

人民币货币期货

风险管理与产品应用





财资市场公会的美元兑人民币(香港)即期汇率 (https://www.tma.org.hk/en_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。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电脑构。汤森路透交易代码 **<CNHFIX=>**; 汤森路透页面**<CNHFIX>**。

下列资讯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，所有定价和参考价资料均延迟公布。财资市场公会将尽力提供连续、准确与及时的服务。然而，财资市场公会及其资料提供伙伴不代表、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中断、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、照片及资料或其他材料，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，但须注明资料来源。

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。

©香港交易及结算所有限公司(香港交易所)

版权所有，不得翻印。本刊物内容不能视为向任何人士推荐买或卖期货及/或期权合约买卖或提供投资建议。本刊物的资料已力求准确，惟香港交易所及其附属公司对内容所有性质的陈述概不确保其准确、及时、完整或适合某种目的，亦概不就任何错漏或根据此等资料而进行的行动承担任何责任。



买或卖?

人民币货币期货	价格
2015年9月	6.5000 (1美元 = 人民币6.5000)

投资者看法

人民币升值

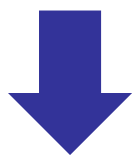
交易

以6.5000做空10 张
合约 (9月合约)

预期结果

以 6.4600平仓

6.5000



6.4600

溢利/亏损

获利人民币40,000元*
* $(6.50 - 6.46) \times 100,000 \times 10 \text{张}$



买或卖?

人民币货币期货	价格
2015年9月	6.5000 (1美元 = 人民币 6.5000)

投资者看法

人民币贬值

交易

以6.5000购入10张
合约 (9月合约)

