

每月焦點

- 中國人民銀行(“人行”)2016年2月23日宣布，大部分類型的海外金融機構投資銀行間債券市場再沒有額度限制。銀行間債券市場買賣的債券佔全國發債量的絕大部分。
- 2016年2月香港交易所的美元兌人民幣(香港)期貨錄得每月平均成交量3,733張合約(名義金額3.73億美元) — 為歷史高位，較2016年1月上升14%。2016年2月11日收市後期貨交易時段成交量亦刷新紀錄，達1,311張合約(名義金額1.31億美元)，超過2015年8月的高位。
- 由香港交易所首席中國經濟學家巴曙松博士主持編制的《中國銀行家調查報告2015》收集了銀行業界多項重要資料，包括業界對中國金融市場的不同意見。
- 採訪法國興業銀行張淑嫻女士：現時雖然已使用流動性管理工具，但經濟增長前景疲弱，人行仍有需要降低存款準備金率和利率。

首席中國經濟學家制高點

中國銀行業進入深度轉型時期

香港交易所首席中國經濟學家巴曙松博士

巴曙松博士近期主持完成了一次對中國銀行家的問卷調查，通過1300多份問卷的調查，從中瞭解到中國銀行界的銀行家對當前的中國金融市場的一些基本看法，特別是他們對中國銀行業如何適應深度結構調整、並做出相應業務轉型的探索。以下是對問卷調查報告中的部分觀點：

2015年以來，由於全球經濟復蘇乏力，中國國內需求不足，經濟下行壓力仍在加大，結構性矛盾突出，不確定和不穩定因素依然很多。中國經濟增長新動力不足和舊動力減弱的結構性矛盾依然突出。經濟的持續下行、利率市場化的推進以及互聯網金融的競爭等，使中國銀行業的發展面臨著更為錯綜複雜的環境，風險與挑戰明顯增多。息差持續收窄、不良資產反彈、利潤增速放緩等，成了中國銀行業的普遍現象。第三季度中國四大國有銀行淨利潤增速均不足1%，股份制銀行淨利潤增速多為個位數。真正的考驗或許才剛剛開始，中國銀行業如何適應深度結構調整、並做出相應業務轉型是值得我們持續思考和探索的問題。

1. 銀行家對宏觀環境與市場的預期

1.1 銀行家對經濟增長預期逐年下臺階，愈發擔憂經濟結構失衡的風險。

中國經濟增長進入新常態，“十三五”期間，原有的經濟發展模式不可持續，經濟面臨轉型，在新老產業交替之際，銀行家普遍對中國經濟增長前景存擔憂，近幾年的調查值逐年下臺階。對於未來三年的經濟增長，2015年調查顯示，82.5%的銀行家選擇預期為6.5%-7.5%，其中52.4%的銀行家認為增長率區間應該為6.5%-7.0%；14.9%的銀行家認為增長率低於6.5%。同時，經濟發展結構的失衡、產能過剩的風險、地方債務風險等均是銀行家最為擔憂的問題。(下接第6頁)

