

人民幣貨幣期貨

風險管理與產品應用





免責聲明

財資市場公會的美元兌人民幣(香港)即期匯率 (https://www.tma.org.hk/en_market_info.aspx)

本定盤價為香港時間早上11時美元兌人民幣(香港)即期匯率的基準。美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價於每個香港的營業日（星期六除外）約上午11時15分公布。湯森路透為本定盤價的電腦構。湯森路透交易代碼 <CNHFIX=>; 湯森路透頁面<CNHFIX>。

下列資訊為財資市場公會網站的免責和版權聲明：

- 本網站的所有定價和參考價只供一般參考，所有定價和參考價資料均延遲公布。財資市場公會將盡力提供連續、準確與及時的服務。然而，財資市場公會及其資料提供夥伴不代表、亦不會對網站內的任何定價和參考價作出任何明確或間接的陳述、保證或承擔，並對基於該等資料或有關的中斷、錯漏或延誤而作出的任何決定或導致的疏忽或損失概不負責。閣下流覽或下載任何定價和參考價，即表示閣下接納免責聲明的內容，並同意遵守其條款。
- 對於因進入該等網站而引起的任何損害或損失，財資市場公會恕不負責。
- 本網站所載的內容，包括但不限於所有文字、圖像、繪圖、圖表、照片及資料或其他材料，均受版權保障。網站內所有受版權保障的內容均屬財資市場公會所有。各界可轉發或轉載全部或部分資料，但須注明資料來源。

買賣期貨的風險

期貨涉及高程度的風險，買賣期貨所招致的損失有可能超過所繳付的開倉按金而閣下可能要在短時間的通知下繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉可被平倉，閣下並需要承擔任何有關的虧蝕。閣下必須清楚明白買賣期貨的風險，並且衡量是否適合買賣期貨。閣下在進行交易前，宜就閣下的財務狀況及投資目標，徵詢經紀或財務顧問閣下是否適合買賣期貨。

©香港交易及結算所有限公司(香港交易所)

版權所有，不得翻印。本刊內容不能視為向任何人士推薦買或賣期貨及/或期權合約買賣或提供投資意見。本刊物的資料已力求準確，惟香港交易所及其附屬公司對內容所有性質的陳述概不確保其準確、及時、完整或適合某種目的，亦概不就任何錯漏或根據此等資料而進行的行動承擔任何責任。



買或賣？

人民幣貨幣期貨	價格
2015年9月	6.5000 (1美元 = 人民幣6.5000)

投資者看法

人民幣升值

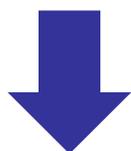
交易

以6.5000做空10張
合約 (9月合約)

預期結果

以 6.4600平倉

6.5000



6.4600

溢利/虧損

獲利人民幣40,000元*
* $(6.50 - 6.46) \times 100,000 \times 10$ 張



買或賣？

人民幣貨幣期貨	價格
2015年9月	6.5000 (1美元 = 人民幣 6.5000)

投資者看法

人民幣貶值

交易

以6.5000購入10張
合約 (9月合約)

