

## 把握在岸和离岸的定息及货币机遇

- 小型美元兑人民币（香港）期货交易量创新纪录
- 香港上市债券市场规模于上半年持续增长
- 美元兑人民币（香港）期货和印度卢比兑美元期货的流通市场协助市场参与者进行风险管理

## 外汇市场概览

### 小型美元兑人民币（香港）期货走势强劲

多谢每一位交易所参与者、流通量提供者和投资者的支持，小型美元兑人民币（香港）期货自4月26日正式推出后交易活跃，截至六月底，累计合约交易量已逾320,000张。交易需求维持强劲，6月21日单日成交量达13,448张（名义价值约2.69亿美元），创新纪录。

### 补充香港交易所的货币衍生产品

香港交易所是全世界唯一拥有完整人民币货币衍生产品的交易所。自2012年推出美元兑人民币（香港）期货开始，我们一直在扩张我们的产品系列。我们定息及货币产品在现金及衍生产品的发展显示出香港交易所对于履行提升我们市场的宽度和吸引力承诺的决心。我们的一系列货币衍生产品已经成为所有在人民币或中国内地面对风险敞口人士，包括资产经理、商品交易公司、出口和进口商重要的避险工具。小型美元兑人民币（香港）期货的加入能令中小型企业和个人投资者更容易参与香港交易所的货币市场。

### 对市场参与者的好处

现有的美元兑人民币（香港）期货和新推出的小型美元兑人民币（香港）期货主要分别在于结算方式和合约金额。小型美元兑人民币（香港）期货主要以人民币进行现金交收，而美元兑人民币（香港）期货则以实物交收，使投资者可交收本金。

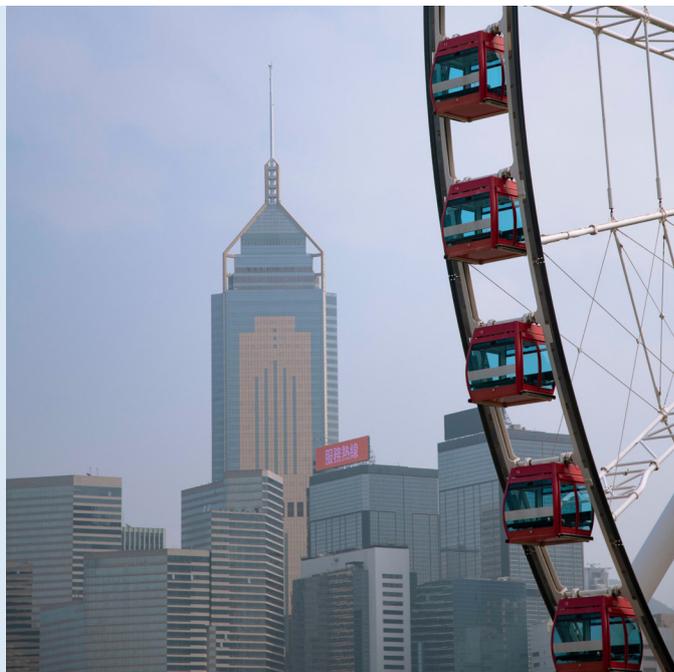
由于小型美元兑人民币（香港）期货的合约金额仅为20,000美元，可以为市场参与者包括有特定避险需要的进出口公司提供更精准的避险。每张合约需要的初始保证金由原来合约的约11,000元人民币减少至约2,000元人民币，因此最低投资额度相对较低，更适合个人投资者和中小企。

现金交收特性适合没有足够实物交收能力和无需全额本金交易的投资者提供人民币货币避险。更弹性的抵押品政策和跨市场按金制度；即小型美元兑人民币（香港）期货、美元兑人民币（香港）期货及期权和小型美元兑人民币（香港）期货及人民币（香港）兑美元期货之间的按金对销亦提高投资者的资金效益。

## 美元兑人民币（香港）期货

大部分主要经济体在今年逐渐从疫情中恢复。中国的国内生产总值对比上年第一及第二季度创下了新纪录的18.3%和7.9%增长。而美国联储局亦因经济快速恢复而发出2023年底前加息的讯号。从上年六月到年尾，离岸人民币兑美元汇率持续升值，汇率到今年才开始稳定。美元兑人民币（香港）期货市场在2021年上半年保持活跃，每日交易量超过6,000张合约。