圖1: 銀行家對未來三年中國GDP增長率區間的看法

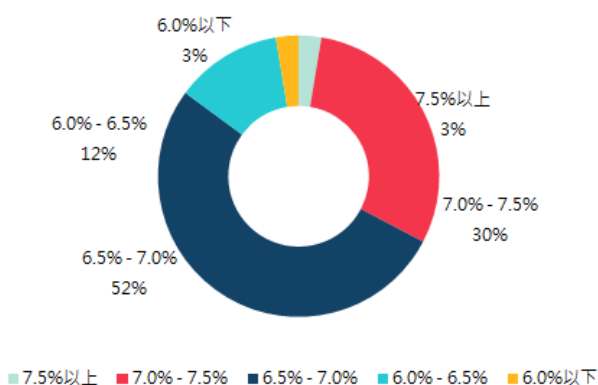


圖2: 銀行家對中國經濟發展面臨主要問題的看法

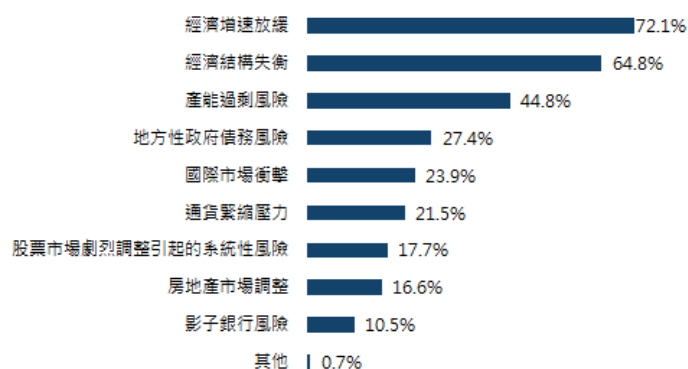


圖 3: 中國新增貸款明細

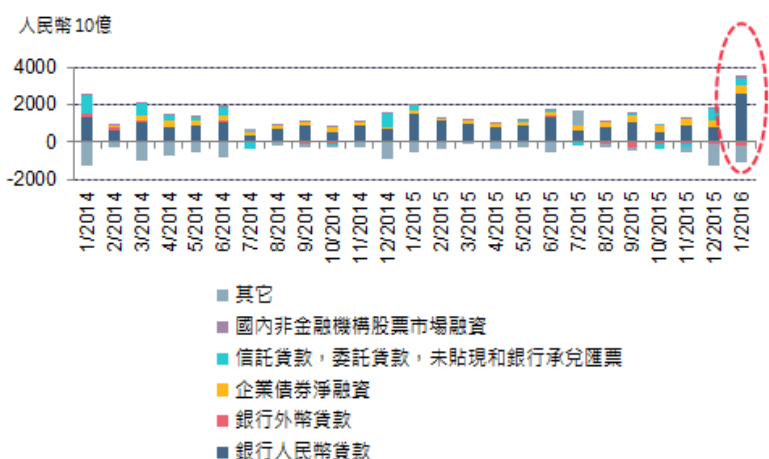
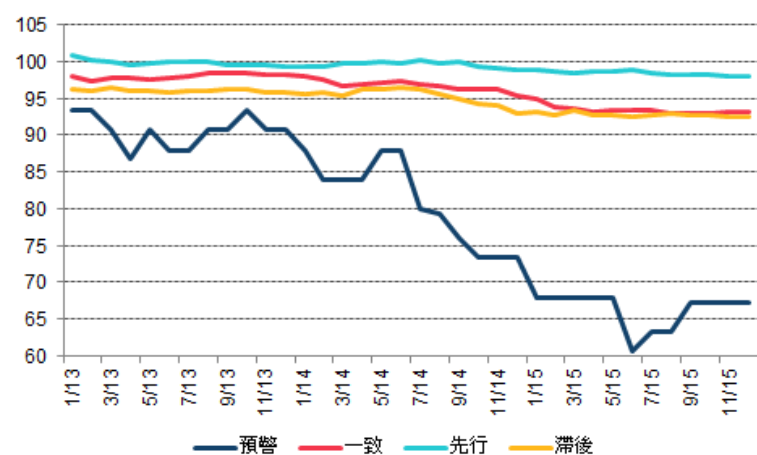


圖 4: 宏觀經濟景氣指數



- 根據人行2016年2月16日的一份報告，中國1月社會融資規模增至人民幣3.42萬億元（5,250億美元）。中國銀行貸款由2015年12月的人民幣8,323億元激增至人民幣2.51萬億元，創下歷史高位。企業債券發行量由2015年12月的人民幣3,560億元增至人民幣4,547億元。新貸款增加，主要受銀行力爭提前達到2016年借款目標、企業債券發行量回穩加上公司紛紛將外幣貸款轉換成人民幣貸款所帶動。
- 人行2016年2月18日宣布原則上將每日進行公開市場操作，加大向金融體系注資靈活性。在此三星期之前，人行才宣布春節前後會增加公開市場操作頻次，由原來每星期兩次常規操作改為每個工作天均正常開展。
- 人行2016年2月23日宣布，大部分類型的海外金融機構投資銀行間債券市場再沒有額度限制。銀行間債券市場買賣的債券佔全國發債量的絕大部分。此乃中國向境外投資者開放其全球第三大債券市場的重要舉措。

