

2016年9月

香港交易所
美元兑人民币期货简介

HKEX
香港交易所

香港交易所
定息与货币产品发展部

只供Interactive Brokers培训专用

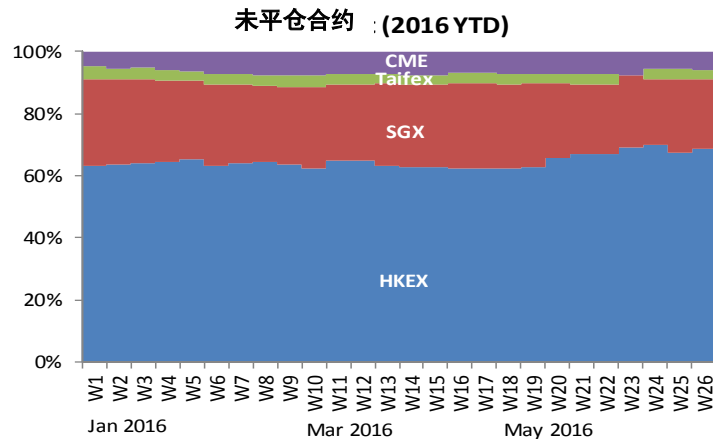
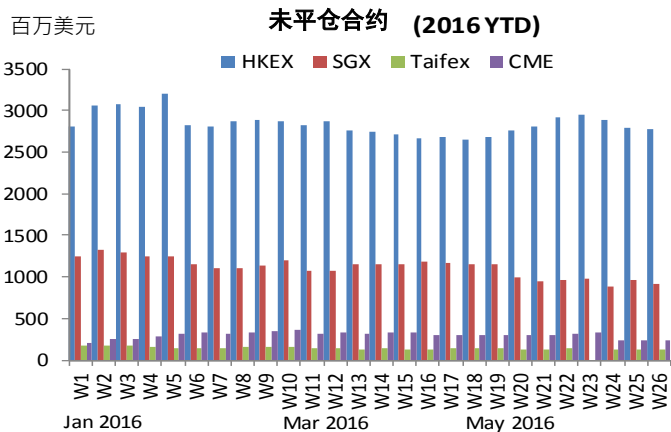
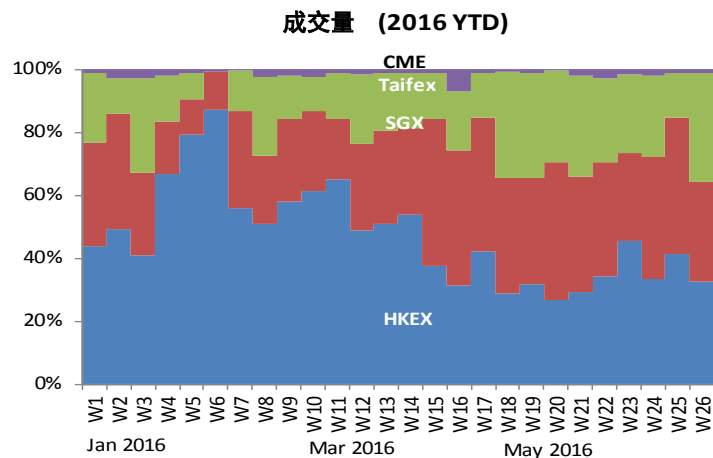
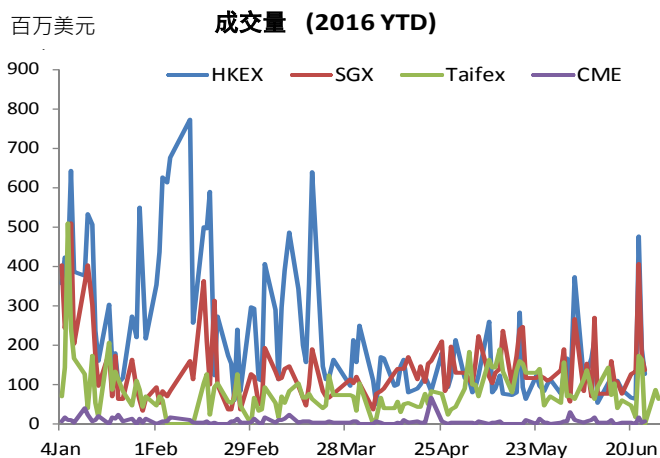
1

香港交易所 美元兑人民币（香港）期货

概览

香港交易所的美元兑人民币期货 - 市场份额领先全球

- ✓ 全球最活跃的离岸人民币期货市场，拥有最高的成交量和未平仓合约数目
- ✓ 共8个合约月份的买卖价差均具有竞争力，尤其远期合约
- ✓ 参与者来自不同背景，包括区内的套期保值交易员和专业投资者