預期結果

以6.5400平倉

6.5400



6.5000

溢利/虧損

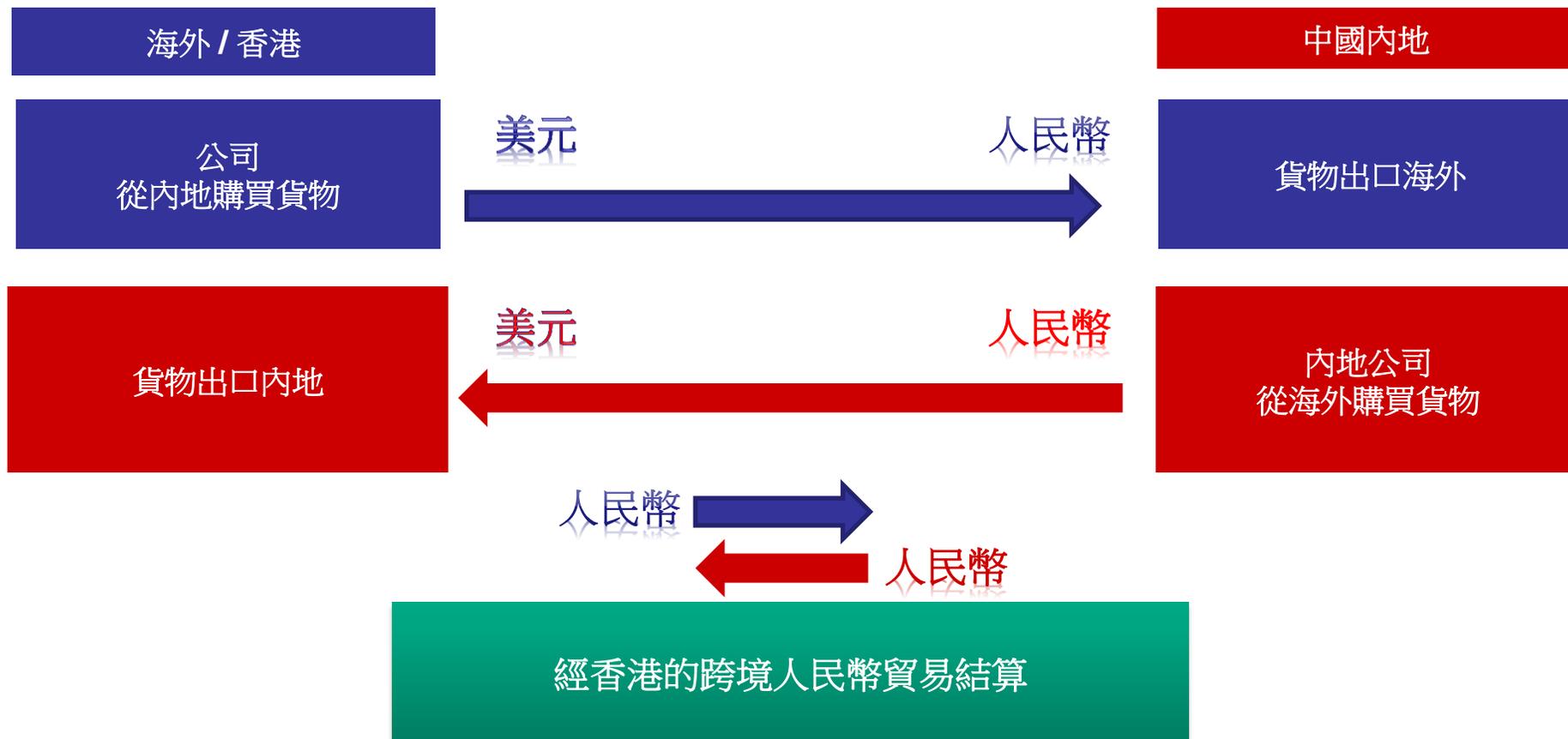
獲利人民幣40,000元*

* $(6.54 - 6.50) \times 100,000 \times 10$ 張



