



香港交易所

倫敦金屬期貨小型合約

亞洲商品部主管
白碧梅

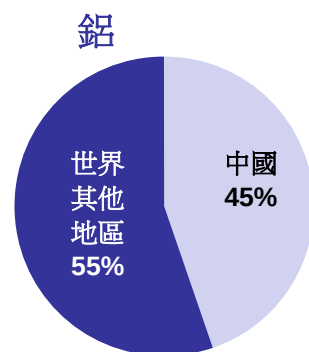
2014年11月



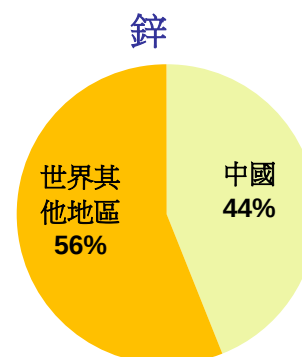
第一部分：新的商品合約有哪幾項？

為何選擇金屬？

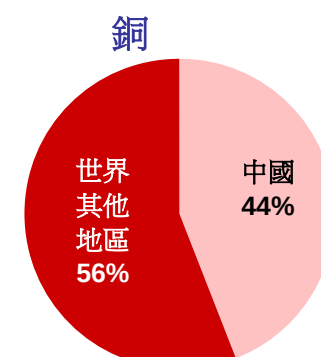
	鋁	鋅	銅
主要用途	➢ 建築 ➢ 包裝 ➢ 運輸 ➢ 汽車	➢ 建築 ➢ 汽車 ➢ 電池	➢ 建築 ➢ 電子產品 ➢ 汽車
中國佔全球消費	45%	44%	44%
2013年同比增長	8%	11%	11%