资料来源：上述四所交易所网站

注：W1=2016年第1周

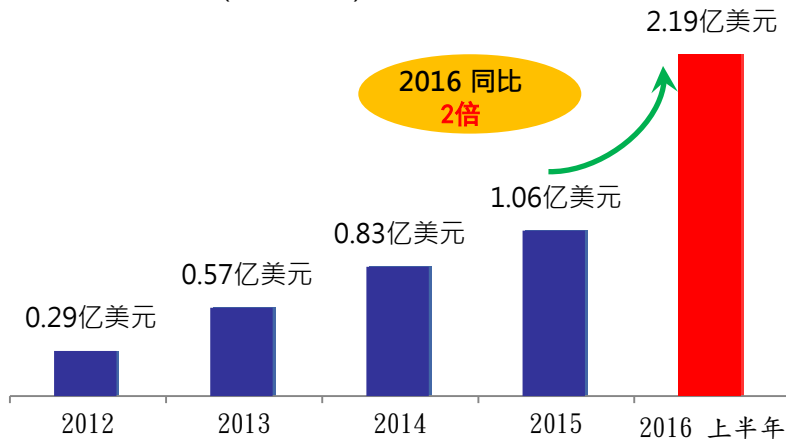
YTD：今年截至6月底



香港交易所的美元兑人民币期货 – 全球流动性最强

香港交易所美元兑人民币期货：全球流动性最强

每日平均交易量（名义金额）



资料来源：香港交易所，截至2016年6月30日

2016 记录

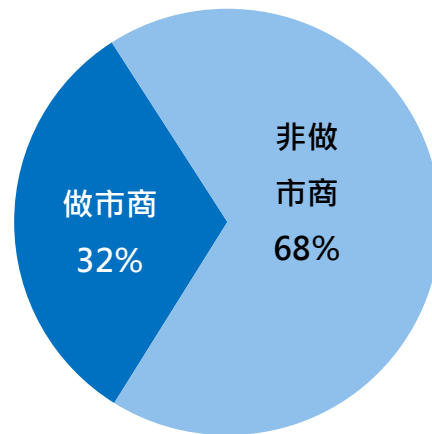
成交量于2月11日创下7.7亿美元的第二新高纪录

未平仓合约于2月5日创下32亿美元的全新纪录

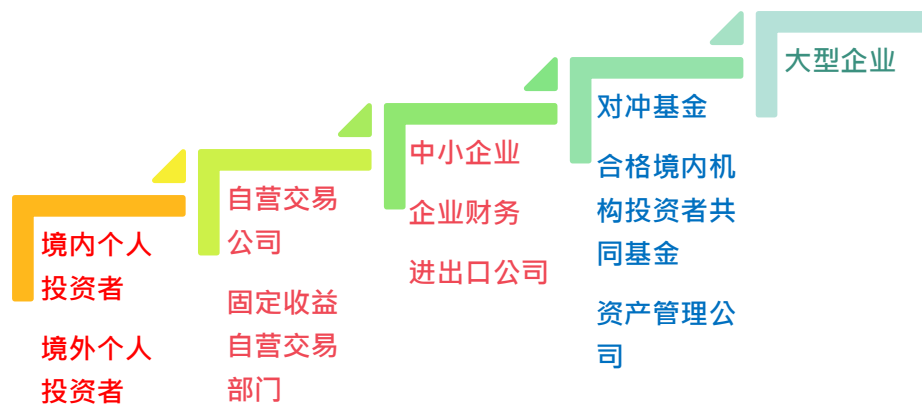
于2015年12月及2016年1月和2月 - 平均每日成交量连续3个月刷新记录

收市后期货交易时段6月3日创下2亿美元的历史新高

市场参与者分类



资料来源：香港交易所，截至2015年12月31日



香港交易所美元兑人民币期货市场参与者分析

市场主要参与者

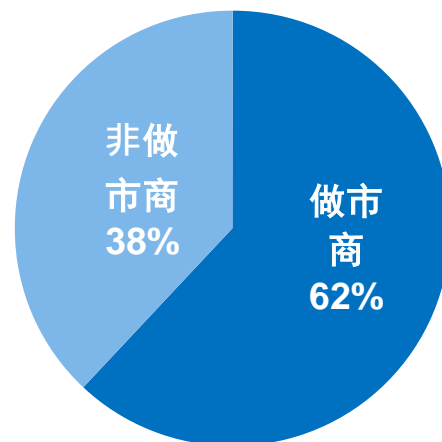
- 8 家做市商
- 活跃交易商
- 内地经纪公司
- 国际经纪公司

新增市场参与者

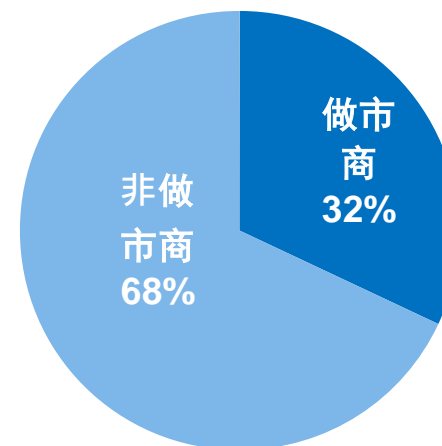
- 内地企业
- 银行
- 香港与内地的资深个人投资者
- 自营交易公司

做市商与非做市商 (从合约交易量比较)