作為人民幣匯率風險管理工具

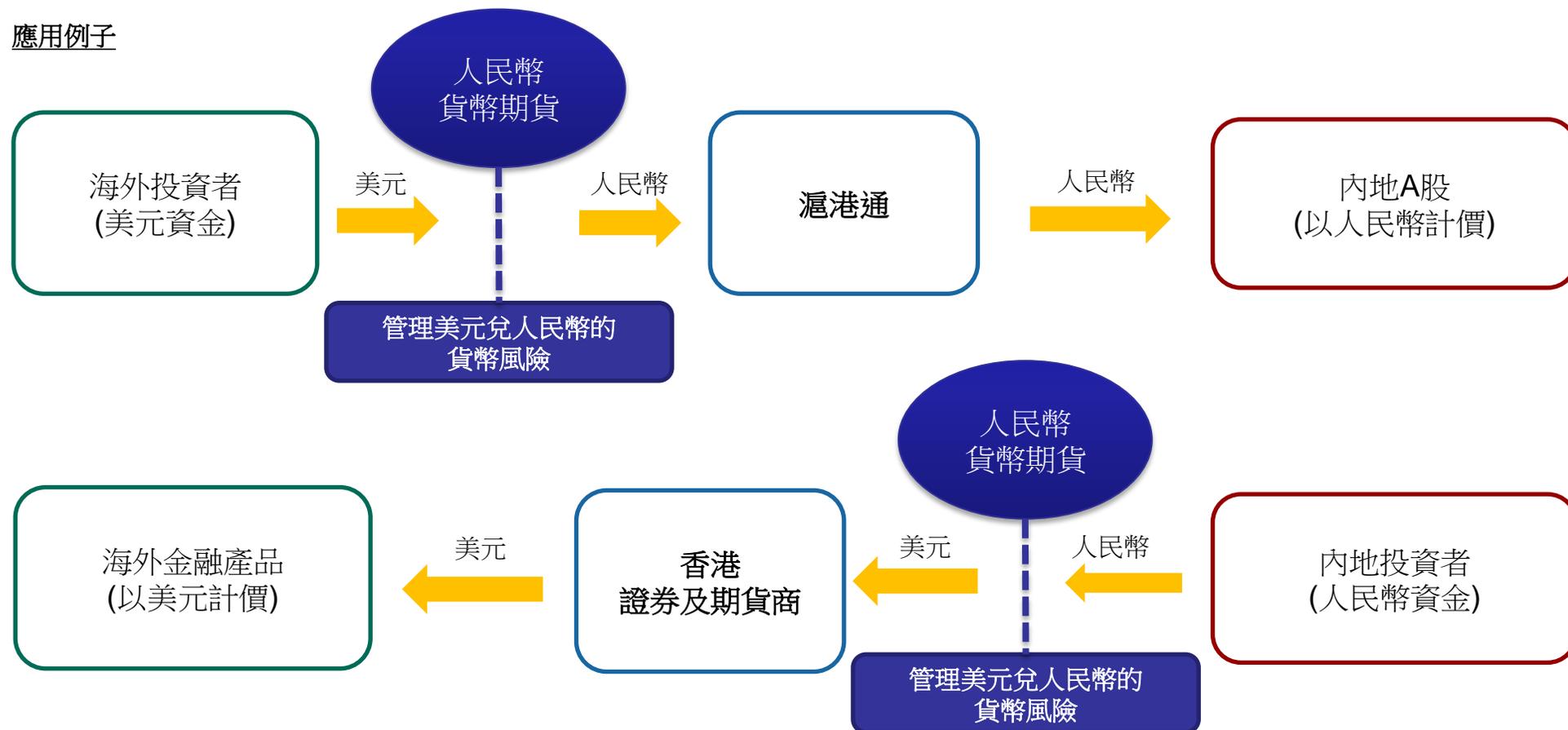
以人民幣結算的貿易融資和跨境貿易





作為人民幣匯率風險管理工具

應用例子



人民幣貨幣期貨提供予內地及國際投資者管理貨幣風險的工具

風險管理應用(1)

