做法

- 套期保值的做法：
 - 买期保值（Buying Hedge）

日期	现货市场	期货市场
9月2日	出售12月份交货玉米 价格为2.45美元/蒲式耳	买入12月份小麦期货 价格为2.40美元/蒲式耳
11月25日	购入12月份交货的玉米 价格为2.58美元/蒲式耳	卖出12月份玉米期货 价格为3.53美元/蒲式耳
结果	亏损0.13美元	盈利0.13美元



期货交易应该注意的问题

- 上述情况为理想的套期保值情况
- 现货市场实物交易的数量与期货套期保值的数量不一定一致；
- 虽然可以转移风险，但是也排除了从现货价格有利变化中获利的机会；





注意：卖期保值后价格上升

日期	现货市场	期货市场
3月15日	买入现货小麦存仓 价格为2.80美元/蒲式耳	出售7月份小麦期货 价格为2.68美元/蒲式耳
4月15日	售出现货小麦 价格为2.90美元/蒲式耳	购入7月份小麦期货 价格为2.78美元/蒲式耳
结果	盈利0.10美元	亏损0.10美元





注意：买期保值后价格下降

日期	现货市场	期货市场
8月1日	售出小麦 价格为3.85美元/蒲式耳	买入12月份小麦期货 价格为2.80美元/蒲式耳
10月23日	购入小麦 价格为3.70美元/蒲式耳	卖出12月份小麦期货 价格为2.65美元/蒲式耳
结果	盈利0.15美元	亏损0.15美元





注意：基差及其影响

- 套期保值的效果往往取决于基差的变化
 - 基差的含义：

基差 = 现货市场价格 - 期货市场价格





注意：基差及其影响

日期	现货市场	期货市场	基差
3月8日	出售玉米 价格为2.76美元/蒲式耳	买入5月份玉米期货 价格为2.71美元/蒲式耳	+5美分
4月15日	购入玉米 价格为2.81美元/蒲式耳	售出5月份玉米 价格为2.76美元/蒲式耳	+5美分
结果	亏损0.10美元	盈利0.10美元	基差变化为0





注意：基差及其影响

日期	现货市场	期货市场	基差
9月13日	出售玉米 价格为2.86美元/蒲式耳	买入12月份玉米期货 价格为2.82美元/蒲式耳	+4美分
4月15日	购入玉米 价格为2.98美元/蒲式耳	售出12月份玉米期货 价格为2.92美元/蒲式耳	+6美分
结果	亏损0.12美元	盈利0.10美元	基差变化为 - 2





注意：基差及其影响

日期	现货市场	期货市场	基差
10月5日	购入玉米 价格为2.50美元/蒲式耳	售出12月份玉米期货 价格为2.55美元/蒲式耳	- 5美分
10月28日	售出玉米 价格为2.45美元/蒲式耳	买入12月份玉米期货 价格为2.48美元/蒲式耳	- 3美分
结果	亏损0.05美元	盈利0.07美元	基差变化为 + 2



进口商套期保值的策略

- 签订固定价格进口合同，并做套期保值
 - 进口食糖，担心国内转售价格下跌：

日期	现货市场	期货市场
7月20日	签订进口合同：食糖 价格为240美元/吨	抛出10月份期货糖 价格为258美元/吨
9月21日	转售该现货食糖 价格为222美元/吨	买入10月份期货糖 价格为242美元/吨
结果	亏损18美元	盈利16美元



进口商套期保值的策略

- 基差交易：用期货价格来固定现货价格
 - 玉米进口合同，价格为 15 cents over Dec。11月交货
 - 由进口商在10月10日前选择。进口商在9月28日选择2.36。

日期	现货市场	期货市场	基差
9月28日	确定进口价格， 合同价格为2.51美元/蒲式耳	卖出12月份玉米期货 价格为2.36美元/蒲式耳	+15美分
11月2日	转售玉米 价格为2.45美元/蒲式耳	买进12月份玉米期货 价格为2.28美元/蒲式耳	+17美分
结果	亏损0.06美元	盈利0.08美元	基差变化为 + 2





出口商套期保值策略

- 签订固定价格出口合同，并做套期保值；
- 基差交易：进口商选择定价。
- 基差交易，加上场外交易（以期货换现货）
 - 进口商选定的期货价格是在期货市场上以自己的帐户买入期货，并将此期货转到出口商的名下，并换取出口商的现货。出口商可以通过交易所对冲掉进口商转给他的头寸。





国际电子商务

- 电子商务与国际电子商务的概念
 - 业务的电子化？
 - 国际业务的电子化？
- 实际上IT技术带来了产品创新（product innovation）和业务流程创新（process innovation）
- 国际互联网带来了新的市场空间（Market-space）





电子商务在外贸业务运作中的作用：

- 电子商务加速外贸业务运作的电子化趋势；
 - 交易的准备阶段、交易的磋商阶段；合同的履行阶段。
- 电子商务使外贸业务流程面临转型
 - 从单一交易向综合服务的转型；
 - 从人为垄断向自然竞争优势的转型；
 - 从分散管理向集中管理的转型。