第四季度
2012



2015



资料来源：香港交易所



简介：什么是货币期货合约？

买家与卖家以今天约定的价格在未来某日进行资产买卖

初始
6.4500人民币

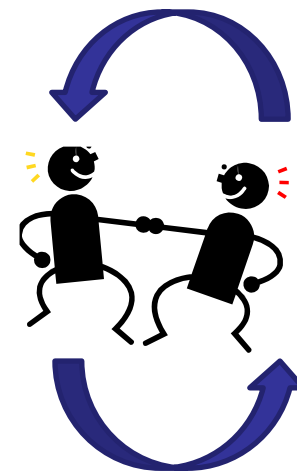


今天



3个月后
到期

6.4500人民币



1美元

无本金交换

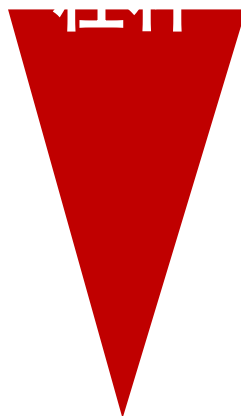


本金交换



香港交易所美元兑人民币期货简介：资本使用效率

合约金额
100,000美元
(约660,000人民币)



初始保证金*
17,010人民币

最小价格变动
0.0001 (1 pip)



人民币10元
(0.0001 x 100,000)

* 保证金率取自2016年8月1日数据
买卖期货合约的亏蚀风险可以极大。请参考免责声明中关于买卖期货的风险部分



简介：港交所期货合约与场外交易远期合约对比

	港交所 期货合约	场外交易 远期合约
风险管理工具	✓	✓
实物交割	✓	✓
无银行信用额度限制	✓	✗
中央配盘	✓	✗
中央结算	✓	✗
标准化合约	✓	✗
一般优于零售汇率	✓	?
交易便捷	✓	?



香港交易所美元兑人民币期货合约的主要特征

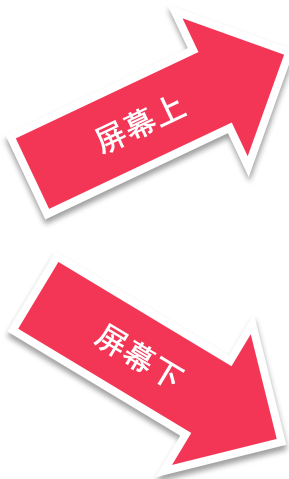
主要条款

合约金额:	每份合约金额100,000美元
报价:	人民币/美元 (例如每美元6.6255人民币元)
合约月份(8):	即月, 下三个历月以及之后的四个季月
最后交易日:	通常第三个星期一
最后结算:	在第三个星期三本金交换

做市商名单(8)

- 中国银行(香港)
- 永丰银行
- 沃途金融 (Virtu)
- 汇丰银行
- 美银美林
- 中国工商银行
- 星展银行
- 海通国际

提供
报价



买卖价格

Bid Orders				Ask Orders			
BCmp	Type	BQty	Bid	Ask	AQty	Type	ACmp
	LMT	10	6.3018	6.3045	10	LMT	
	LMT	10	6.3018	6.3046	10	LMT	
	LMT	10	6.3017	6.3047	10	LMT	
	LMT	10	6.3016	6.3048	10	LMT	
	LMT	10	6.3015	6.3048	10	LMT	
	LMT	38	6.2652	6.3081	12	LMT	
	LMT	1	6.2650	6.3083	1	LMT	
	LMT	5	6.2600	6.3090	10	LMT	
	LMT	2	6.2600	6.3100	5	LMT	
	LMT	20	6.2520	6.3350	1	LMT	
	LMT	1	6.2500	6.3500	1	LMT	
	LMT	2	6.2500	6.3597	20	LMT	
	LMT	1	6.2400	6.3500	50	LMT	