對沖人民幣貶值

風險管理與
產品應用



用家

擬捕捉A股升幅的投資者

市場展望

預期未來6個月人民幣貶值

面對的風險

人民幣貶值，導致股票利潤減少

策略

買入美元兌人民幣(香港)期貨合約，抵銷人民幣貶值的風險



情況 1：沒有利用人民幣期貨

現在

- 1,000萬美元 @ 6.2000 兌換為人民幣6,200萬元購買內地A股



6 個月後

- 股票價格上升5%，出售股票，獲得人民幣6,510萬元
- 人民幣貶值，由6.2000 至 6.500
- 兌回1,002萬美元 @ 6.5000

結果: A股價格上升，但只獲得**2,000**美元利潤

5%股票利潤因人民幣貶值而減少成 **0.2%**



情況2：利用人民幣期貨

現在

- 1,000萬美元 @ 6.2000 兌換為人民幣6,200萬元購買內地A股

- 買入 10張人民幣期貨 @ 6.2200



6 個月後

- 股票價格上升5%，出售股票，獲得人民幣6,510萬元
- 人民幣貶值，6.2000 至 6.500
- 兌回1,002萬美元 @ 6.5000

- 平倉 @ 6.5000，獲得人民幣280萬元利潤

結果：

- 1) A股利潤 2萬美元
- 2) 人民幣期貨利潤人民幣280萬元 (即43萬美元)

人民幣期貨可以減低人民幣匯率風險及有助保持股票投資回報

風險管理應用(2)

對沖人民幣升值



用家

內地公司購入以美元計價的海外商品

市場展望

預期未來6個月人民幣兌美元升值

面對的風險

海外商品升值的利潤因人民幣升值而減少

策略

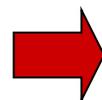
出售美元兌人民幣(香港)期貨合約，抵銷人民幣升值的風險



情況 1：沒有利用人民幣期貨

現在

- 人民幣620萬元兌換為美元 @ 6.2000，再用 100萬美元買海外商品



6 個月後

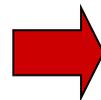
- 賣出海外商品獲得 102萬美元
- 兌回人民幣 @ 6.0500，獲得人民幣 617萬元*

* 美元102萬 x 6.05 = 人民幣617萬

情況 2：利用人民幣期貨

現在

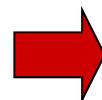
- 人民幣620萬元兌換為美元 @ 6.2000，再用 100萬美元買海外商品



6 個月後

- 賣出海外商品獲得 102萬美元
- 兌回人民幣 @ 6.0500，獲得人民幣 617萬元*

- 賣出10 張人民幣期貨合約 @6.2500



- 平倉 @ 6.0800，獲得人民幣 17萬

合共 = 人民幣617萬 + 人民幣 17萬
= 人民幣634萬

* 人民幣期貨溢利 = $(6.25 - 6.08) \times 100,000 \times 10$ 張 = 人民幣 17萬



使用人民幣期貨避險的比較

	情況 1 (沒有使用人民幣期貨)	情況 2 (使用人民幣期貨)
利潤 / 虧損 (人民幣)	虧損 3萬	利潤 14 萬
人民幣620萬元 的投資回報	-0.48%	2.26%