世界總需求：4,524萬噸



世界總需求：1,228萬噸



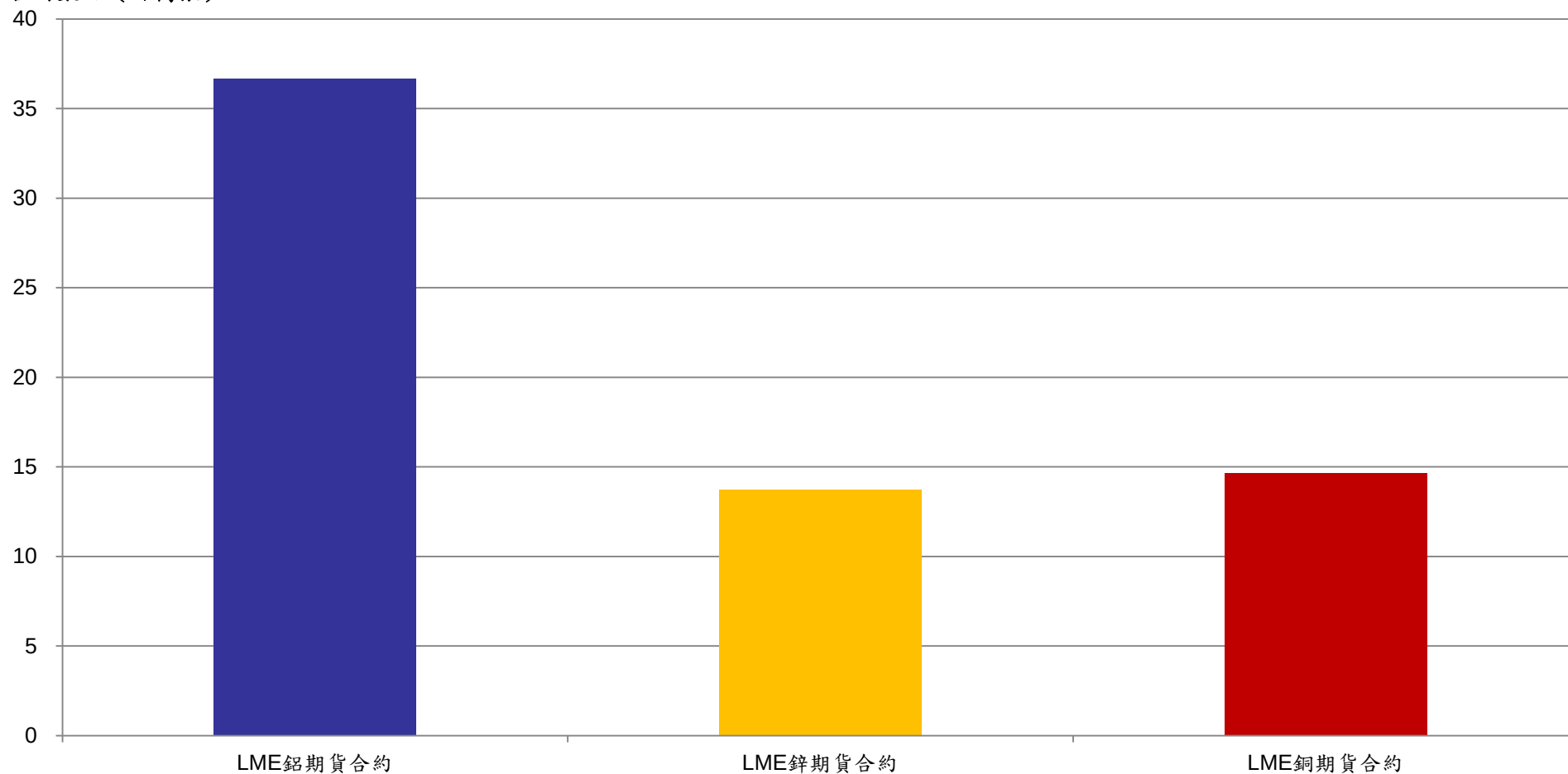
世界總需求：2,006萬噸



LME流通量最大的三種合約



2014年至今
合約數目 (百萬張)



鋁、鋅及銅是LME流通量最大的三種合約

合約細則

倫敦金屬期貨小型合約



項目	倫敦鋁期貨小型合約	倫敦鋅期貨小型合約	倫敦銅期貨小型合約
標的	電解鋁 (定義按LME規則不時界定)	電解鋅 (定義按LME規則不時界定)	電解銅 (定義按LME規則不時界定)
合約單位	每張合約5噸		
交易貨幣	人民幣		
合約月份	即月及後續11個曆月		
交易時間	上午9時至下午4時15分(日間交易時段) 下午5時至翌日凌晨1時(收市後期貨交易時段)		
交易平台	HKATS		
價位	每噸人民幣5元		每噸人民幣10元
最後交易日	倫敦金屬交易所就其鋁期貨合約／鋅期貨合約／銅期貨合約釐定的最後交易日 (通常為即月第三個星期三的前兩個營業日)		
最後結算日	最後交易日後第二個香港營業日		
最終結算價	倫敦金屬期貨小型合約的最終結算價是由結算所釐定的整數， 以倫敦金屬交易所就其鋁期貨合約／鋅期貨合約／銅期貨合約釐定及公布的正式結算價， 按香港財資市場公會在最後交易日上午11時15分(香港時間)公布的美元兌人民幣即期定盤價 換算為等額人民幣		
結算方式	以現金結算合約		
交易費(每邊每張合約計算)	人民幣3元		人民幣5元

合約單位

■ 5噸

合約結構

■ 每月到期合約

結算方式

■ 現金結算

大手交易

■ 可以 (最低合約交易量要求—50張合約)

產品方便交易

最終結算價

- LME正式結算價 — 第二輪交易圈內公開叫價交易結束時的價格

交易時間

- 香港時間
09:00 – 16:15 (T 時段) 及 17:00 – 01:00 (T+1 時段)
- 英國 (夏令時間)
02:00 – 09:15 (T 時段) 及 10:00 – 18:00 (T+1 時段)

最後交易日

- 即月第三個星期三的前兩個營業日

貨幣

- 人民幣 (香港)

主要特點比較

主要特點	期交所 ¹ 倫敦鋁/鋅/銅 期貨小型合約	LME 標準鋁/鋅/銅期貨合約
合約單位	每張合約5噸	每張合約25噸
合約類型	每月合約	交收日結構
交易貨幣	人民幣（使用香港財資市場公會公布的美元兌人民幣即期定盤價）	美元
交易平台	期交所 - HKATS	➤ 交易圈（Ring） ➤ LMEselect ➤ 場外的辦公室電話市場
結算方式	現金結算	實物交收