大宗交易买卖价格

- 交易金额超过5百万美元的交易能获得价格和执行保证
- 商议价格
- 降低交易对手风险

做市商有责任在屏幕上连续双向报价

香港交易所美元兑人民币期货合约之细则

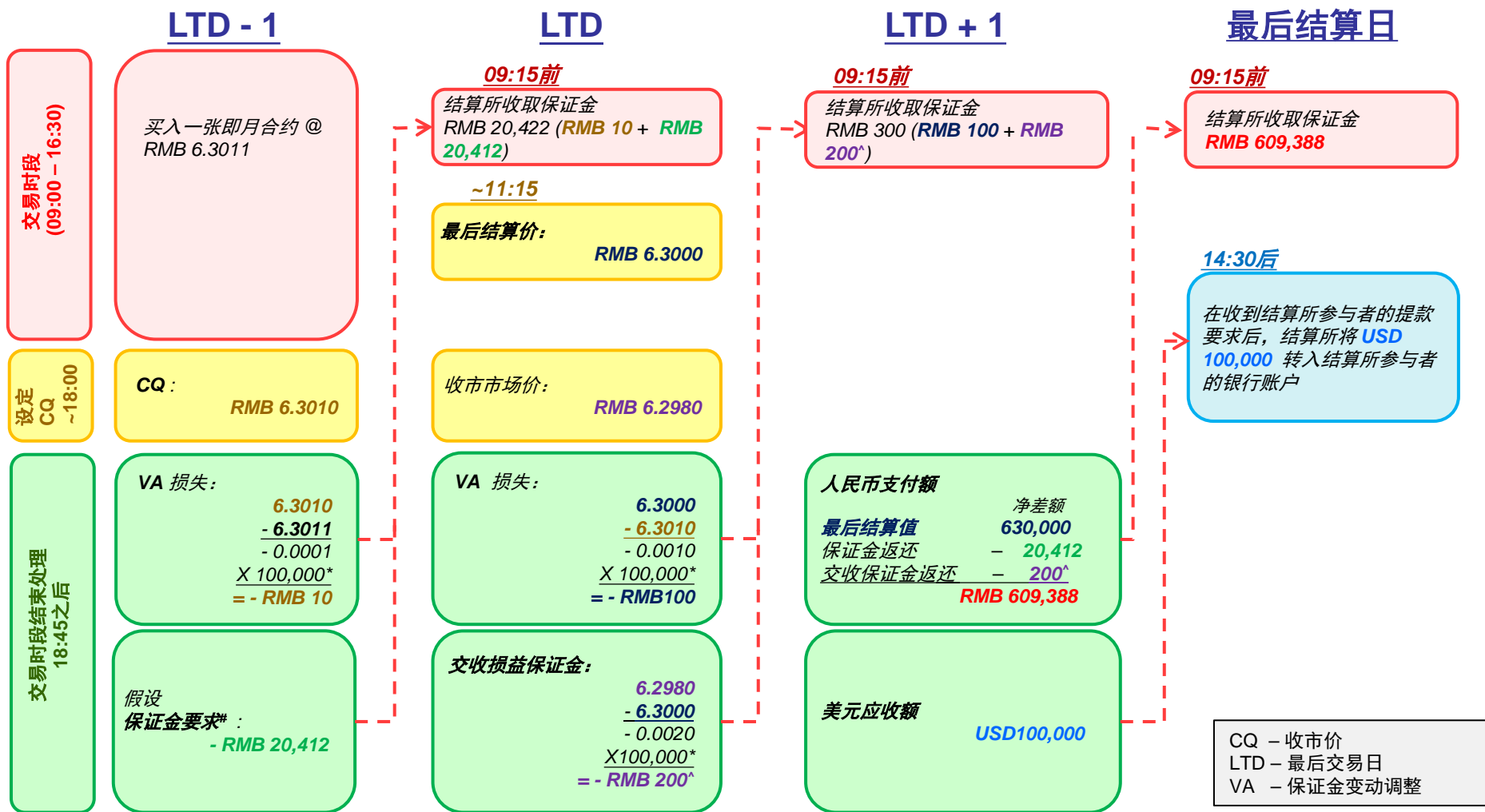
	合约细则
合约金额	100,000 美元
报价单位	每美元兑人民币 (如1美元兑人民币6.6255元)
基点价值	10元人民币
结算方式	由卖方缴付合约指定的美元金额，而买方则缴付以最后结算价计算的人民币金
合约月份	即月、下三个历月及之后的四个季月
最后结算价	香港财资市场公会在上午11时30分公布的美元兑人民币(香港)即期汇率
最低波幅	0.0001元人民币 (小数点后第4个位)
交易时间	香港时间上午9时至下午4时30分 (交易时段) 及下午5时15分至下午11时45分 (收市后交易时段)。到期合约月份在最后交易日收市时间为上午11时
最后结算日	合约月份的第三个星期三
最后交易日	最后结算日之前两个营业日
假期安排	根据香港假期安排
资讯供应商代码	彭博: UCAA CRNCY CT <GO> 汤森路透: 0#HCUS:
初始保证金	17,010元 人民币 (截至2016年8月1日)
交易所费用	8.00元人民币
大宗交易最低交易量	50张合约 (500万美元)



2

香港交易所
美元兑人民币（香港）期货
操作细则

买方的最后结算流程（仅供说明用途）



* 合约金额 = 100,000美元

[#] 截至2016年8月1日的保证金水平 (RMB17,010)，加上即月保证金（保证金总额的20%），若适用

[^] 交收损益保证金的差额将被计为结算所保证金收取
所有时间均为香港时间

卖方的最后结算流程（仅供说明用途）

LTD - 1

卖出一张即月合约 @
RMB 6.3011

交易时段
(09:00 - 16:30)

设定
CQ
~18:00

CQ :
RMB 6.3010

VA 收益:

$$\begin{array}{r} 6.3011 \\ - 6.3010 \\ \hline 0.0001 \\ \times 100,000^* \\ \hline = + \text{RMB } 10 \end{array}$$

假设
保证金要求[#] :
- RMB 20,412

交易时段结束处理
18:45之后

LTD

09:15前

结算所收取保证金
RMB 20,402 (- RMB10 +
RMB 20,412)