2021年第二季度美元兑人民币（香港）期货的交易量对比2020年同期上升了2%达355,490张合约，而未平仓合约则上升了4.9%。

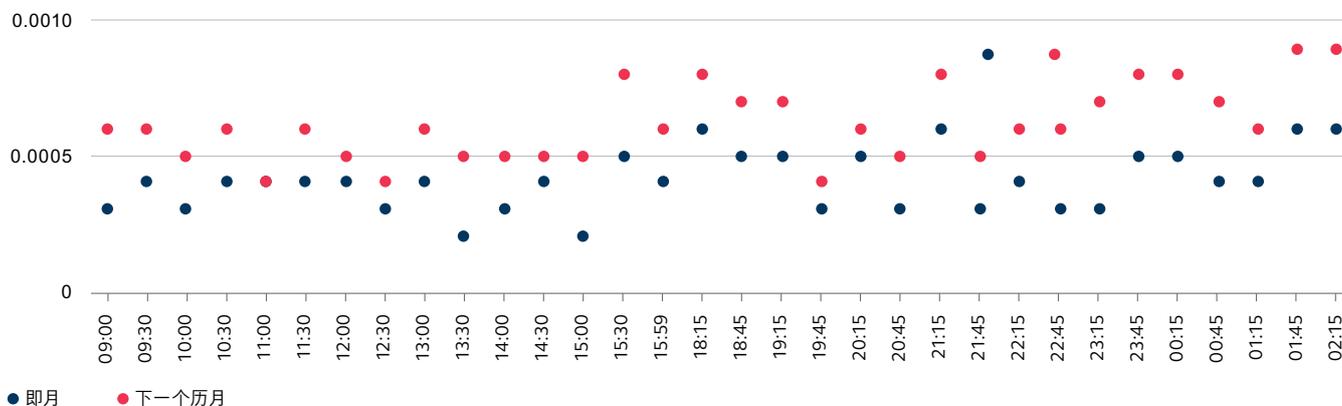


## 美元兑人民币中间价汇率



为进一步提升美元兑人民币（香港）期货的竞争力并吸引更多广泛的市场参与者，香港交易所招募了新的流通量提供者，以支持日间和晚间交易时段的连续报价。香港交易所的即月合约的价差相对较窄，在大部分交易时段内维持在5点子内。

## 美元兑人民币（香港）期货晚间交易时段的即月价差保持收窄

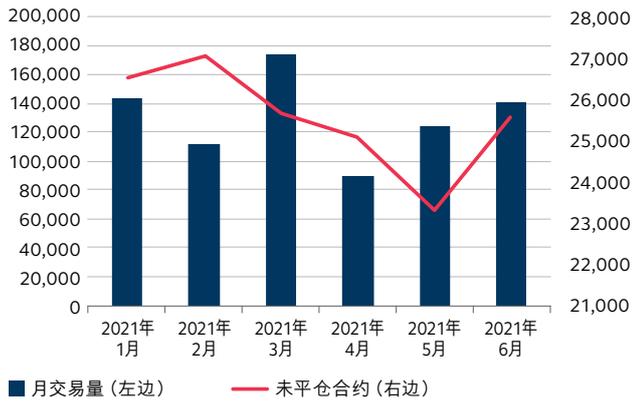


来源：彭博

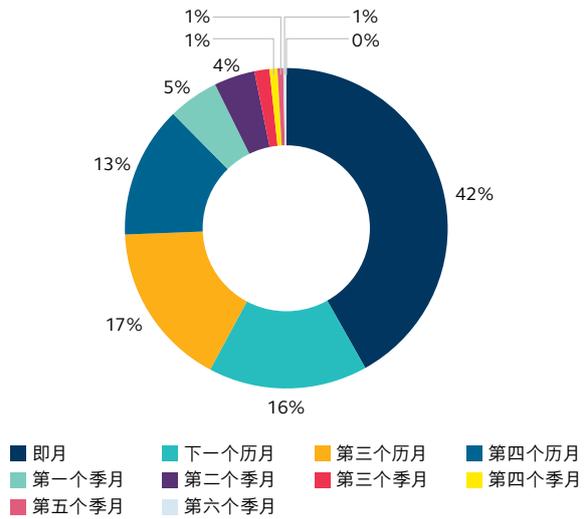
美元兑人民币（香港）期货合约数据：2021年6月1日上午9点至下午4点日间交易时段，及下午6点15分至2021年6月2日凌晨2点15分晚间交易时段。买卖价差计算基于1分钟间隔价格，取30分钟平均值。