與LME產品互補，相輔相成

¹香港期貨交易所有限公司，香港交易所集團旗下公司

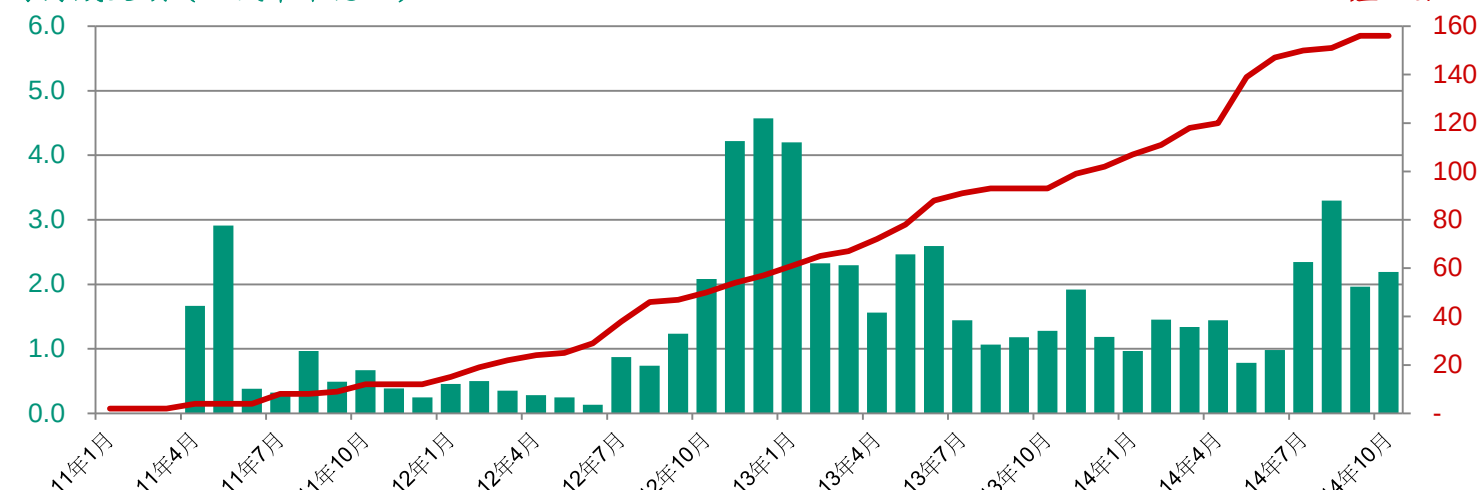
香港交易所人民幣業務概覽



證券產品

人民幣債券 2010年10月	132
人民幣計價的房地產投資信託基金 2011年4月	1
人民幣計價的交易所買賣基金 2012年2月	20
人民幣證券 2012年10月	1
衍生權證 2012年12月	2

