

美元兌人民幣(香港)衍生產品組合以及香港交易所現有的其他人民幣貨幣期貨產品，作為熱門的風險管理工具，一直以來廣泛供投資者管理其人民幣和美元頭寸的匯率風險，以及滿足各類市場參與者對實物交收或現金結算產品和用較大或較小合約金額進行對沖的需求。

交易方面的優勢

透明度高及 效率高 場內買賣合約	抵押品政策 靈活 接受多種貨幣	資本效益 可與不同相關產品 保證金相抵	大手交易* 具場外交易靈活性 對手風險相對低	跨期買賣 流動性高 跨期買賣更高效	多個合約月份 合約期可長達 22個月
--------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	---------------------------------

美元兌人民幣(香港)期貨及小型美元兌人民幣(香港)期貨合約概要

	美元兌人民幣(香港)期貨	小型美元兌人民幣(香港)期貨
HKATS代碼	CUS	MCS
合約金額	100,000美元	20,000美元
報價	每美元兌人民幣(例如1美元兌人民幣6.2486元)	
最低波幅	人民幣0.0001元(小數點後四位)	
價位值	人民幣10元	人民幣2元
最後交易日	合約月份的第三個星期三之前兩個交易日	
最後結算日	合約月份的第三個星期三	最後交易日之後第一個交易日
最後結算價	由香港財資市場公會在最後交易日上午11時30分左右公佈的美元兌人民幣(香港)即期匯率	
合約月份	即月、下三個歷月及之後的六個季月	
交易時間	上午8時30分至下午6時30分(日間交易時段)；及 下午7時15分至翌日凌晨3時(收市後交易時段) (到期合約月份在最後交易日上午11時完結)	
結算方式	實物交收，賣方交付美元，買方以人民幣支付 最終結算價值	現金結算差價
保證金相抵	美元兌人民幣(香港)期貨及期權、小型美元兌人民幣(香港)期貨以及人民幣(香港)兌美元期貨之間任何兩份合約的保證金可以相抵	

* 如欲查詢大手交易報價事宜，請電郵至FICD@hkex.com.hk。

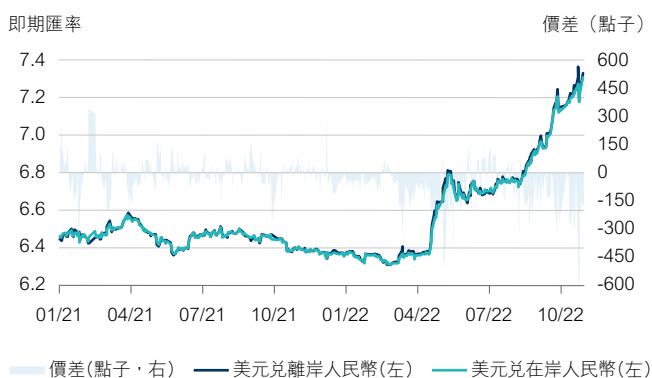
美元兌人民幣(香港)期權合約¹概要

美元兌人民幣(香港)期權										
HKATS代碼	CUS									
合約金額	100,000美元									
報價	每美元兌人民幣(例如1美元兌人民幣6.2486元)									
最低波幅	人民幣0.0001元(小數點後四位)									
價位值	人民幣10元									
到期日	最後結算日之前兩個交易日									
最後結算日	合約月份的第三個星期三									
正式結算價	由香港財資市場公會在到期日上午11時30分左右公佈的美元兌人民幣(香港)即期匯率									
合約月份	即月、下三個歷月及之後的六個季月									
交易時間	上午8時30分至下午6時30分(不設午休) (到期日的交易時間為上午8時30分正至11時正)									
行使方式	歐式									
行使價	行使價間距設定為0.05									
行使時的結算	行使時實物交收									
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>持有人</th> <th>沽出人</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>認購期權</td> <td>以最後結算價值* 計算的人民幣支付</td> <td>美元交付</td> </tr> <tr> <td>認沽期權</td> <td>美元交付</td> <td>以最後結算價值* 計算的人民幣支付</td> </tr> </tbody> </table>		持有人	沽出人	認購期權	以最後結算價值* 計算的人民幣支付	美元交付	認沽期權	美元交付	以最後結算價值* 計算的人民幣支付
	持有人	沽出人								
認購期權	以最後結算價值* 計算的人民幣支付	美元交付								
認沽期權	美元交付	以最後結算價值* 計算的人民幣支付								
	*最後結算價值為行使價乘以合約金額，適用於認購期權及認沽期權									
保證金相抵	美元兌人民幣(香港)期貨及期權、小型美元兌人民幣(香港)期貨以及人民幣(香港)兌美元期貨之間任何兩份合約的保證金可以相抵									

