

## OVERVIEW

- A sharp rebound of the aggregate trading volume in May and June
- Launch of four additional contract months for INR Currency Futures
- HKEX's Block Trade Facility provides OTC flexibility with central clearing benefits

Global economic recovery picked up steam in the second quarter as lockdown measures further lifted and government support policies continued worldwide. China, as the only major economy forecasted by International Monetary Fund<sup>1</sup> (IMF) to achieve positive growth in 2020, reported a 2.1% m-o-m increase in total exports and imports in April<sup>2</sup> and 104% rise in net purchases of bonds by foreign funds in May<sup>3</sup>. The improved global trades performance and persistent cross-border capital flows in China have reignited market demand for risk management.

Trading activity in HKEX Currency Futures and Options rebounded sharply in May and continued growing in June. Aggregate trading volume totalled 135,000 contracts in May (up 56% m-o-m) and 160,631 contracts in June (up 19% m-o-m). The aggregate average daily volume (ADV) jumped to 6,749 contracts (up 49% m-o-m) in May and further rose to 7,649 contracts (up 13% m-o-m) in June.

Source: <sup>1</sup>International Monetary Fund, World Economic Outlook Update June 2020;

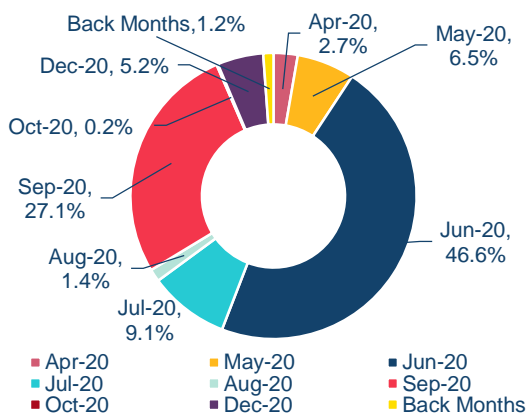
<sup>2</sup>General Administration of Customs, PRC; <sup>3</sup>State Administration of Foreign Exchange, PRC

## USD/CNH FUTURES & OPTIONS

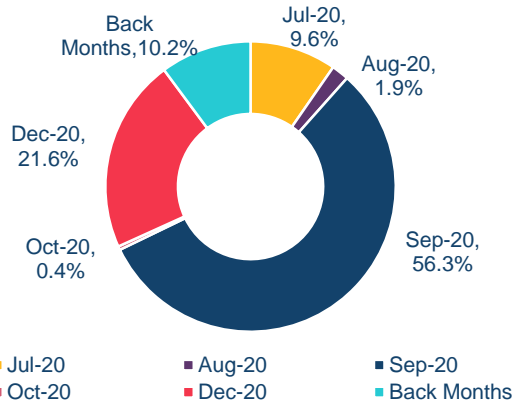
- USD/CNH Futures traded 125,524 contracts with 63% m-o-m increase in May and 145,802 contracts with 16% m-o-m increase in June
- Trading volume of USD/CNH Options rose 68% and 43% m-o-m in May and June, respectively
- OI of USD/CNH Futures and Options stood at US\$ 2.7 billion as of 30 June, 10% higher than 2019 year end

The volume and OI distribution of HKEX USD/CNH Futures is diversified across all tenors, reflecting their well-balanced investor base. During Q2, the most traded contract months were Jun-20 and Sep-20, which accounted for 74% of total trading volume. OI as of June 30 concentrated in Sep-20 and Dec-20, which accounted for 88% of total OI together with other back month contracts.

Total Volume Breakdown by Contract Months in Q2



OI Breakdown by Contract Months as of Jun 30



Source: Bloomberg. Back months refer to contracts to expire in 2021 or 2022.