预期结果

以6.5400平仓

6.5400



6.5000

溢利/亏损

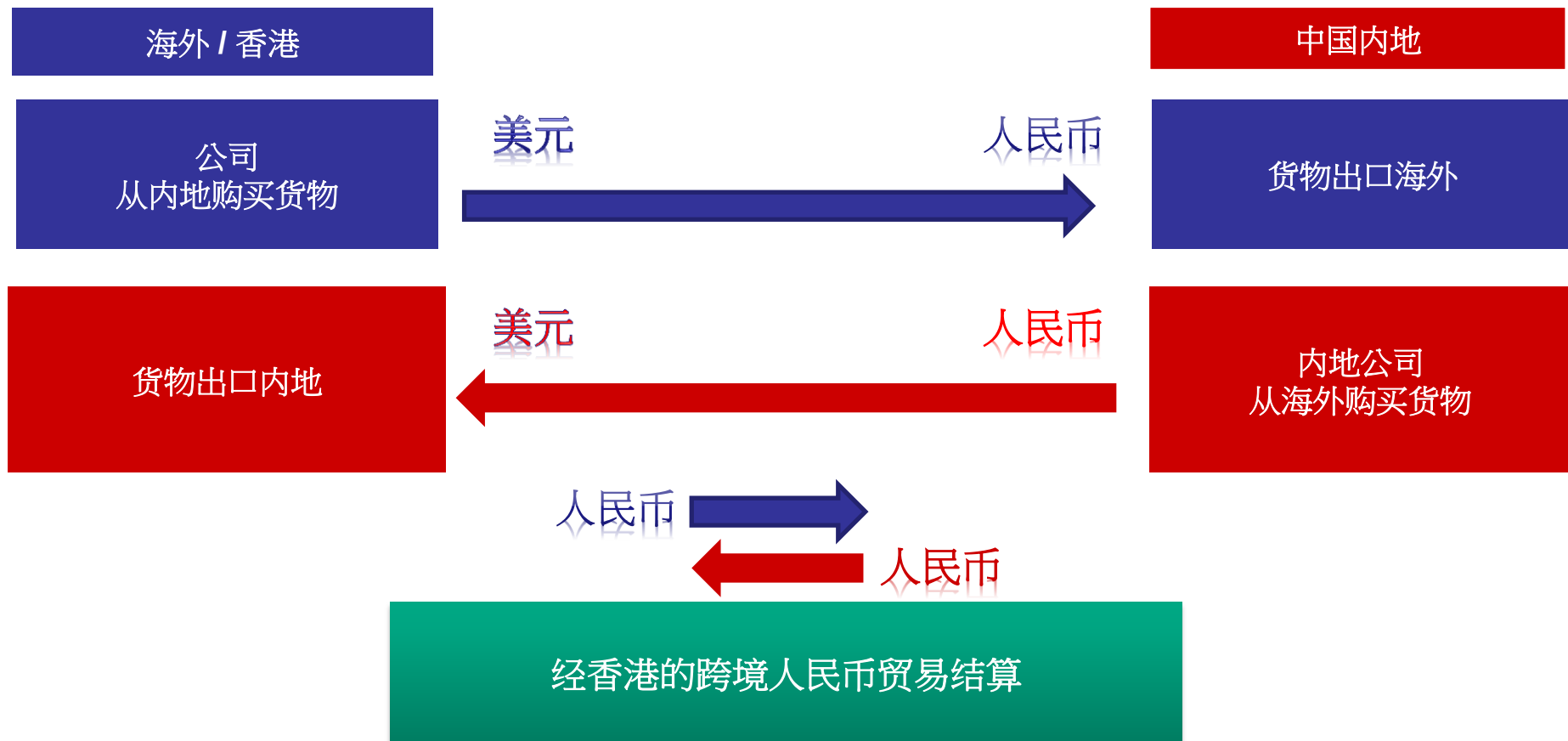
获利人民币40,000元*

* $(6.54 - 6.50) \times 100,000 \times 10 \text{ 张}$

作为人民币汇率风险管理工具



以人民币结算的贸易融资和跨境贸易

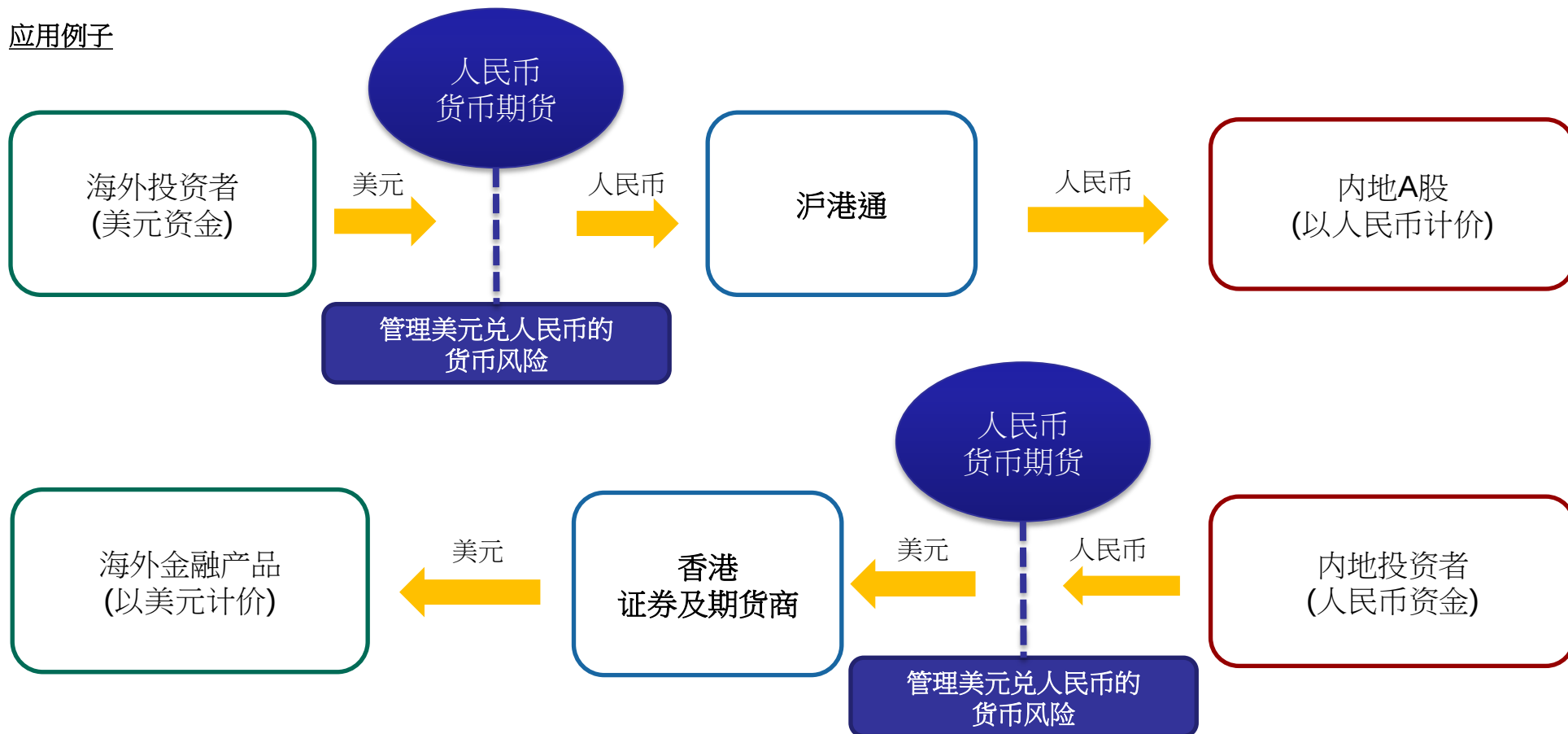


作为人民币汇率风险管理工具

风险管理与
产品应用



应用例子



人民币货币期货提供予内地及国际投资者管理货币风险的工具

风险管理应用(1)

对冲人民币贬值

风险管理与
产品应用



用家

拟捕捉A股升幅的投资者

市场展望

预期未来6个月人民币贬值

面对的风险

人民币贬值，导致股票利润减少

策略

买入美元兑人民币(香港)期货合约，抵销人民币贬值的风险



情况 1：没有利用人民币期货

现在

- 1,000万美元 @ 6.2000 兑换为人民币6,200万元购买内地A股



6个月后

- 股票价格上升5%，出售股票，获得人民币6,510万元
- 人民币贬值，由6.2000 至 6.500
- 兑回1,002万美元 @ 6.5000

结果：A股价格上升，但只获得**2,000**美元利润

5%股票利润因人民币贬值而减少成 **0.2%**



情况2：利用人民币期货

现在

- 1,000万美元@ 6.2000兑换为人民币6,200万元购买内地A股

- 买入 10张人民币期货 @ 6.2200

6 个月后

- 股票价格上升5%，出售股票，获得人民币6,510万元
- 人民币贬值，6.2000 至 6.500
- 兑回1,002万美元@ 6.5000

- 平仓@ 6.5000，获得人民币280万元利润

结果：

- 1) A股利润 2万美元
- 2) 人民币期货利润人民币280万元 (即43万美元)