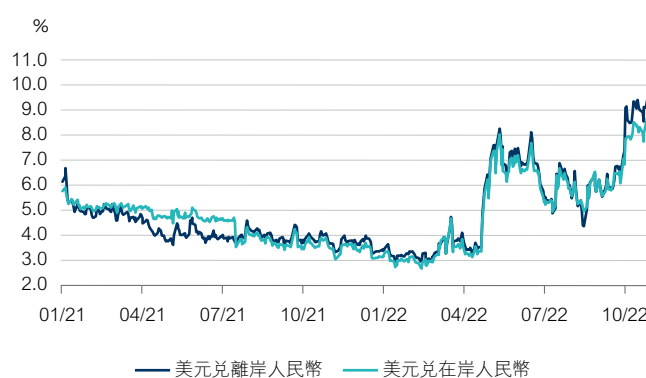
¹ 貨幣期權涉及高風險，不適合非成熟投資者或偏好低風險人士。

市場一覽

即期匯率價差： 美元兌離岸人民幣與美元兌在岸人民幣的對比



1個月引伸波幅： 美元兌離岸人民幣與美元兌在岸人民幣

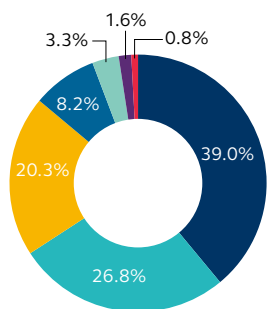


2021年1月至2022年10月數據
資料來源：彭博



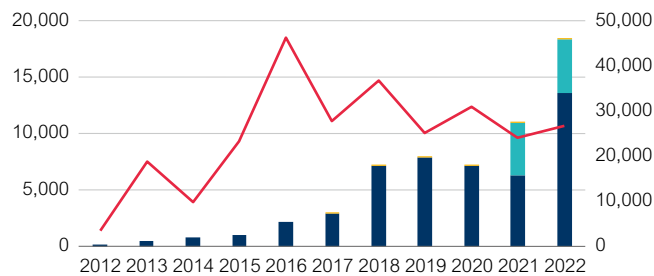
市場概覽

美元兌人民幣(香港)期貨各合約月份成交量分布



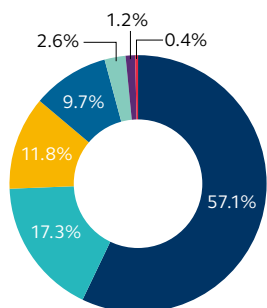
■ 即月 ■ 第二個曆月 ■ 第三個曆月 ■ 第四個曆月
 ■ 第一個季月 ■ 第二個季月 ■ 其他遠期月份

美元兌人民幣(香港)期貨及期權和小型美元兌人民幣(香港)期貨合約日均成交量與未平倉合約



■ 美元兌人民幣(香港)期貨日均成交量(左)
 ■ 小型美元兌人民幣(香港)期貨日均成交量(左)
 ■ 美元兌人民幣(香港)期權日均成交量(左)
 — 總未平倉合約(右)

小型美元兌人民幣(香港)期貨各合約月份成交量分布



■ 即月 ■ 第二個曆月 ■ 第三個曆月 ■ 第四個曆月
 ■ 第一個季月 ■ 第二個季月 ■ 其他遠期月份

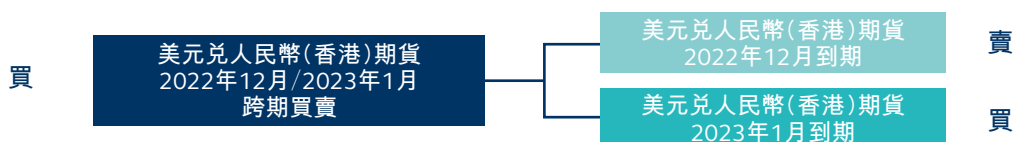
2022年1月至10月數據
 資料來源：彭博

市場策略

跨期買賣

所有期貨個別合約月份系列均可進行跨期買賣，以高效轉倉。

跨期買賣盤落盤後，「餌盤」（即按當前市價調整價格的系統生成買賣盤）將被投放於成份系列，以提高交易獲執行的機會。



自選組合

交易策略還可通過自選組合功能，以單一買賣盤進行自訂的期貨及期權策略[^]組合交易（包括零對沖值避險策略及轉倉策略）。

優勢

交易執行確定性：	整個策略將會被完整地配對，否則不會執行，因此沒有期權策略內任何成份組合的交易指令不被執行的風險
效率：	每個自選組合由最多四個成份系列組成，但以單一淨價格進行買賣
報價：	投資者可要求流通量提供者提供報價 [*] ，增加自選組合系列的流通量

[^] 有關合資格策略清單，請參閱香港交易所網站「認可策略組合列表」。

^{*} 如欲查詢報價事宜，請電郵至 FICD@hkex.com.hk。



大手交易

大手交易涉及公開競價市場以外私下商議的大額買賣盤。

優勢

- 可用作對大額匯率風險的對沖
- 交易價格和成交保證
- 提供場外交易靈活性及中央結算效益
- 增加市場流通量

要求

名目	小型美元兌人民幣(香港)期貨	美元兌人民幣(香港)期貨	美元兌人民幣(香港)期權
最低合約交易量	100張合約	50張合約	50張合約
價格幅度限制	±3%	±3%	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

執行情序



有關價格查詢，請聯絡產品團隊 — 電郵：FICD@hkex.com.hk

有關成交程序查詢，請聯絡HKATS電子交易系統團隊 — 電話 +852 2211 6360及hkatsupport@hkex.com.hk

如欲查詢資訊供應商訊息代碼，請瀏覽香港交易所網站 (https://www.hkex.com.hk/Products/Listed-Derivatives/Foreign-Exchange/Derivatives-Market-Access-Codes?sc_lang=zh-HK)。

有關實時報價及更多產品資訊，請參閱香港交易所網站 (www.hkex.com.hk/fx_c)。

買賣期貨及期權的風險

期貨或期權涉及高風險，買賣期貨或期權所招致的損失有可能超過開倉時繳付的按金，令投資者或須在短時間內繳付額外按金。若未能繳付，投資者的持倉或須平倉，任何虧損概要自行承擔。因此，投資者務須清楚明白買賣期貨及期權的風險，並衡量是否適合自己。

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或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法規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（「香港交易所」）及香港期貨交易所有限公司（「期交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬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或期權合約，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。若資料出現錯誤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。

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓

info@hkex.com.hk (t) +852 2522 1122 | (f) +852 2295 3106 hkexgroup.com | hkex.com.hk