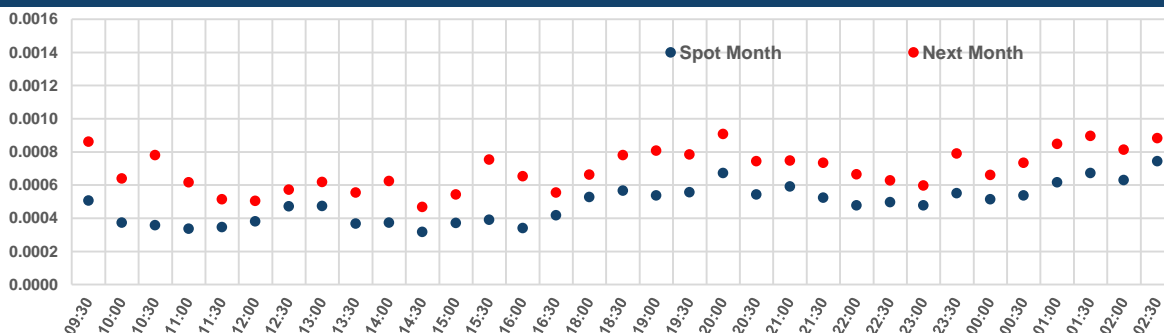
## INR CURRENCY FUTURES

- INR/USD Futures traded 13,485 contracts (up 76% m-o-m) in June despite India's extended national lockdown
- Since the debut in November 2019, INR/USD Futures trading has been gaining momentum with a new record high daily volume of 5,035 contracts on 2 March 2020

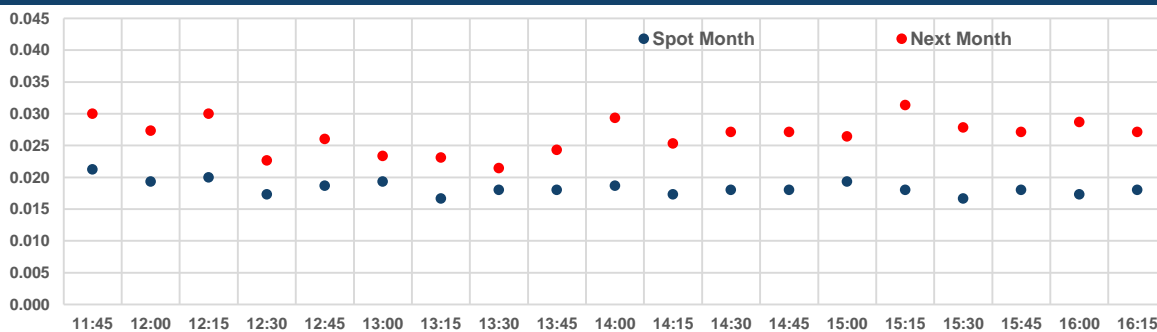
In order to further enhance our competitiveness and satisfy the hedging needs in longer maturities, HKEX is launching four additional contract months (i.e. the 3rd, 4th, 5th and 6th calendar months contracts) for INR/USD Futures on 29 June 2020 T Session and for INR/CNH Futures on 14 July 2020 T Session. For details of the four additional contract months, please visit our [website](#).

During Q2, HKEX welcomed five new Liquidity Providers for the USD/CNH Futures and INR/USD Futures and 23 new Active Traders for all CNH Futures and Options, further developing the liquidity and market depth of our currency products. The improvement has already been seen in the bid-ask spreads of USD/CNH Futures, which was quoted tightly at around three ticks in the spot month T session, with the bid-ask spreads of INR/USD Futures also narrowed significantly to around two ticks.

USD/CNH Futures Price Bid-Ask Spreads



INR/USD Futures Price Bid-Ask Spreads



Source: Bloomberg

- USD/CNH Futures data from 9:00 am until 4:29 pm and 5:30 pm on 4 Jun until 1:59 am on 5 Jun 2020. The bid ask spreads are based on 1 minute interval price data and are calculated as 30 minute average;
- INR/USD Futures data from 11:30 am until 4:29 pm on 4 Jun 2020. The bid ask spreads are based on 1 minute interval price data and are calculated as 15 minute average.

Please visit our [Publications & Announcements](#) site for detailed information about the incentives and obligations of Liquidity Providers and Active Traders as well as other incentive programs.

## BLOCK TRADE FACILITY

One of the frequently asked questions from investors is how they can transact large amounts of currency futures and options without market price changing during the process. The Block Trade Facility at HKEX is thereby established to assist brokers to make private large order negotiations on behalf of their clients and report the transaction to the exchange for central clearing. In this way, investors are able to enjoy the benefits of managing large-sized foreign exchange exposure whilst securing price and execution certainty. It also gives investors the advantage of mitigating the counterparty risk of transactions that would otherwise have been executed over-the-counter (OTC).

All currency futures and options products of HKEX are currently eligible for block trading if the corresponding criteria are met. Please visit our [website](#) for details about the Block Trade Facility and the relevant post-trade arrangements or contact [FICD@hkex.com.hk](mailto:FICD@hkex.com.hk) for enquiries.