人民币期货可以减低人民币汇率风险及有助保持股票投资回报

风险管理应用(2)

对冲人民币升值

风险管理与
产品应用



用家

内地公司购入以美元计价的海外商品

市场展望

预期未来6个月人民币兑美元升值

面对的风险

海外商品升值的利润因人民币升值而减少

策略

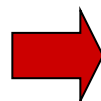
出售美元兑人民币(香港)期货合约，抵销人民币升值的风险



情况 1：没有利用人民币期货

现在

- 人民币620万元兑换为美元 @ 6.2000 , 再用 100万美元买海外商品



6 个月后

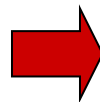
- 卖出海外商品获得 102万美元
- 兑回人民币 @ 6.0500 , 获得人民币 617万元*

* 美元102万 x 6.05 =人民币617万

情况 2：利用人民币期货

现在

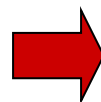
- 人民币620万元兑换为美元 @ 6.2000 , 再用 100万美元买海外商品



6 个月后

- 卖出海外商品获得 102万美元
- 兑回人民币 @ 6.0500 , 获得人民币 617万元*

- 卖出10 张人民币期货合约 @6.2500



- 平仓 @ 6.0800 , 获得人民币 17万

合共 = 人民币617万 + 人民币 17万
= 人民币634万

* 人民币期货溢利 = $(6.25 - 6.08) \times 100,000 \times 10 \text{ 张} = \text{人民币 } 17\text{万}$



使用人民币期货避险的比较

	情况 1 (没有使用人民币期货)	情况 2 (使用人民币期货)
利润 / 亏损 (人民币)	亏损 3万	利润 14 万
人民币620万元 的投资回报	-0.48%	2.26%