宏觀經濟更新

- 國際貨幣基金組織總裁拉加德2016年2月23日在杜拜的一個論壇上表示：「中國正走在經濟發展的正確航道，不大可能發生硬著陸。...將業務模式從重型製造業轉型至輕型製造業及減少對出口的依賴，是一個巨大的轉變。」她亦讚賞中國同時積極由投資轉向消費驅動。

市場/產品發展

- 上海浦東發展銀行發行人民幣200億元（30億美元）3年期綠色金融債券，票面利率2.95%，是中國首批綠色金融債券。人行於2015年12月宣布綠色債券發行的機制。
- 印度進出口銀行宣布計劃透過發行熊貓債在中國金融市場集資3億美元，以應付信貸需要。

重點研究報告/研討會

- 根據《中國人民銀行工作論文》，中國應加快對境外投資者開放債券市場的步伐，並發展衍生產品及通脹掛鉤產品以改善貨幣政策的實施。政府需考慮提高合格境外機構投資者的額度，並放寬管制，讓更多海外機構進入銀行間債券市場以促進交易。工作論文由中國人民銀行首席經濟學家馬駿及其研究團隊撰寫：

<http://www.pbc.gov.cn/yanjiuju/124427/133100/3020256/3020260/index.html>

表 1

中國主要經濟指標	當前	之前	變動	下一個發布日期
實際國內生產總值 (同比%)	6.8	6.9	↓	04/15/2016 10:00
消費者物價指數 (同比%)	1.8	1.6	↑	03/10/2016 09:30
生產者物價指數 (同比%)	-5.3	-5.9	↑	03/10/2016 09:30
工業生產指數 (同比%)	5.9	6.2	↓	04/15/2016 10:00
固定資產投資 (同比%)	10	10.2	↓	03/12/2016 13:30
國外投資 (同比%)	3.2	-5.8	↑	03/08/2016 03/12
中國製造業採購經理指數	49	49.4	↓	04/01/2016 09:00
中國人民銀行銀行家信心指數	37.9	40.6	↓	待定
中國人民銀行銀行貸款需求指數	56.8	56.7	↑	待定
中國經濟景氣監測中心經濟先行指數	98.12	98.12	↔	03/28/2016 03/31
出口 (同比%)	-11.2	-1.4	↓	03/08/2016
進口 (同比%)	-18.8	-7.6	↓	03/08/2016
M2貨幣供應量 (同比%)	14	13.3	↑	03/10/2016 03/15
零售銷售 (同比%)	11.1	11.2	↓	04/15/2016 10:00
消費者信心指數	111.3	114.9	↓	03/30/2016 09:45
銀行準備金率 (%)	17.5	18	↓	不常
官方外匯儲備 (十億美元)	3230.89	3330.4	↓	03/07/2016
3個月上海銀行間拆放利率 (%)	2.86	3.01	↓	持續
10年政府債券收益率 (%)	2.89	2.83	↑	持續
人民幣/美元匯率	6.549	6.563	↓	持續

人民幣外匯市場動態

離岸人民幣外匯市場評論

- 春節長假期後中國在岸人民幣市場於2月15日重開並表現強勢，漲1.2%至6.4893的兩個月高位。
- 月內在岸人民幣報價徘徊在6.5118至6.5539區間，雙向外匯波動亦延至離岸人民幣市場。
- 在岸與離岸人民幣價差收窄後維持穩定，我們相信人行願意容許若干受管理範圍內的波動。只要人行認為市場已回穩，便會允許人民幣對照一籃子貨幣有較大的雙向波動。