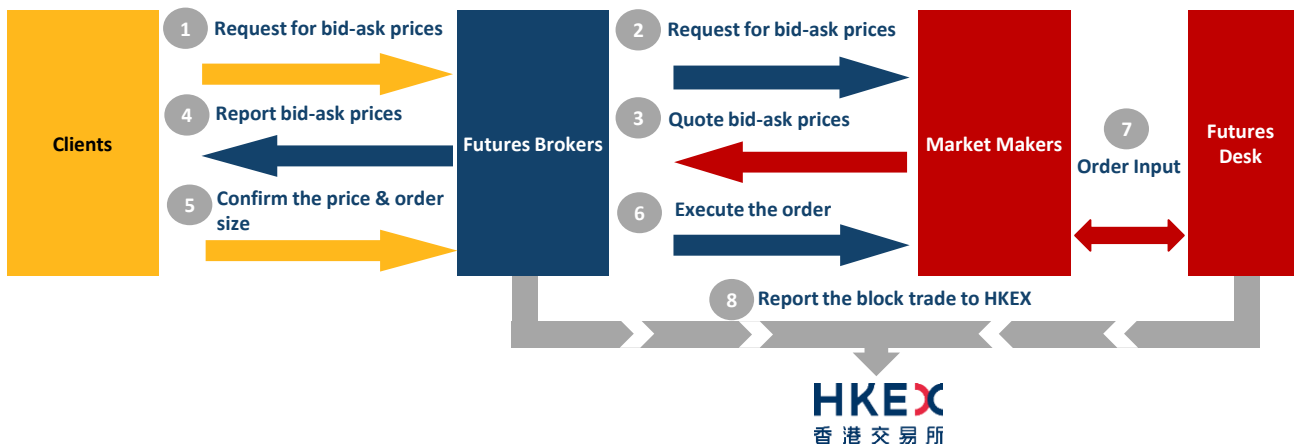
### Criteria

- Minimum Volume threshold: 50 contracts
- Permissible price range

<i>Foreign Exchange Futures</i>	3%
<i>Foreign Exchange Options</i>	
- If price $\geq$ 0.4000	10%
- If price $<$ 0.4000	0.040

- Execution must be within product trading hours
- Telephone recording is required to record all block trade orders

### Execution Procedures



### DISCLAIMER

The information contained in this document is for general informational purposes only and does not constitute an offer, solicitation, invitation or recommendation to buy or sell any futures and options contracts or other products or to provide any investment advice or service of any kind. This document is not directed at, and is not intended for distribution to or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation or which would subject Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, Hong Kong Futures Exchange Limited ("HKFE") (together, the "Entities", each an "Entity"), or any of their affiliates, or any of the companies that they operate, to any registration requirement within such jurisdiction or country.

No section or clause in this document may be regarded as creating any obligation on the part of any of the Entities. Rights and obligations with regard to the trading, clearing and settlement of any futures and options contracts effected on HKFE shall depend solely on the applicable rules of HKFE and the relevant clearing house, as well as the applicable laws, rules and regulations of Hong Kong.

Although the information contained in this document is obtained or compiled from sources believed to be reliable, neither of the Entities guarantees the accuracy, validity, timeliness or completeness of the information or data for any particular purpose, and the Entities and the companies that they operate shall not accept any responsibility for, or be liable for, errors, omissions or other inaccuracies in the information or for the consequences thereof. The information set out in this document is provided on an "as is" and "as available" basis and may be amended or changed. It is not a substitute for professional advice which takes account of your specific circumstances and nothing in this document constitutes legal advice. Neither of the Entities shall be responsible or liable for any loss or damage, directly or indirectly, arising from the use of or reliance upon any information provided in this document.

2020七月

**概覽**

- 五月及六月總交易量大幅反彈
- 新增四個印度盧比貨幣期貨合約月份
- 香港交易所大手交易機制提供場外交易靈活性及中央結算效益

隨著全球各地封鎖措施的進一步解除及政府扶持政策的延續，全球經濟在第二季度加快了復甦的步伐。中國作為國際貨幣基金組織<sup>1</sup>預測於2020年期間唯一實現經濟正增長的主要經濟體，中國四月進出口總額環比上漲2.1%<sup>2</sup>，五月外國資金淨買入債券量環比增長104%<sup>3</sup>。國際貿易的改善和中國跨境資本的不斷流入重燃了市場對風險管理的需求。