~11:15

最后结算价:
RMB 6.3000

收市市场价:
RMB 6.2980

VA 收益:

$$\begin{array}{r} 6.3010 \\ - 6.3000 \\ \hline 0.0010 \\ \times 100,000^* \\ \hline = + \text{RMB } 100 \end{array}$$

交收损益保证金:

$$\begin{array}{r} 6.3000 \\ - 6.2980 \\ \hline 0.0020 \\ \times 100,000^* \\ \hline = + \text{RMB } 200^{\wedge} \end{array}$$

LTD + 1

14:30后

在收到结算所参与者的提款要求
后，结算所将VA收益和保证金结
余，即 RMB 300 (RMB 100 +
RMB 200[^]) 转入结算所参与者的
银行账户

美元支付额
USD 100,000

RMB 应收额
最后结算值 630,000
保证金返回 + 20,412[^]
RMB 650,412

最后结算日

09:15前

结算所收取 USD 100,000

14:30后

在收到结算所参与者的提款
要求后，结算所将 RMB
650,412 转入结算所参与者的
银行账户

CQ - 收市价
LTD - 最后交易日
VA - 保证金变动调整



* 合约金额 = 100,000美元

[#] 截至2016年8月1日的保证金水平 (RMB17,010)，加上现货月保证金（保证金总额的20%），若适用

[^] 交收损益保证金的差额可与结算所收取的保证金部分抵消

所有时间均为香港时间

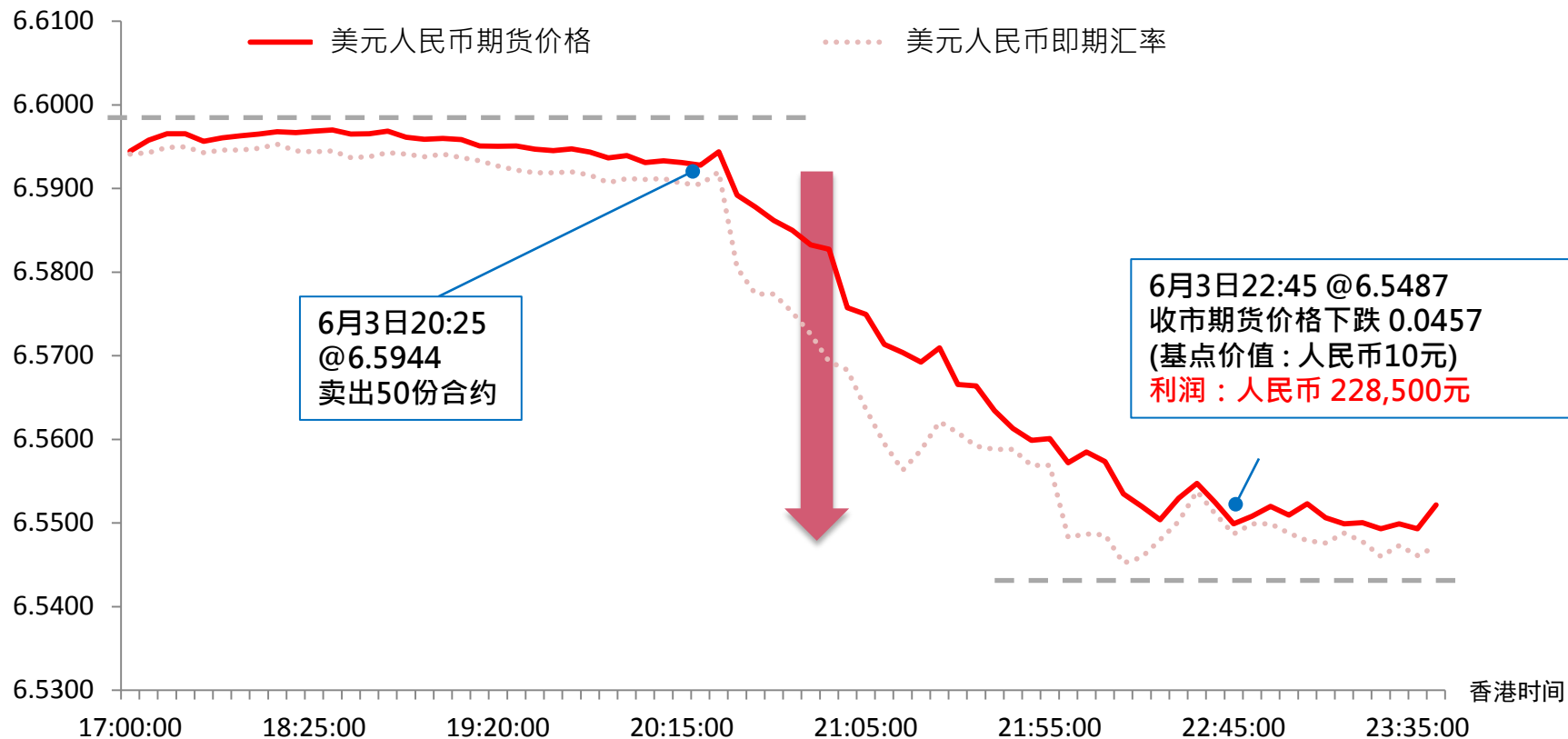
3

香港交易所
美元兑人民币（香港）期货

产品应用

交易应用实例 – 香港交易所美元兑人民币期货

美元兑人民币期货 2016年6月份合约 (6月3日收市后交易时段)