人民币期货可以减低人民币汇率风险及有助增加投资回报

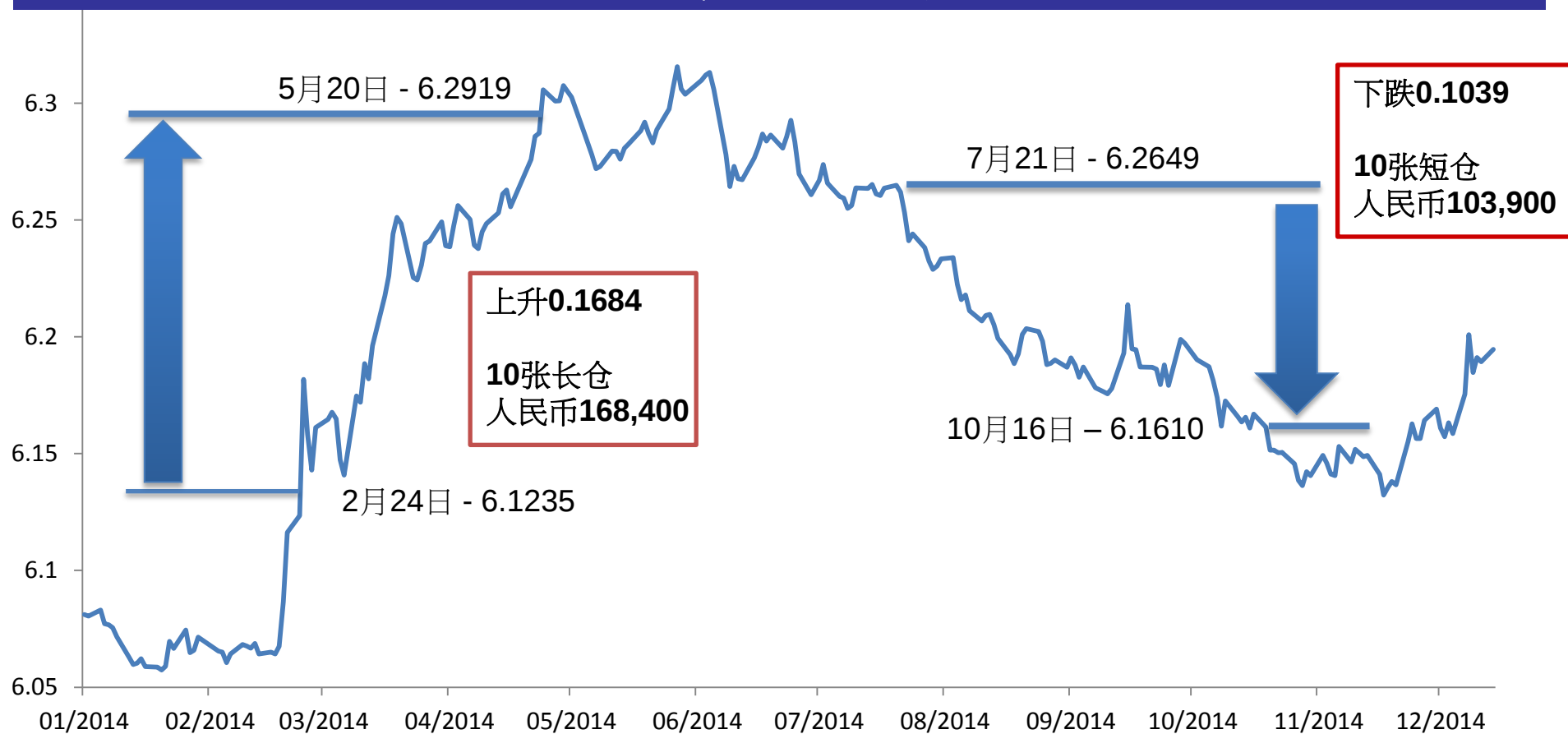
产品应用—捕捉双向波动市

例子说明

风险管理与
产品应用



2014年12月合约走势



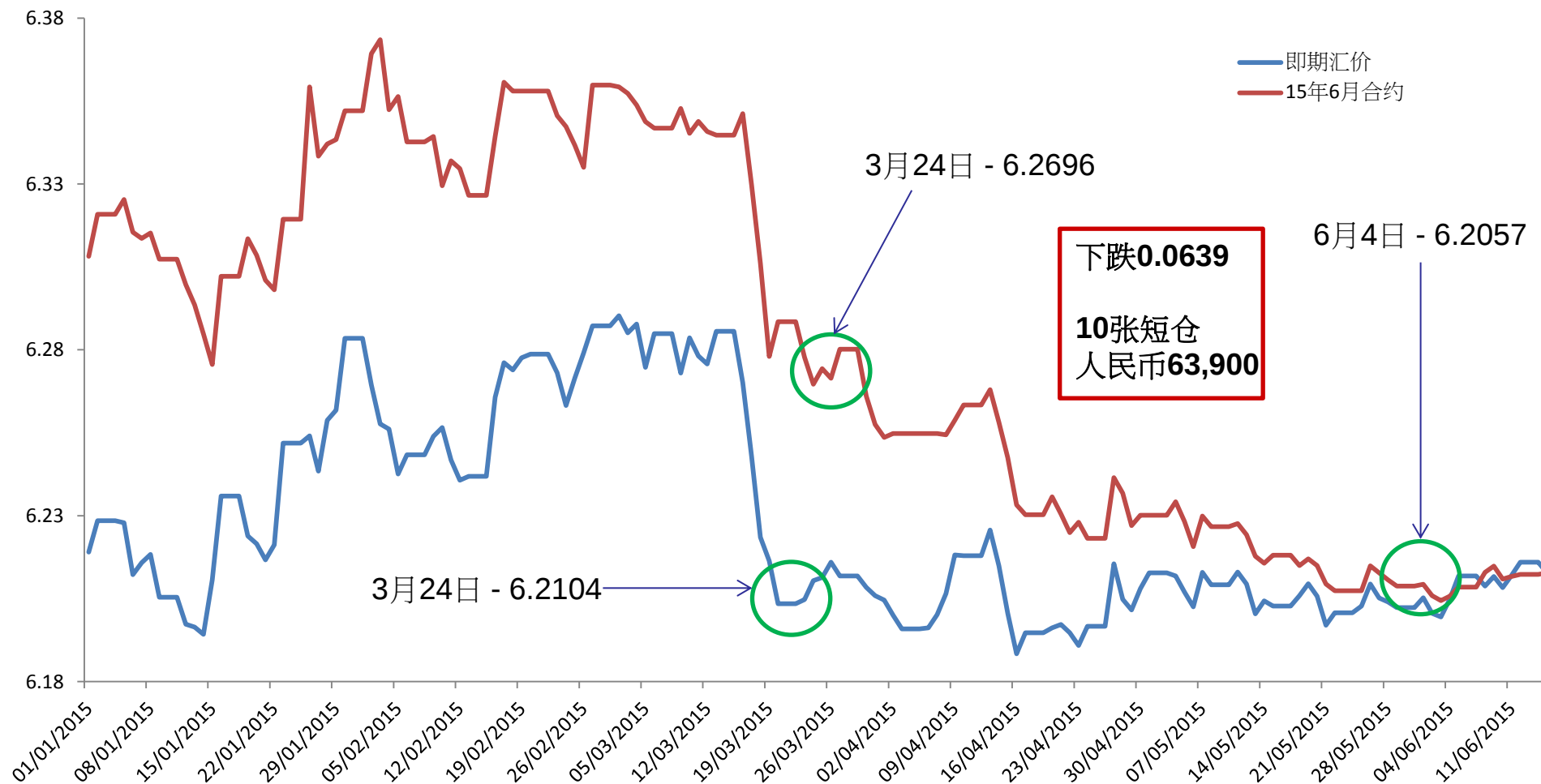
产品应用—平稳市的交易机会

例子说明

风险管理与
产品应用



2015年6月合约走势



产品应用—捕捉市场环境变动的波动市

例子说明

风险管理与
产品应用



2015年12月合约于8月11日及8月12日的走势



个案分析—期货利差策略

例子说明

风险管理与
产品应用



人民币利差策略	
用家	零售投资者、散户
展望	于人民币汇率变化不大的情况下仍然能获取较高利润
面对的风险	利润受损
策略	人民币(香港)期货合约与人民币定期存款一并进行
个案涉及金额	人民币 73,000