香港交易所貨幣期貨及期權交易活動在五月迎來大幅反彈並於六月持續增長。五月總交易量達135,000張合約（環比增長56%），六月為160,631張合約（環比增長19%）。日均總交易量於五月躍升至6,749張合約（環比增長49%），並於六月進一步上升至7,649張合約（環比增長13%）。

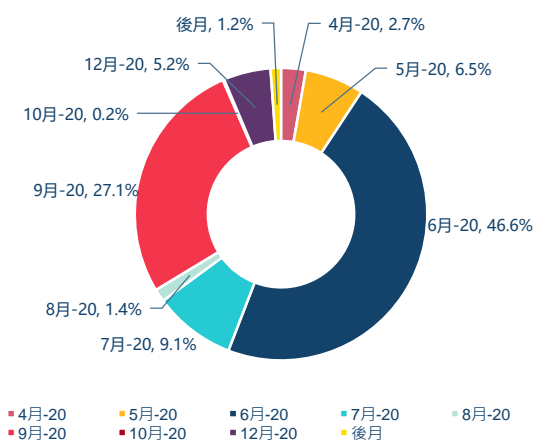
來源：<sup>1</sup>國際貨幣基金組織，世界經濟展望更新2020年6月；  
<sup>2</sup>中華人民共和國海關總署；<sup>3</sup>中華人民共和國國家外匯管理局

**美元兌人民幣（香港）期貨和期權**

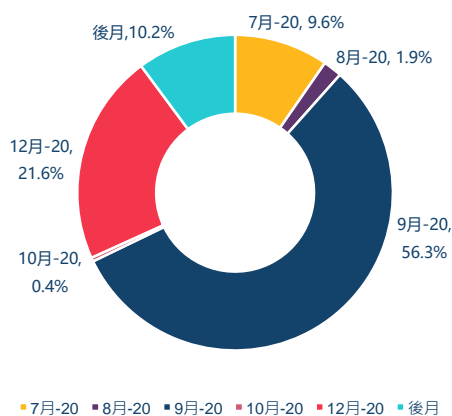
- 美元兌人民幣（香港）期貨五月共計成交125,524張合約，環比增長63%，六月份共計成交145,802張合約，環比增長16%
- 美元兌人民幣（香港）期權五月及六月交易量分別環比增長68%和43%
- 截至6月30日，美元兌人民幣（香港）期貨和期權的未平倉合約達27億美元，較2019年末增長10%

香港交易所的美元兌人民幣（香港）期貨交易量及未平倉合約廣泛地分佈在所有合約月份中，反映出不同種類的投資者對該產品均有需求。第二季度期間，交易最為活躍的合約月份分別為6月-20和9月-20，共計佔據二季度總交易量的74%。截至6月30日，未平倉合約主要集中於9月-20和12月-20合約，與其他遠期月份合約共計佔二季度末未平倉合約的88%。

第二季度總交易量（按合約月份細分）



截至6月30日未平倉合約（按合約月份細分）



來源：彭博。遠期月份指將於2021年或2022年到期的合約月份

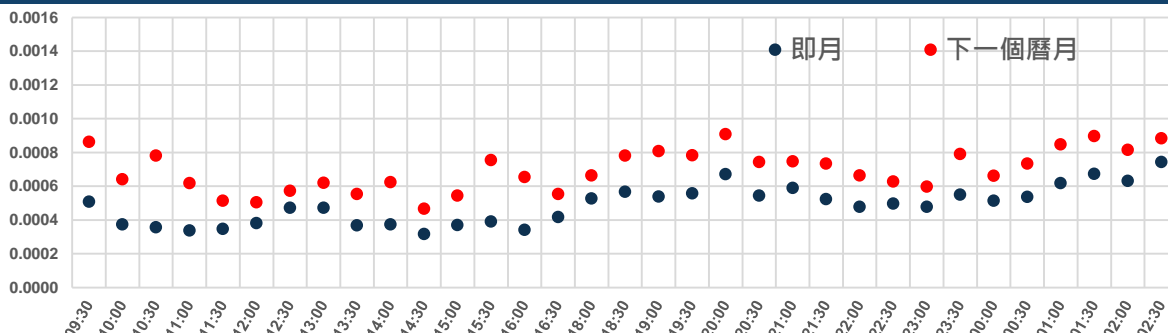
**印度盧比貨幣期貨**

- 印度盧比兌美元期貨六月交易量仍錄得13,485張合約（環比增長76%），儘管印度全國性封鎖措施有所延長
- 自2019年11月推出至今，印度盧比兌美元期貨交易量持續增長，並於2020年3月2日創下5,035張合約的單日成交量新高