圖 6: 場外交易市場美元兌人民幣 (香港) 期權隱含波動率

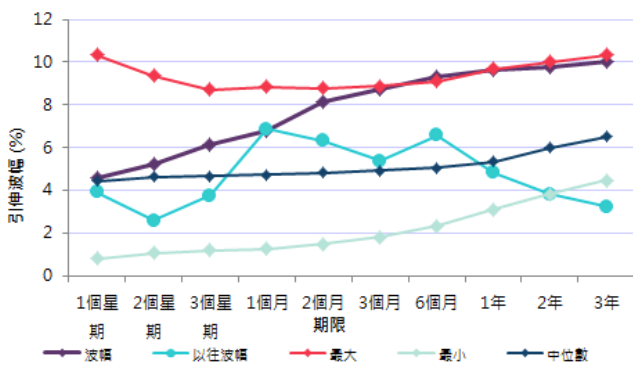
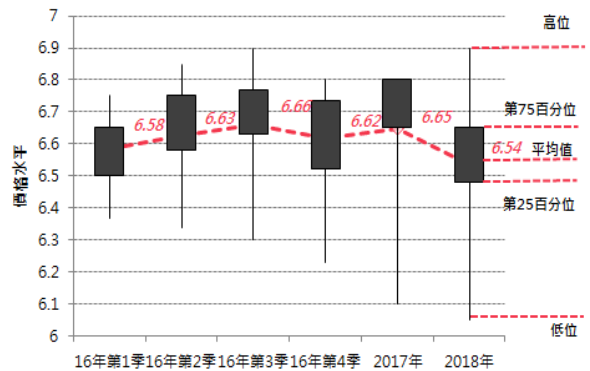


圖 7: 美元兌人民幣價格水平的市場預測



香港交易所的美元兌人民幣 (香港) 期貨

產品焦點

- 2016年2月香港交易所的美元兌人民幣(香港)期貨錄得每月平均成交量3,733張合約(名義金額3.73億美元)一為歷史高位，相比2016年1月上升14%。2016年2月11日收市後期貨交易時段成交量亦刷新紀錄，達1,311張合約(名義金額1.31億美元)，超過2015年8月的高位。
- 成交張數最多為2016年12月、2017年3月及2016年9月合約，佔2016年2月分成量總數的49%。2016年12月、2016年6月及2017年3月的未平倉合約佔1月底未平倉合約總數的70%。

圖 8: 美元兌人民幣 (香港) 期貨成交量與持倉

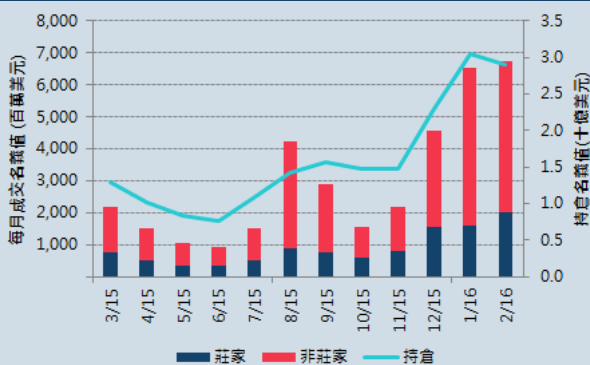


圖 9: 香港交易所人民幣期貨在波動時提供最佳流量

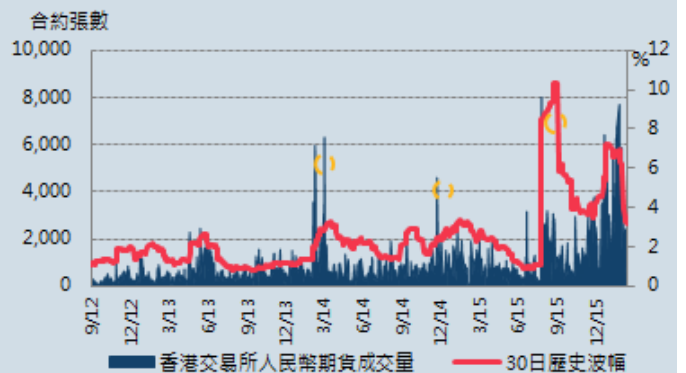


圖 10: 合約月份之成交量分布 (2/2016)