人民幣期貨可以減低人民幣匯率風險及有助增加投資回報

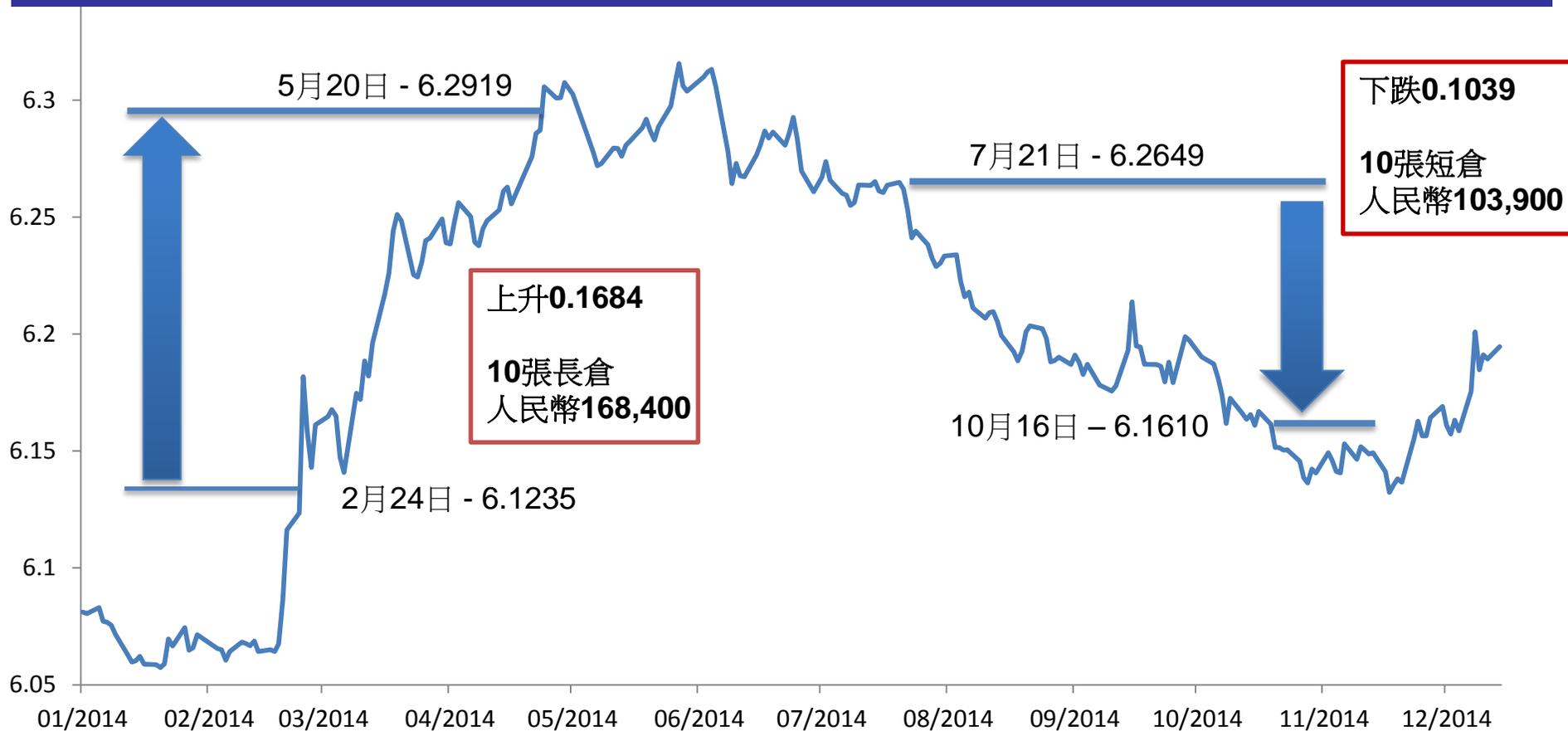
產品應用－捕捉雙向波動市

例子說明

風險管理與
產品應用



2014年12月合約走勢

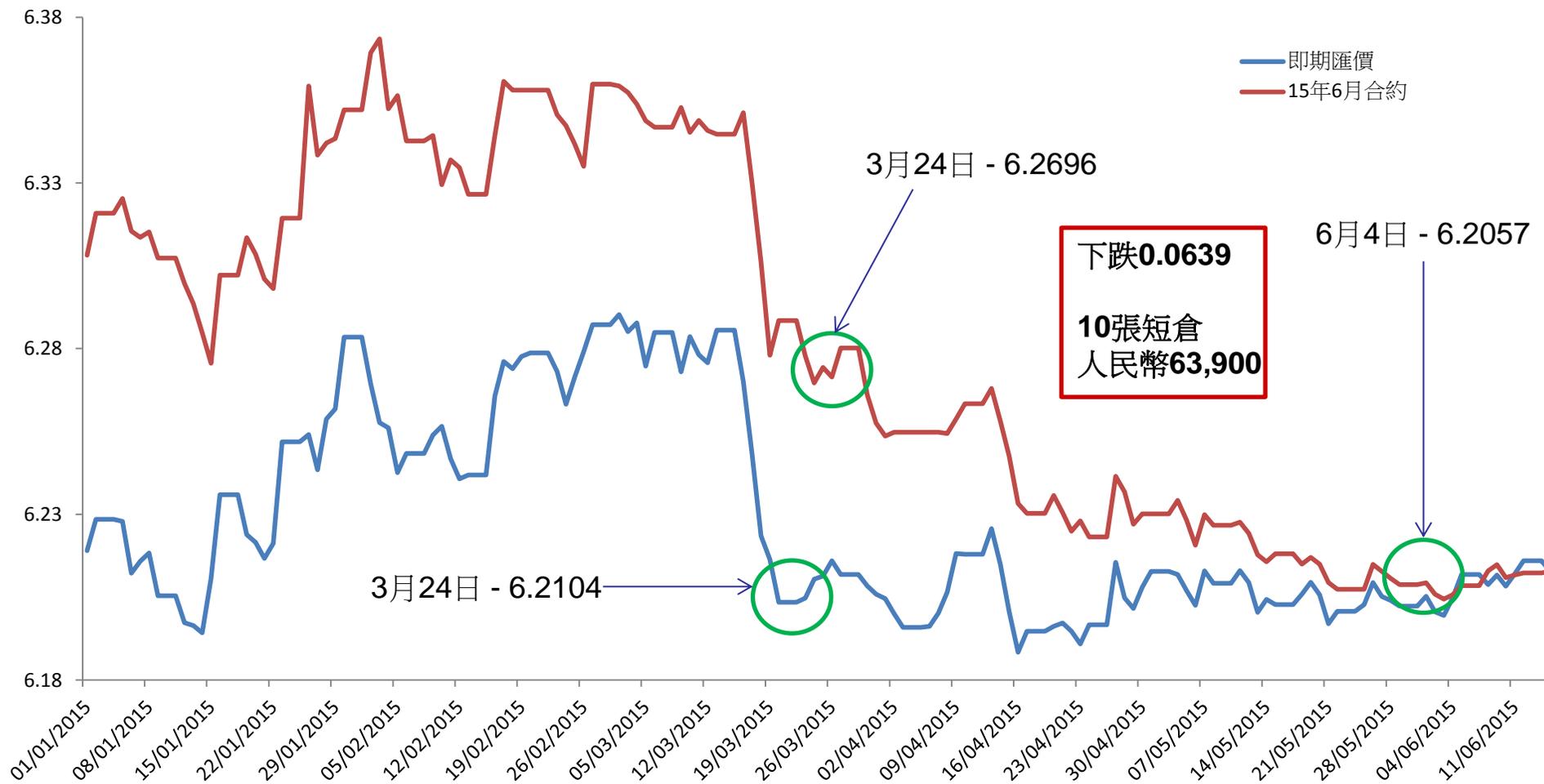


產品應用－平穩市的交易機會

例子說明



2015年6月合約走勢

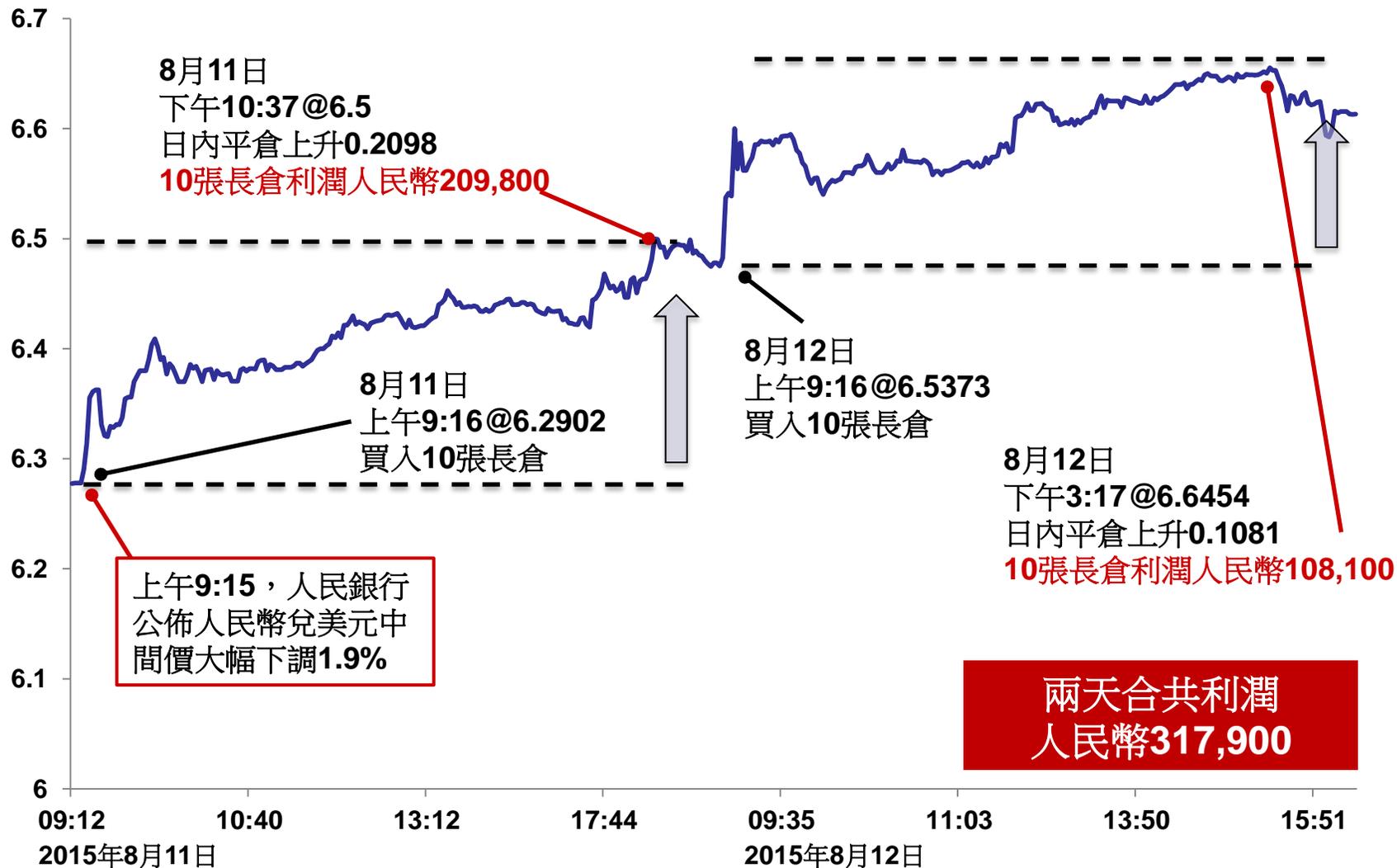


產品應用－捕捉市場環境變動的波動市

例子說明



2015年12月合約於8月11日及8月12日的走勢



個案分析－期貨利差策略

例子說明



人民幣利差策略	
用家	零售投資者、散戶
展望	於人民幣匯率變化不大的情況下仍然能獲取較高利潤
面對的風險	利潤受損
策略	人民幣(香港)期貨合約與人民幣定期存款一併進行
個案涉及金額	人民幣 73,000

2015年8月12日市場情況
(現價1美元兌人民幣6.4000)

2016年3月市場情況
現價維持於1美元兌人民幣6.4000

只做6個月人民幣期定存 (年利率3%)

成本	存款金額人民幣 73,000
----	----------------



淨利潤	$73,000 \times 3\% \times 180/365$ = 人民幣 1,080 (1.5%)
-----	--

使用人民幣期貨及6個月人民幣期存款

	人民幣期貨	6個月人民幣定存 (年利率3%)
交易	沽出1張2016年3月的期貨合約@6.6032	於銀行存入人民幣
成本	保證金 人民幣16,920 ⁽¹⁾	存款金額 人民幣56,080