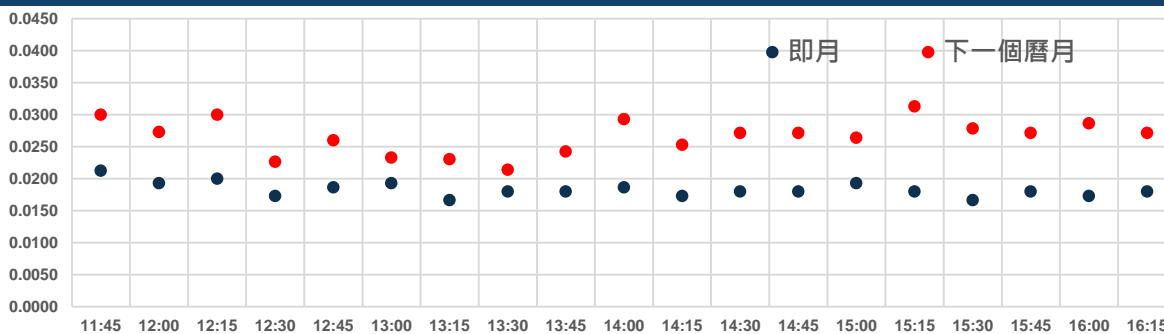
為了提高印度盧比貨幣期貨合約的競爭力以及滿足投資者於較遠期月份時的對沖需求，香港交易所現為印度盧比兌美元期貨合約及印度盧比兌人民幣（香港）期貨合約推出四個額外合約月份，（即第三、第四、第五和第六個曆月合約），分別於2020年6月29日的日間交易時段及2020年7月14日的日間交易時段生效。請瀏覽我們的網站以了解更多關於新增四個合約月份的細則。

第二季度期間，香港交易所新增五位美元兌人民幣（香港）期貨合約和印度盧比兌美元期貨合約流通量提供者，以及23位人民幣（香港）貨幣期貨和期權合約活躍交易者，以進一步提升香港交易所貨幣產品的市場流通性與市場深度。美元兌人民幣（香港）期貨合約的買賣價差改善顯著，即月的日間交易時段的報價收窄至三個點，印度盧比兌美元期貨買賣價差亦大幅收窄至約兩個點。

美元兌人民幣（香港）期貨買賣價差



印度盧比兌美元期貨買賣價差



來源：彭博

- 美元兌人民幣（香港）期貨合約數據：2020年6月4日上午9點至下午4點29分，及下午5點30分至2020年6月5日凌晨1點59分。買賣價差計算基於1分鐘間隔價格，取30分鐘平均值。
- 印度盧比兌美元期貨合約數據：從2020年6月4日上午9點至下午4點30分。買賣價差計算基於1分鐘間隔價格，取15分鐘平均值。

請瀏覽我們的刊物及公告網站以獲得關於流通量提供者和活躍交易者以及其他優惠計劃的具體優惠與責任要求。

### 大手交易機制

來自投資者的常見問題之一是如何能夠在保持市場價格不變的情況下，進行大額的貨幣期貨與期權買賣交易。有鑒於此，香港交易所建立了大手交易機制，以協助經紀商為其客戶進行私下商議的大手買賣盤並將該交易匯報至交易所進行中央結算。通過這種方式，投資者能夠在管理大額外匯風險敞口的同時，享受到交易價格和成交保證。大手交易機制亦能為原來在場外交易市場進行的交易提供中央結算保障，減少對手方風險。

在滿足相關要求的條件下，目前大手交易機制適用於香港交易所的所有貨幣期貨與期權產品。請瀏覽我們的[網站](#)，或者聯絡 [FICD@hkex.com.hk](mailto:FICD@hkex.com.hk) 以獲取更多關於大手交易機制及有關交易後安排資訊。