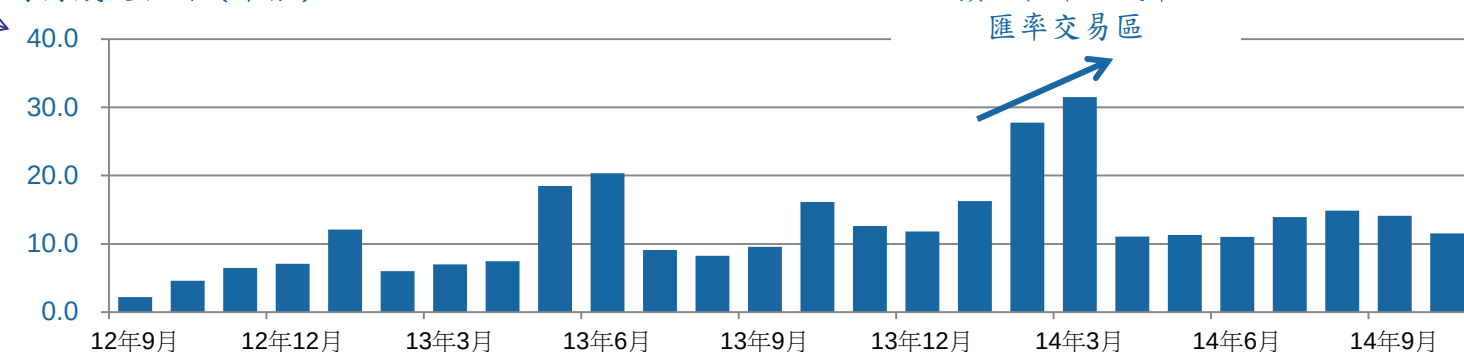
每月成交額（人民幣十億元）



衍生產品

人民幣（香港）兌美元期貨
2012年9月

每月成交合約（千張）



2014年12月1日推出
LME銅／鋁／鋅小型合約

香港交易所已推出156隻人民幣現貨產品（主要為RQFII交易所買賣基金）及一隻人民幣（香港）期貨合約

香港取消兌換人民幣的每日20,000人民幣上限

香港居民2014年11月17日起可自由兌換人民幣

「我相信取消兌換限額之後，香港居民參與滬港通以及各種人民幣的金融交易會更加方便。」

——香港金融管理局總裁陳德霖

- 為想參與倫敦金屬期貨小型合約的香港散戶清除貨幣障礙
- 香港居民可有效利用本地1.1萬億離岸人民幣資金池
- 進一步促進香港作為離岸人民幣業務中心的地位

本地散戶買賣倫敦金屬期貨小型合約更見方便

為何採用人民幣？

1

應對相關實物合約人民幣風險日大的情況

2

善用香港日益增大的離岸人民幣資金池

3

緩減持有離岸人民幣的貿易公司進行保證金融資的需要

4

在亞洲時區設立人民幣定價

在亞洲時區設立金屬的人民幣基準價格

為何使用財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價



1. 何謂財資市場公會？

- 香港財資市場公會
- 18 家指定銀行
- 由香港金融管理局監管

2. 何謂財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價？

- 香港美元兌人民幣(香港)即期匯率的基準
- 星期一至星期五(公眾假期除外)每個香港營業日上午11:15公布
- 人民幣（香港）最流通的價格點

3. 如何計算財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價？

- 買賣價的中間價平均數
- 不包括最高三個價格
- 不包括最低三個價格

4. 財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價如何用於結算倫敦金屬期貨小型合約？

- 倫敦金屬期貨小型合約的最後交易日
- 使用財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價，將LME正式結算價由美元兌換為人民幣

倫敦金屬期貨小型合約
以財資市場公會的美元兌人民幣（香港）即期定盤價進行結算

第二部分：香港交易所將如何支持倫敦金 屬期貨小型合約？

期交所與LME會籍互惠安排 目的



香港交易所集團商品平台

期交所

LME

- 鼓勵傳統LME經紀參與倫敦金屬期貨小型合約，反之亦然
- 降低會員參與亞洲商品業務時須繳付的前期費用
- 推廣倫敦及香港作為商品中心

足見香港交易所全力支持繼續投資商品平台的承擔

期交所與LME會籍互惠安排概覽



交易所	推廣期	參與者 / 會員費用豁免	合資格申請人
期交所	監管機構批准日期至 2015年12月31日	- 交易權（一次性）：500,000港元¹ - 首年年費：6,000港元	任何LME會員或其聯屬公司
LME		第1至5類會員： - 手續費（一次性）4,000美元 - 首年用戶費（如適用）²	任何期交所參與者或其聯屬公司

*免責聲明：就《立法會條例》而言，透過此會籍互惠安排成為期交所參與者的申請人未必被視為交易所參與者，須待香港政府進一步批准作實。

此計劃已獲證監會批准

¹期交所一次性交易權費用方面，合資格申請人將支付1港元名義費用，而非500,000港元

²各類LME會員的用戶年費資料載於<http://www.lme.com/trading/fees/2015/>

與香港經紀券商合作

香港 專業團體	對象	日期	出席人數
	證券商協會有限公司	7月12日	120
	香港證券業協會	7月22日	140
	香港證券及期貨專業總會	8月26日	258
	香港專業財經分析及評論家協會	9月5日	50
	香港證券及期貨從業員工會	9月11日	80
	香港中資證券業協會	9月22日	24
	香港證券學會	11月3日	150
	香港證券業協會有限公司	11月8日	50

期交所 交易所參與者	對象	日期	出席人數
	為期交所交易所參與者舉辦2次簡布會	11月17及18日	200
	申銀萬國期貨（香港）有限公司	11月20日	40

接觸過1,112名香港經紀業界人士

會議及經紀研討會教育活動

會議	活動	日期	出席人數
	新加坡金屬夜	9月4日	120
	LME東京研討會	9月10日	200
	SHMET Metals Seminar	9月10日	150
	FOW Singapore 2014	9月25日	200
	China International Copper Conference	10月28至31日	120
	China International Lead & Zinc Conference	11月4至6日	120
	LME Downunder 2014	11月5日	150
	CESCO Conference 2014	11月20日	300
	中國國際衍生產品論壇	12月3至5日	200
與經紀合辦 教育研討會	活動	日期	出席人數
	中信泰富期權及中信證券（北京）	9月13日	150
	永安期貨及新永安期貨（杭州）	9月21日	78
	民生銀行（上海）	9月26日	100
	廣發期貨（廣州）	9月27日	61
	海通期貨（上海）	11月1日	105
	華泰長城（廣州）	11月15日	100
	邁科期貨（上海）	11月22日	70