2016年6月3日

2016年5月美国的非农就业数据少于预期，引起市场波动

总利润: 人民币 228,500元

资料来源: 香港交易所, 彭博资讯

以上例子仅供参考, 交易成本未有计算在内。如果美元人民币汇率出现反向波动, 则可能给投资者带来损失。



套期保值应用实例

对冲人民币升值的风险

一家中国大陆企业海外购买美元计价的商品，并预期人民币在未来数月升值

现在

人民币650万元兑换为美元
@6.5000，并用这100万美元买海外
商品



将来

1. 卖出海外商品获得 110万美元;
2. 人民币升值3%，兑美元为 6.3
3. 以6.3价格将110万美元兑回人民币，获得人民币 693万元，赚取利润人民币 43万元(少于人民币 65万元，假设美元兑人民币仍为6.5)

策略

卖出10张人民币期货合约 @6.5230



该企业将美元人民币期货合约以 6.3030价格平仓，获得人民币 22万元

美元人民币期货合约赚取人民币22万元，以对冲人民币升值的风险

假设的案例研究仅用于说明，不包括交易成本。如果美元人民币汇率出现反向波动，则可能给企业带来损失。



香港交易所
欧元兑人民币（香港），
日元兑人民币（香港），
澳元兑人民币（香港）及
人民币（香港）兑美元 期货

合约细则

新增人民币货币期货简介 – 2016年5月30日推出

欧元兑人民币 (香港)

- ✓ 欧盟是中国最大贸易伙伴，中国是欧盟第二大贸易伙伴
- ✓ 美欧财政/货币政策分歧；对欧洲央行政策的风险管理

澳元兑人民币 (香港)

- ✓ 澳洲成为中国最大商品贸易伙伴之一
- ✓ 由于澳元与商品价格联系密切，可提供分散投资机会；对澳洲央行政策的风险管理

日元兑人民币 (香港)

- ✓ 全球第三大交易货币
- ✓ 贵金属交易配对
- ✓ 对日本央行政策的风险管理

人民币 (香港) 兑美元 (即倒数式)

- ✓ 以美元作保证金及结算
- ✓ 现金结算降低运营负担
- ✓ 合约名义面值较低，可让个人投资者参与
- ✓ 可与现有的美元兑人民币 (香港) 期货作套利交易

	欧元兑人民币 (香港) 期货	日元兑人民币 (香港) 期货	澳元兑人民币 (香港) 期货	人民币 (香港) 兑美元 期货
合约金额	50,000欧元	6,000,000日元	80,000澳元	300,000人民币
报价单位	每欧元兑人民币 (如 6.8028)	每100日元兑人民币 (如 5.5923)	每澳元兑人民币 (如 4.6942)	每10人民币兑美元 (如 1.5288)
基点价值	5元人民币	6元人民币	8元人民币	3美元
结算方式	以人民币现金结算			以美元现金结算
合约月份	4个合约月份 (即月、下一个历月及之后两个季月)			8个合约月份
参考基准	以上午11时WM/Reuters即期汇率价及香港财资市场公会11时30分美元兑人民币(香港)即期汇率计算的交叉汇率			香港财资市场公会美元兑人民币(香港)即期汇率
最低波幅	0.0001元人民币 (小数点后四个位)			0.0001美元
交易时间	香港时间上午9时至下午4时30分 (交易时段) 及下午5时15分至晚上11时45分 (收市后交易时段)			
最后交易日	合约月份第三个星期三之前两个香港营业日			



香港交易所于2016年5月30日推出的新增人民币期货合约之特征

节省成本

- 全部货币期货合约免交易征费
- 首6个月免交易费用

价格透明度

- 实时价格由香港交易所网站和其他主要信息供货商提供

杠杆作用

- 以保证金为基础；名义金额的2-4%左右

大宗交易

- 流通量提供者协助大额报价（最小额度：约250万美元）
- 无需双边授信

如何使用香港交易所新增人民币货币期货

对外汇资产的风险管理
(如欧元、日元、澳元)

多币种投资组合增加价值

配对交易和相对商品
(如澳元)