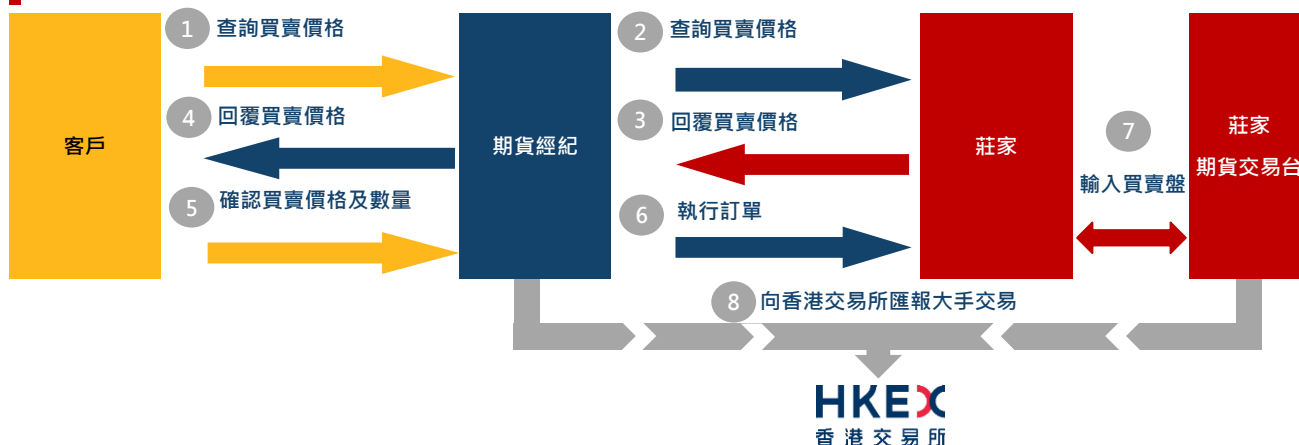
### 大手交易要求

- 最低合約交易量：50張合約
- 價格幅度限制：

人民幣貨幣期貨	3%
人民幣貨幣期權	
- 如價格 $\geq 0.4000$	10%
- 如價格 $< 0.4000$	0.040

- 必須在產品交易時段內成交
- 所有大手交易買賣盤必須記錄於電話錄音系統

### 大手交易的執行情序



### 免責說明

本文件所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何期貨及期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或規例不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司、香港期貨交易所有限公司（“期交所”）（統稱“該等實體”，各稱“實體”）或其任何關聯公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在期交所執行的期貨及期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於期交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按“現況”及“現有”的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

**概览**

- 五月及六月总交易量大幅反弹
- 新增四个印度卢比货币期货合约月份
- 香港交易所大手交易机制提供场外交易灵活性及中央结算效益

随着全球各地封锁措施的进一步解除及政府扶持政策的延续，全球经济在第二季度加快了复苏的步伐。中国作为国际货币基金组织<sup>1</sup>预测于2020年期间唯一实现经济正增长的主要经济体，中国四月进出口总额环比上涨2.1%<sup>2</sup>，五月外国资金净买入债券量环比增长104%<sup>3</sup>。国际贸易的改善和中国跨境资本的不断流入重燃了市场对风险管理的需求。

香港交易所货币期货及期权交易活动在五月迎来大幅反弹并于六月持续增长。五月总交易量达135,000张合约（环比增长56%），六月为160,631张合约（环比增长19%）。日均总交易量于五月跃升至6,749张合约（环比增长49%），并于六月进一步上升至7,649张合约（环比增长13%）。

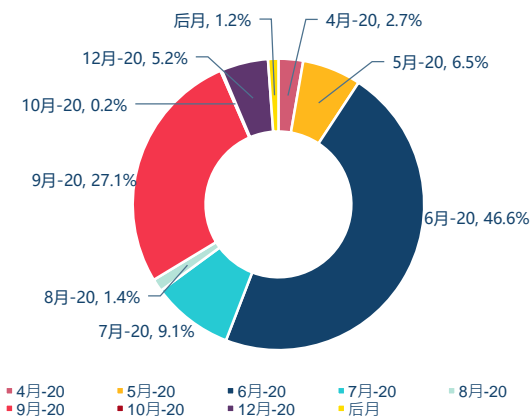
来源：<sup>1</sup>国际货币基金组织，世界经济展望更新2020年6月；  
<sup>2</sup>中华人民共和国海关总署；<sup>3</sup>中华人民共和国国家外汇管理局