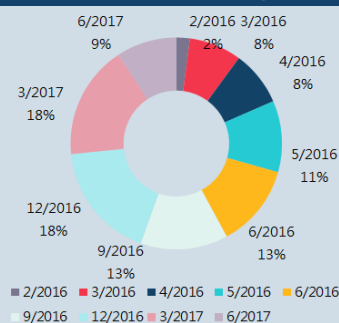
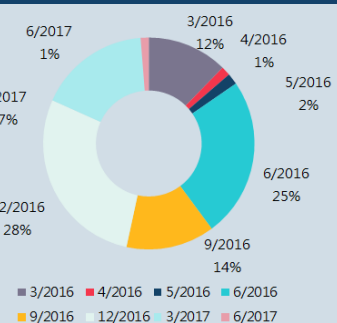


圖 11: 合約月份之持倉量分布 (29/2/2016)

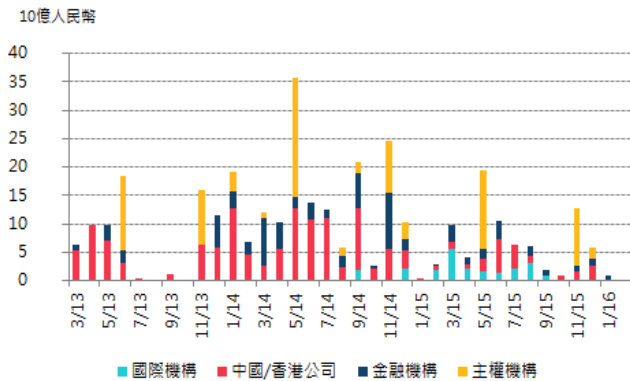


離岸債券市場動態

離岸人民幣債券市場評論

- 2016年2月沒有新發行的離岸人民幣債券，因為離岸人民幣債券對內地發展商的吸引力已然驟降，取而代之，內地發展商正轉移至在岸市場進行集資。內地房地產公司曾是點心債發行量的支柱，去年佔市場發行量的10%。
- 2016年1月底香港人民幣存款較上月上升0.12%至人民幣8,521億元。2016年1月人民幣跨境貿易結算的匯款總額為人民幣4,801億元，低於2015年12月的人民幣6,675億元。

圖 13: 人民幣債券發行按發行人類型分類



在岸債券市場動態

在岸人民幣債券市場評論

- 在岸債券的發行量由2016年1月份的人民幣2.8萬億下跌14.7%至2016年2月的人民幣2.4萬億。
- 根據Wind的數據，內地發展商去年于在岸市場發行合共人民幣7,030億元（1,070億美元）的債券，較2014年人民幣2,620億元上升。北京於2015年6月容許房地產發展商在境內交易所債券市場發行債券，結束了6年的斷層。

表 2

銀行間市場債券現貨交易主要指標（按債券類型歸類）			
債券類型	交易數量	交易價值（人民幣，億元）	到期收益率(%)
政策性金融債	23,113	26,658.76	2.9566
國債	5,226	5,576.60	2.5919
中期票據	8,244	6,083.65	4.6216
公司債券	6,473	3,934.29	4.5883
存款證	2,764	6,831.30	3.0469
商業票據	10,665	9,102.30	3.6618
央行票據	38	75.92	2.7468
其他	2,047	2,178.43	4.0572
總計	58,570	60,441.25	3.4156

表 3

交易商協會非金融機構發債指導收益率（截至2016年2月29日）																
	1年	環比	3年	環比	5年	環比	7年	環比	10年	環比	15年	環比	20年	環比	30年	環比
AAA+	3.09	↓	3.62	↓	3.86	↓	4.19	↓	4.44	↑	5.02	↑	5.19	↑	5.46	↑
AAA	3.28	↓	3.78	↓	4.04	↓	4.51	↑	4.74	↑	5.35	↑	5.61	↓	5.91	↑
AA+	3.49	↓	4.13	↓	4.53	↓	4.99	↓	5.39	↑	5.97	↑	6.33	↓	6.64	↑
AA	4.00	↓	4.66	↓	5.10	↓	5.64	↑	5.96	↑	6.65	↓	7.00	↓	7.46	↓
AA-	5.38	↓	5.97	↓	6.47	↓	7.37	↑	7.84	↑	8.34	↑	8.71	↓	9.00	↑