2015年8月12日市场情况
(现价1美元兑人民币6.4000)

2016年3月市场情况
现价维持于1美元兑人民币6.4000

只做6个月人民币期定存 (年利率3%)

成本	存款金额人民币 73,000	净利润	$73,000 \times 3\% \times 180/365$ = 人民币 1,080 (1.5%)
----	----------------	-----	--

使用人民币期货及6个月人民币期存款

	人民币期货	6个月人民币定存 (年利率3%)		人民币期货	6个月人民币定存 (年利率3%)	总回报
交易	沽出1张2016年3月的期货合约@6.6032	于银行存入人民币		平仓:买入1张2016年3月的期货合约@6.4	于银行存入人民币	-
成本	保证金 人民币16,920 ⁽¹⁾	存款金额 人民币56,080	净利润	$(6.6032-6.4) \times 100,000$ =人民币 20,320	$56,080 \times 3\% \times 180/365$ =人民币 830	人民币 21,150 (29%)

⁽¹⁾ 保证金生效日为2015年10月，并将不定时更新

个案分析—期货跨期价差策略

例子说明

风险管理与
产品应用



人民币期货跨期价差策略

用家	零售投资者、散户
展望	人民币现货价格缺乏明确方向，或展望于窄幅徘徊
策略	人民币(香港)期货合约不同期限的长短仓组合 (买入10张2015年7月合约，沽出10张2015年12月合约)
个案涉及金额	人民币 101,500 ⁽¹⁾

2015年3月18日至 7月7日市场情况
(美元兑人民币现货价格在6.19至6.22的区间窄幅波动)

人民币期货跨期价差策略

	启动交易(2015年3月18日)
交易细节	沽出10张2015年12月期货合约@6.4201 买入10张2015年7月期货合约@6.3251
成本	保证金 人民币101,500 ⁽¹⁾



	平仓(2015年7月7日)	总回报
交易细节	买入10张2015年12月期货合约@6.2763 沽出10张2015年7月期货合约@6.2188	-
净利润	$[(6.4201-6.2763)-(6.3251-6.2188)] \times 100,000 \times 10$ =人民币37,500	人民币 37,500 (37%)

⁽¹⁾ 比标准保证金少40%；假设保证金为每合约人民币16,920

期货与远期合约比较



	香港交易所期货	场外远期
风险管理工具	✓	✓
实货交收	✓	✓
没有信用额度的要求	✓	✗
中央配对交易	✓	✗
中央对手方结算	✓	✗
标准化合约	✓	✗
比一般零售客户汇率佳	✓	?
交易容易	✓	?

人民币货币期货 — 资讯供应商代码

风险管理与
产品应用



资讯供应商代码

供应商名称	代码
阿斯达克网路资讯有限公司	221355
亚富资讯科技有限公司	870799
彭博资讯	UCAA CRNCY CT <GO>
资识署投资咨询(上海)有限公司	CUS
东航金戎控股有限责任公司	CUS
经济通有限公司	CUS / Index Futures Quotation
浙江核新同花顺网路资讯股份有限公司	CUS
汇港资讯有限公司	Derivatives->Futures
Interactive Brokers LLC	CUS
报价王科技国际有限公司	P11020
路透社有限公司	0#HCUS:
上海乾隆高科技有限公司	450013
上海万得资讯技术股份有限公司	CUSF
电资讯国际有限公司	CUSmy
捷利资讯有限公司	CUFC, CUmyy



人民币货币期货—合约细则

项目	合约细则
合约金额	100,000美元
报价	每美元兑人民币（如1美元兑人民币6.2486元）
最低波幅	人民币 0.0001 （小数点后4个位）
合约月份	即月、下三个历月及之后的四个季月
结算方式 及结算货币	由卖方缴付合约指定的美元金额，买方则缴付以最后结算价计算的人民币金额
交易时间	上午9时至下午4时15分（不设午休） 下午5时至11时45分（收市后交易时段） 最后交易日交易时间：上午9时至11时正
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（一般为合约月份的第三个星期一）
最后结算价	香港财资市场公会于最后交易日上午11时15分公布的美元兑人民币（香港）即期 汇率定盘价 (Website: https://www.tma.org.hk/gb_market_info.aspx)
假期表	产品交易日按香港假期厘定