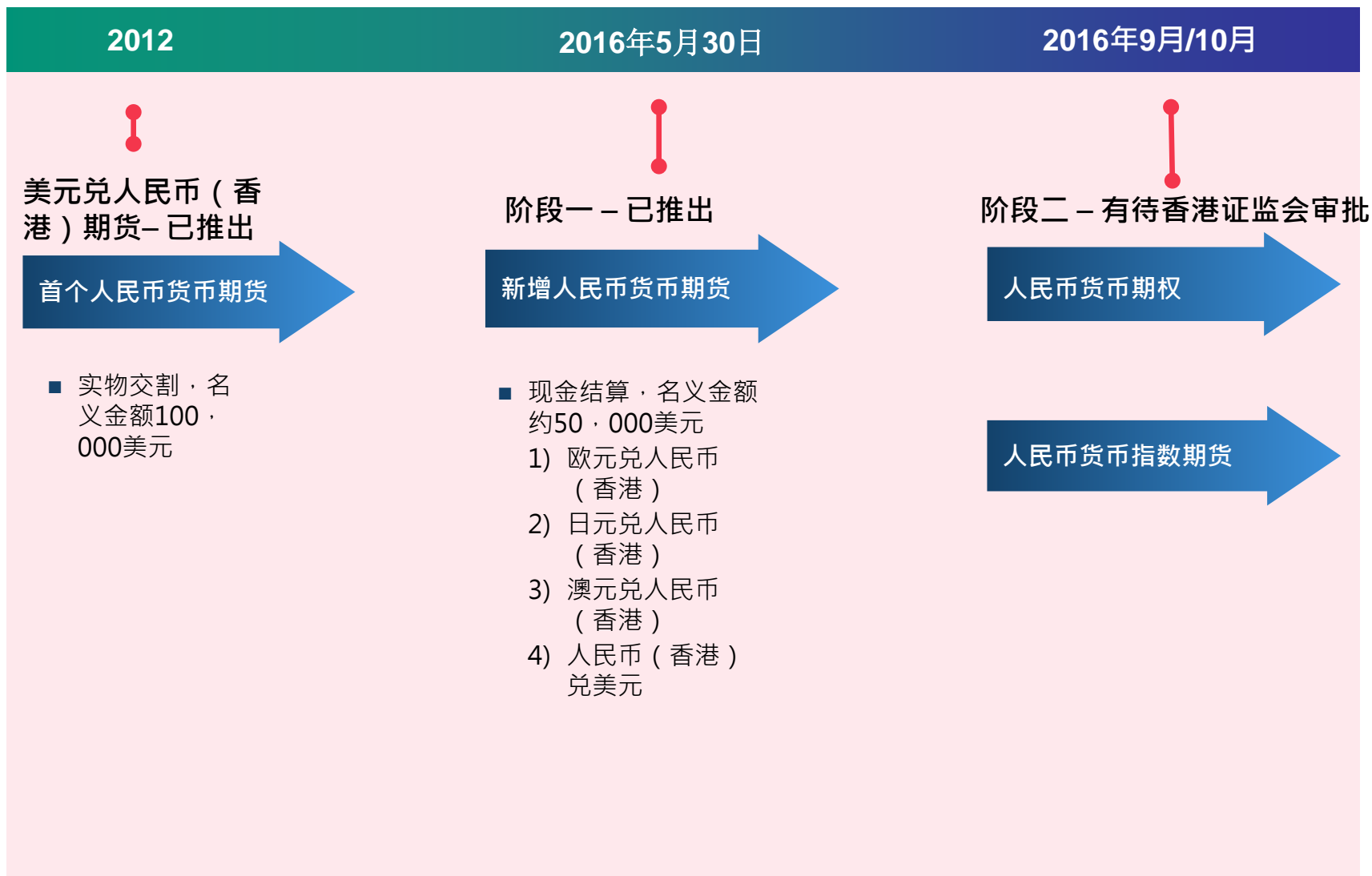
捕捉央行政策和宏观事件下的交易机会

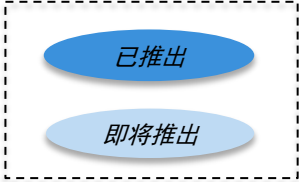
不同人民币货币对的关联性变化

5

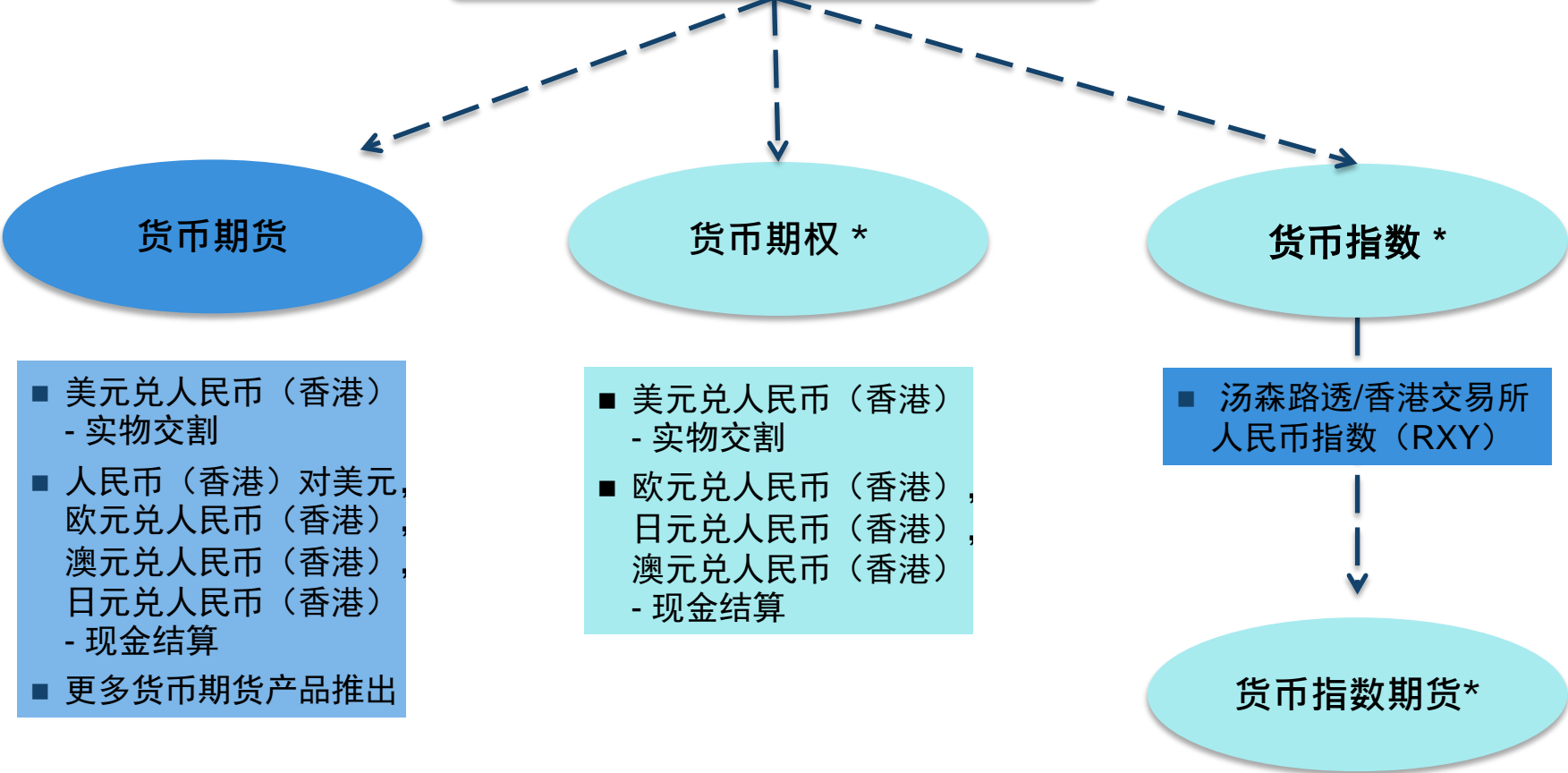
其它FIC创新

外汇产品路线图





人民币货币产品



* 有待香港证监会审批



免责声明

香港财资市场公会的美元兑人民币(香港)即期汇率

https://www.tma.org.hk/b5_market_info.aspx

本定盘价为香港时间早上11时美元兑人民币(香港)即期汇率的基准。定盘价是从18间指定银行提供的中间报价中剔除两个最高及两个最低报价，再以平均数定出。美元兑人民币(香港)即期汇率定盘价于每个香港的营业日(星期六除外)约上午11时15分公布。汤森路透为本定盘价的计算器构。汤森路透交易代码 <CNHFIX=>; 汤森路透页面 <CNHFIX>。

下列信息为财资市场公会网站的免责和版权声明：

- 本网站的所有定价和参考价只供一般参考，所有定价和参考价数据均延迟公布。财资市场公会将尽力提供连续、准确与及时的服务。然而，财资市场公会及其数据提供伙伴不代表、亦不会对网站内的任何定价和参考价作出任何明确或间接的陈述、保证或承担，并对基于该等资料或有关的间断、错漏或延误而作出的任何决定或导致的疏忽或损失概不负责。阁下浏览或下载任何定价和参考价，即表示阁下接纳免责声明的内容，并同意遵守其条款。
- 对于因进入该等网站而引起的任何损害或损失，财资市场公会恕不负责。
- 本网站所载的内容，包括但不限于所有文字、图像、绘图、图表、照片及数据或其他材料，均受版权保障。网站内所有受版权保障的内容均属财资市场公会所有。各界可转发或转载全部或部分资料，但须注明数据源。

下列信息为WM/Reuters信息的免责和版权声明：

WM/Reuters即期汇率价由The World Markets Company plc (「WM」)与Reuters合共提供。对于此服务下包括之数据在提供或公布的任何错误或延误，除非为直接由其或其员工的疏忽所造成，WM恕不负责。

买卖期货的风险

期货涉及高风险，买卖期货所招致的损失有可能超过所缴付的开仓按金而阁下可能要在短时间的通知下缴付额外按金。若未能缴付，阁下的持仓可被平仓，阁下并需要承担任何有关的亏蚀。阁下必须清楚明白买卖期货的风险，并且衡量是否适合买卖期货。阁下在进行交易前，宜就阁下的财务状况及投资目标，征询经纪或财务顾问阁下是否适合买卖期货。

本文件所载资料仅供一般信息性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何证券、期货合约或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并不向个人投资者分派或供其使用。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司(「香港交易所」)、香港联合交易所有限公司(「联交所」)及香港期货交易有限公司(「期交所」)(统称「该等实体」，各称「实体」)或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在联交所或期交所执行的证券或期货合约，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于联交所或期交所及其相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

尽管本文件所载资料均取自自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成，该等实体概不就有关资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