## 美元兑人民币（香港）期货交易保持活跃



## 交易量充分分布于各个合约月份



## 印度卢比货币期货

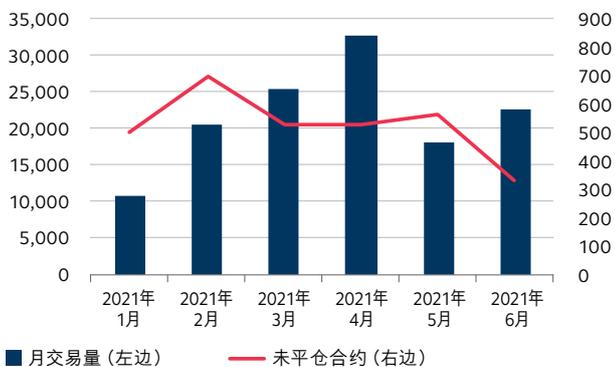
根据印度央行发布的月度公告显示，印度卢比于五月整体回升，受惠于对经济恢复的信心，海外投资组合投资者出现资金净流入。然而进入六月，印度卢比整体走弱，主要由于全球原油价格上升和美国联储局放松经济刺激措施的压力。

## 印度卢比兑美元即期汇率



总而言之，2021年第二季度印度卢比兑美元期货的交易量和未平仓合约对比上年同期上升了148%和29%。

## 2021年上半年印度卢比兑美元期货的交易量和未平仓合约



# 债券市场概览

## 香港绿色债券市场的发展

在一月，香港特区政府宣布在政府绿色债券计划下成功发行了价值25亿美元绿色债券，而当中的5亿美元30年期债券是特区政府迄今发行年期最长的债券，也是亚洲至今年期最长的政府类别美元计价债券。

财政司司长在2021至2022财政年度预算案中宣布计划扩大「政府绿色债券计划」的规模，并会定期发行绿色债券。他们建议将借款上限提升至二千亿港元，这会让政府有更大的空间尝试扩大绿色债券发行的币种、项目的种类和发行的渠道。最终目的是促使资金推动区内的可持续项目，提升香港作为区内绿色和可持续金融枢纽的地位。

## 通胀挂钩债券在香港联交所上市

2021通胀挂钩债券 (iBond) 在6月24日正式在我们的市场上交易。在上市当日，交易量达到32亿港元，超越2016年发行当天的18亿港元，创新纪录。在这次发行中，22.1%认购是经香港中央结算有限公司进行，较上期(2020年11月)的10.2%上升了117%。

联交所二级市场交易特点

- 高透明度的屏幕报价
- 高效率的自动对盘
- 由香港中央结算有限公司进行结算以提供结算确切性

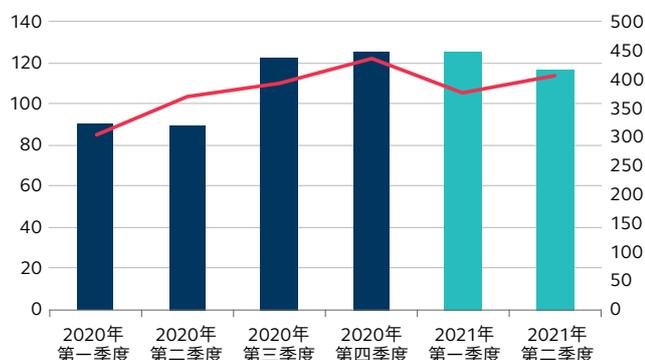
## 现期和往期债券发行数据

发行年份	发行日期	上市日交易量 (百万港元)	上市日收市价 (港元)	相较债券面值涨幅 (%)
2011	2011年7月29日	159	106.70	6.70%
2012	2012年6月25日	708	105.00	5.00%
2013	2013年6月25日	1091	103.15	3.15%
2014	2014年8月12日	1548	105.15	5.15%
2015	2015年8月10日	1772	105.50	5.50%
2016	2016年6月21日	1804	103.35	3.35%
2020	2020年11月17日	946	102.75	2.75%
2021	2021年6月24日	3240	103.20	3.20%