圖 12: 離岸人民幣存款與點心債餘額

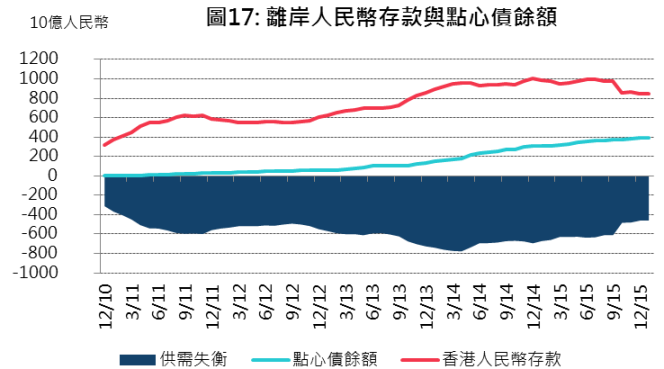


圖 17: 離岸人民幣存款與點心債餘額

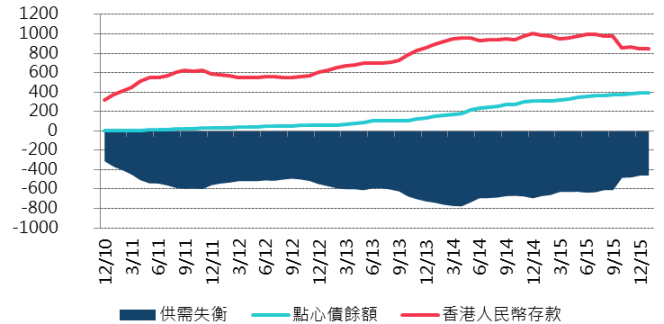


圖 14: 點心債表現

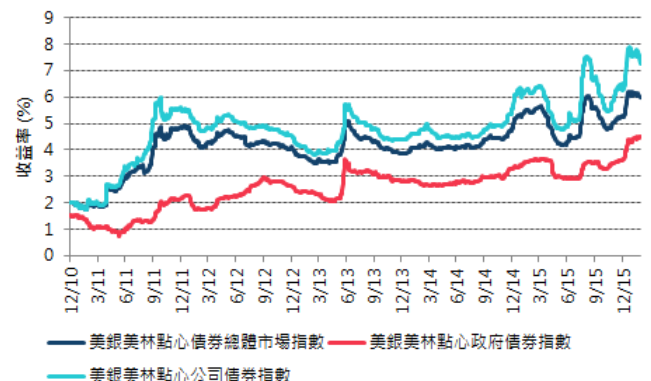


圖 15: 財政部債券收益率5年：在岸與離岸 (%)

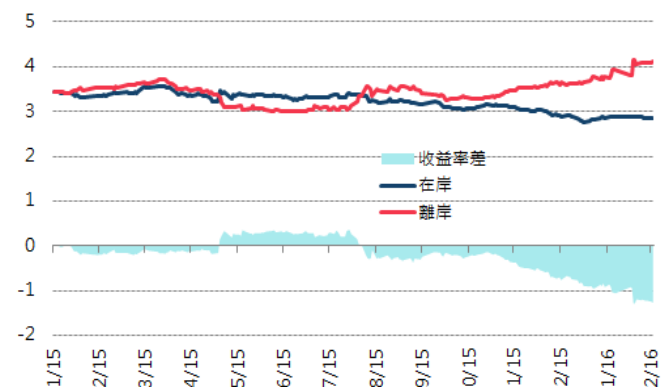
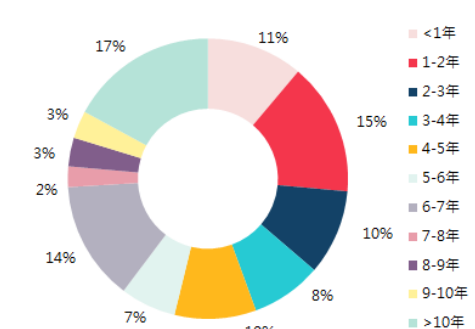