在不同會議及經紀研討會接觸2,224名人士

倫敦金屬期貨小型合約優惠計劃

網上報價

- 流通量提供者計劃



成交量

- 活躍交易者計劃 I 及 II



分銷

- 營銷冠軍
- 感謝周

優惠計劃旨在提升初期的流通量及擴闊市場參與度

流通量提供者計劃

主要要求	■ 達到最低交易時間要求及買賣盤差價
主要優惠	■ 達到流通量提供者要求後全數回贈交易費用 ■ 五大流通量提供者可獲現金獎賞
參與者對象	■ 所有市場參與者
已參加參與者數目 (2014年11月25日 資料)	■ 3名流通量提供者

流通量提供者計劃確保市場參與者獲得足夠的網上報價

優惠計劃——成交量

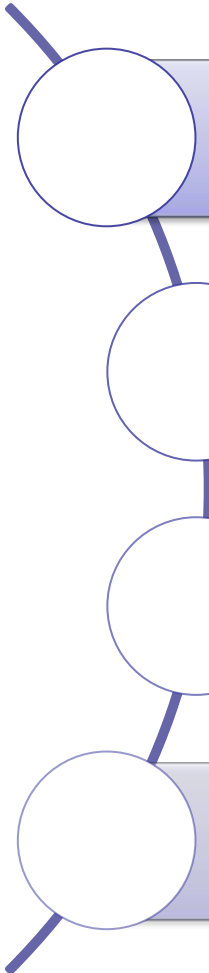
	活躍交易者計劃 I	活躍交易者計劃 II
主要要求	■ 達到最低交易量要求（提供予所有參與者）	■ 達到最低交易量要求（僅提供予現貨市場參與者）
主要優惠	■ 達到交易量要求後，可在計劃期內享有交易費用回贈	
參與者對象	■ 所有市場參與者	■ 現貨市場參與者
已參加參與者數目 (2014年11月25日資料)	■ 2名活躍交易者I	■ 12名活躍交易者II

活躍交易者計劃 I及II 旨在為新合約帶來成交量及流通量

優惠計劃——分銷

	營銷冠軍	感謝周
主要要求	■ 為客戶舉辦倫敦金屬期貨小型合約營銷研討會	■ 不設最低成交量要求
主要優惠	■ 五大最活躍交易所參與者獲現金獎賞或其他公司獎賞	■ 產品推出首周回贈全數交易費用
參與者對象	■ 所有期交所交易所參與者	■ 所有市場參與者

兩項計劃均旨在加強市場對新合約的認識及參與



香港首批基本金屬期貨

增加香港交易所的人民幣產品選擇

適合亞洲時區及環球時間

進行風險管理及套戥活動的理想產品

©香港交易及結算所有限公司（香港交易所）

版權所有。此處包含的所有信息僅供參考。雖然香港交易所竭力確保所提供資料準確、可靠和完整，但香港交易所及其任何聯屬公司對相關資料的準確性、完整性、及時性及適用性概不作任何明示或暗示的保證和陳述。此簡報提及的所有擬定產品須以最後的合約為依歸及監管機構批准作實，惟最後不一定訂立合約，也不一定獲監管機構批准。擬定產品一旦推出，有關詞匯亦可能與此簡報提述的詞匯不同。對於任何因資訊不準確或遺漏又或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害，香港交易所概不負責。

有關資訊並不構成也不擬構成投資意見或建議買賣期貨及／或期權合約或作出任何其他投資決定。任何人士有意使用此等資訊或其中任何部分應尋求獨立專業意見。未經香港交易所事先書面許可，嚴禁以任何形式或方法分派、轉發、轉載、修改或傳送資訊的全部或部分。

期貨涉及高風險，買賣期貨所招致的損失有可能超過開倉時繳付的按金，令閣下或須在短時間內繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉或須平倉，任何虧損概要自行承擔。因此，閣下務須清楚明白買賣期貨的風險，並衡量是否適合自己。閣下進行交易前，宜根據本身財務狀況及投資目標，向經紀或財務顧問查詢是否適合買賣期貨合約。