**美元兑人民币（香港）期货和期权**

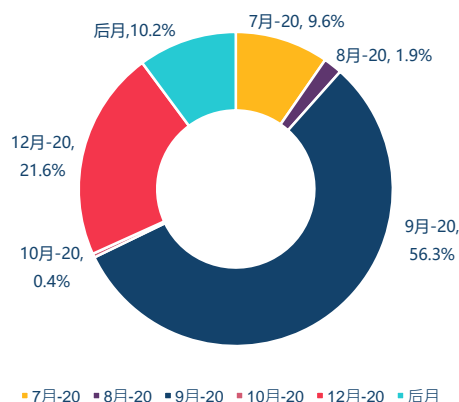
- 美元兑人民币（香港）期货五月共计成交125,524张合约，环比增长63%，六月份共计成交145,802张合约，环比增长16%
- 美元兑人民币（香港）期权五月及六月交易量分别环比增长68%和43%
- 截至6月30日，美元兑人民币（香港）期货和期权的未平仓合约达27亿美元，较2019年末增长10%

香港交易所的美元兑人民币（香港）期货交易量及未平仓合约广泛地分布在所有合约月份中，反映出不同种类的投资者对该产品均有需求。第二季度期间，交易最为活跃的合约月份分别为6月-20和9月-20，共计占据二季度总交易量的74%。截至6月30日，未平仓合约主要集中于9月-20和12月-20合约，与其他远期月份合约共计占二季度末未平仓合约的88%。

第二季度总交易量（按合约月份细分）



截至6月30日未平仓合约（按合约月份细分）



来源：彭博。远期月份指将于2021年或2022年到期的合约月份



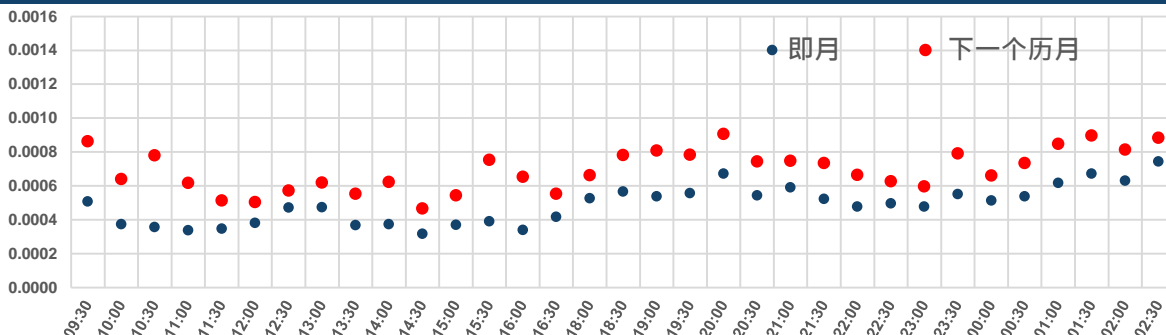
**印度卢比货币期货**

- 印度卢比兑美元期货六月交易量仍录得13,485张合约（环比增长76%），尽管印度全国性封锁措施有所延长
- 自2019年11月推出至今，印度卢比兑美元期货交易量持续增长，并于2020年3月2日创下5,035张合约的单日成交量新高

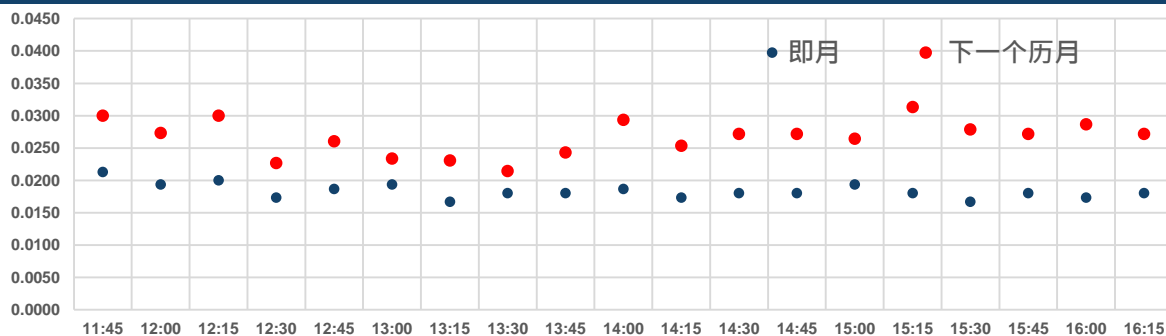
为了提高印度卢比货币期货合约的竞争力以及满足投资者于较远期月份时的对冲需求，香港交易所现为印度卢比兑美元期货合约及印度卢比兑人民币（香港）期货合约推出四个额外合约月份，（即第三、第四、第五和第六个历月合约），分别于2020年6月29日的日间交易时段及2020年7月14日的日间交易时段生效。请浏览我们的[网站](#)以了解更多关于新增四个合约月份的细则。