	人民幣期貨	6個月人民幣定存 (年利率3%)	總回報
交易	平倉:買入1張2016年3月的期貨合約@6.4	於銀行存入人民幣	-
淨利潤	$(6.6032-6.4) \times 100,000$ = 人民幣 20,320	$56,080 \times 3\% \times 180/365$ = 人民幣 830	人民幣 21,150 (29%)

⁽¹⁾ 保證金為2015年10月，並將不定時更新

個案分析－期貨跨期價差策略

例子說明



人民幣期貨跨期價差策略	
用家	零售投資者、散戶
展望	人民幣現貨價格缺乏明確方向，或展望於窄幅徘徊
策略	人民幣(香港)期貨合約不同期限的長短倉組合 (買入10張2015年7月合約，沽出10張2015年12月合約)
個案涉及金額	人民幣 101,500 ⁽¹⁾

2015年3月18日至7月7日市場情況
(美元兌人民幣現貨價格在6.19至6.22的區間窄幅波動)

人民幣期貨跨期價差策略

啟動交易(2015年3月18日)	
交易細節	沽出10張2015年12月期貨合約@6.4201 買入10張2015年7月期貨合約@6.3251
成本	保證金 人民幣101,500 ⁽¹⁾



平倉(2015年7月7日)		總回報
交易細節	買入10張2015年12月期貨合約@6.2763 沽出10張2015年7月期貨合約@6.2188	-
淨利潤	$[(6.4201-6.2763)-(6.3251-6.2188)] \times 100,000 \times 10$ =人民幣37,500	人民幣 37,500 (37%)

⁽¹⁾ 比標準保證金少40%；假設保證金為每合約人民幣16,920

期貨與遠期合約比較



	香港交易所期貨	場外遠期
風險管理工具	✓	✓
實貨交收	✓	✓
沒有信用額度的要求	✓	✗
中央配對交易	✓	✗
中央對手方結算	✓	✗
標準化合約	✓	✗
比一般零售客戶匯率佳	✓	?
交易容易	✓	?



資訊供應商代碼

供應商名稱	代碼
阿斯達克網路資訊有限公司	221355
亞富資訊科技有限公司	870799
彭博資訊	UCAA CRNCY CT <GO>
資識署投資諮詢(上海)有限公司	CUS
東航金戎控股有限責任公司	CUS
經濟通有限公司	CUS / Index Futures Quotation
浙江核新同花順網路資訊股份有限公司	CUS
匯港資訊有限公司	Derivatives->Futures
Interactive Brokers LLC	CUS
報價王科技國際有限公司	P11020
路透社有限公司	0#HCUS:
上海乾隆高科技有限公司	450013
上海萬得資訊技術股份有限公司	CUSF
電資訊國際有限公司	CUSmy
捷利資訊有限公司	CUFC, CUmyy



人民幣貨幣期貨－合約細則

項目	合約細則
合約金額	100,000美元
報價	每美元兌人民幣（如1美元兌人民幣6.2486元）
最低波幅	人民幣 0.0001（小數點後4個位）
合約月份	即月、下三個曆月及之後的四個季月
結算方式 及結算貨幣	由賣方繳付合約指定的美元金額，買方則繳付以最後結算價計算的人民幣金額
交易時間	上午9時至下午4時15分（不設午休） 下午5時至11時45分（收市後交易時段） 最後交易日交易時間：上午9時至11時正
最後結算日	合約月份的第三個星期三
最後交易日	最後結算日之前兩個營業日（一般為合約月份的第三個星期一）
最後結算價	香港財資市場公會於最後交易日上午11時15分公布的美元兌人民幣（香港）即期匯率定盤價 (Website: https://www.tma.org.hk/gb_market_info.aspx)
假期表	產品交易日按香港假期釐定