## 香港上市债券市场一览\*

香港的上市债券市场在上半年持续增长势头。香港联合交易所迎来244只债券挂牌上市，总募集资金达到7,910亿港元，较去年同期分别增加34.8%和16.6%。在上半年所有新上市债券当中，有42只为环境、社会及管治 (ESG) 债券，超过了2020年的总发行量(18只)。

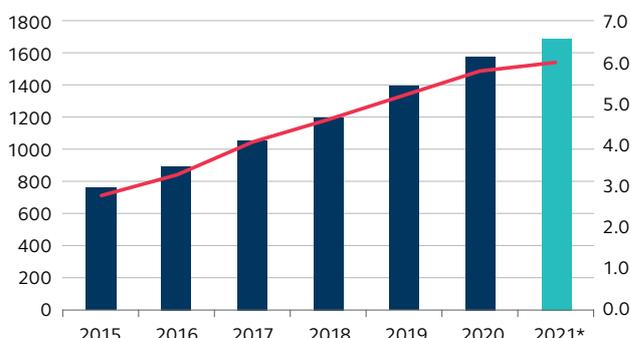
## 上市债券数量及募集资金量



■ 香港交易所上市债券数量 (左边)  
— 香港交易所募集资金量 (亿港元) (右边)

截止六月尾，香港交易所上市存续债券数量达1,680只，总额约6万亿港元。

## 已发行债券总数和发行金额持续增长

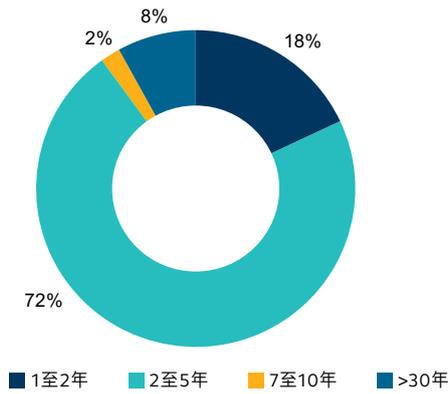


■ 已发行债券总数 (左边)  
— 发行金额以万亿港元计 (右边)

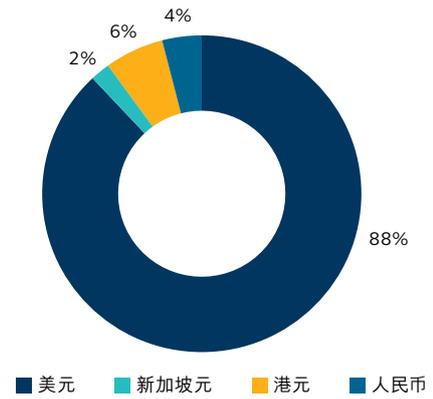
\* 数据截止至6月底



## 2至5年期限的债券占较大比例



## 美元债占绝大部分新上市债券份额



## 保持联系

我们的专业团队致力协助香港交易所实现定息及货币市场的愿景，成为国际领先的亚洲时区交易所。如有需要，欢迎随时与我们联系，我们可以为您在定息及货币领域上提供支援。欢迎通过电邮联系我们FICD@HKEX.COM.HK。

如欲查阅更多我们市场的相关资料，请浏览我们的网站：

- [刊物及公告](#) — 掌握产品及优惠计划的最新资讯
- [定息及货币影片](#) — 了解我们的区域性货币衍生产品交易中心如何发展
- [衍生品市场产品讯息代码](#) — 了解我们的外汇期货和期权产品
- [大手交易](#) — 有关大手交易的更多详细信息
- [查找夥伴](#) — 选择证券经纪人以支持您感兴趣的产品

### 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。