第二季度期间，香港交易所新增五位美元兑人民币（香港）期货合约和印度卢比兑美元期货合约流通量提供者，以及23位人民币（香港）货币期货和期权合约活跃交易者，以进一步提升香港交易所货币产品的市场流通性与市场深度。美元兑人民币（香港）期货合约的买卖价差改善显著，即月的日间交易时段的报价收窄至三个点，印度卢比兑美元期货买卖价差亦大幅收窄至约两个点。

美元兑人民币（香港）期货买卖价差



印度卢比兑美元期货买卖价差



来源：彭博

- 美元兑人民币（香港）期货合约数据：2020年6月4日上午9点至下午4点29分，及下午5点30分至2020年6月5日凌晨1点59分。买卖价差计算基于1分钟间隔价格，取30分钟平均值。
- 印度卢比兑美元期货合约数据：2020年6月4日上午9点至下午4点30分。买卖价差计算基于1分钟间隔价格，取15分钟平均值。

请浏览我们的[刊物及公告网站](#)以获得关于流通量提供者和活跃交易者以及其他优惠计划的具体优惠与责任要求。



### 大手交易机制

来自投资者的常见问题之一是如何能够在保持市场价格不变的情况下，进行大额的货币期货与期权买卖交易。有鉴于此，香港交易所建立了大手交易机制，以协助经纪商为其客户进行私下商议的大手买卖盘并将该交易汇报至交易所进行中央结算。通过这种方式，投资者能够在管理大额外汇风险敞口的同时，享受到交易价格和成交保证。大手交易机制亦能为原来在场外交易市场进行的交易提供中央结算保障，减少对手方风险。

在满足相关要求的条件下，目前大手交易机制适用于香港交易所的所有货币期货与期权产品。请浏览我们的[网站](#)，或者联络 [FICD@hkex.com.hk](mailto:FICD@hkex.com.hk) 以获取更多关于大手交易机制及有关交易后安排资讯。

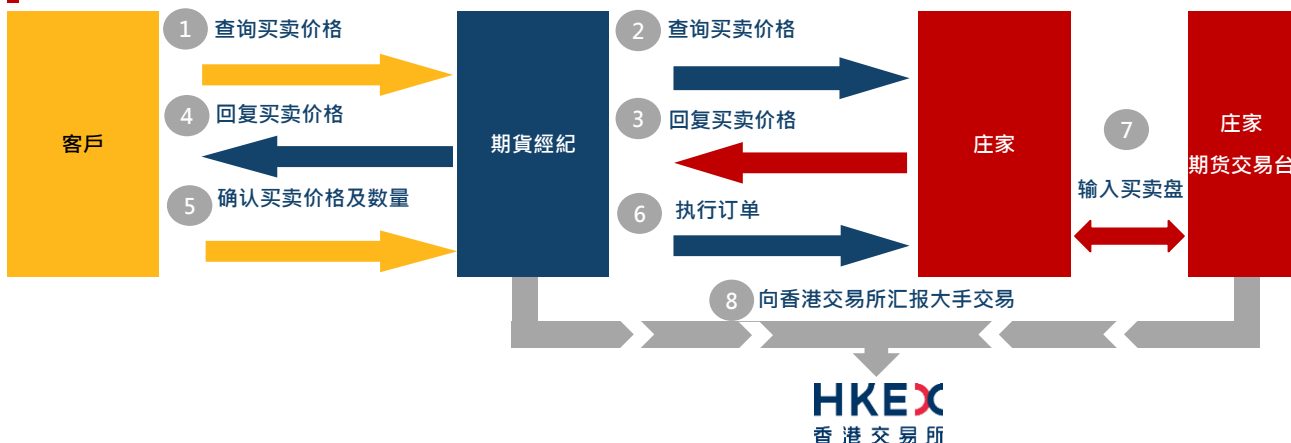
### 大手交易要求

- 最低合约交易量：50张合约
- 价格幅度限制：

人民币货币期货	3%
人民币货币期权	
- 如价格 $\geq 0.4000$	10%
- 如价格 $< 0.4000$	0.040

- 必须在产品交易时段内成交
- 所有大手交易买卖盘必须记录于电话录音系统

### 大手交易的执行程序



### 免责声明

本文件所载资料仅供一般资讯性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何期货及期权合约或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或规例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所有限公司、香港期货交易所有限公司（“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。任何在期交所执行的期货及期权合约，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于期交所及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。