圖 16: 財政部債券餘額按年期分類



在岸/離岸短期利率市場動態

在岸/離岸人民幣短期利率市場評論

- 隨著離岸人民幣流動性大幅收緊，財資市場公會(TMA)公布的隔夜人民幣香港銀行同業拆息于2016年2月19日升431點子至9.3%。
- 香港銀行同業人民幣拆息收益率曲線今年2月底的走勢較去年1月及7月底更為陡峭。(見圖25)
- 人行原則上每日均會開展公開市場操作，加大其流動性管理的靈活性，并減低其對傳統放寬貨幣供應工具諸如降低存款準備金率等的依賴。

圖 17: 離岸人民幣隱含收益率受匯率帶動抽高

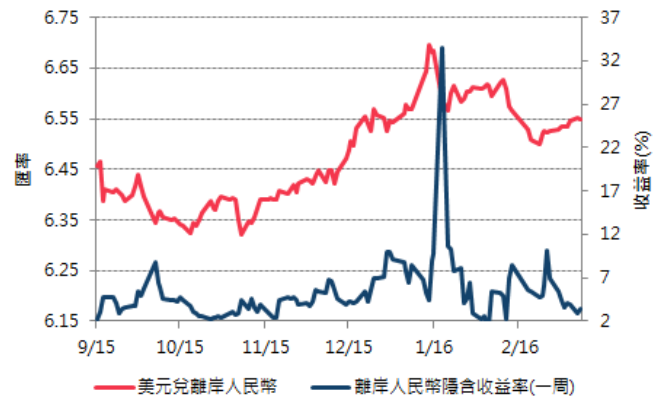


圖 18: 上海銀行間同業拆息收益率曲線

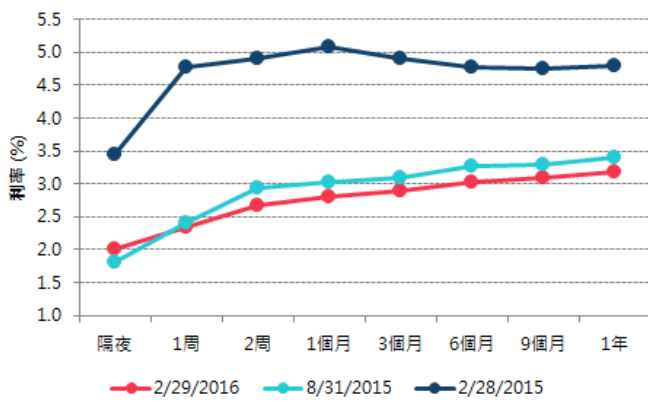


圖 19: 離岸人民幣香港銀行同業拆息收益率曲線

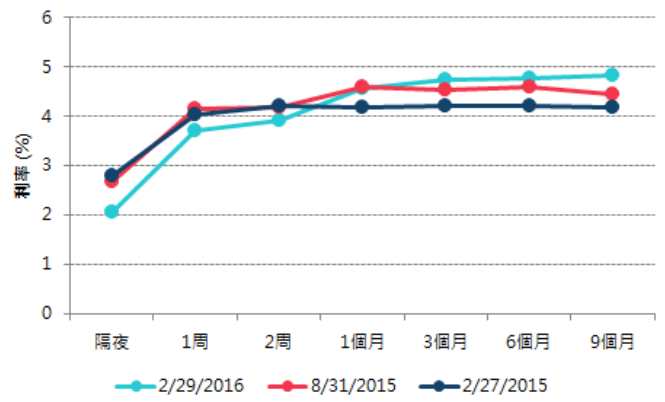


圖 20: 在岸利率互換 (7日回購利率) 收益率曲線

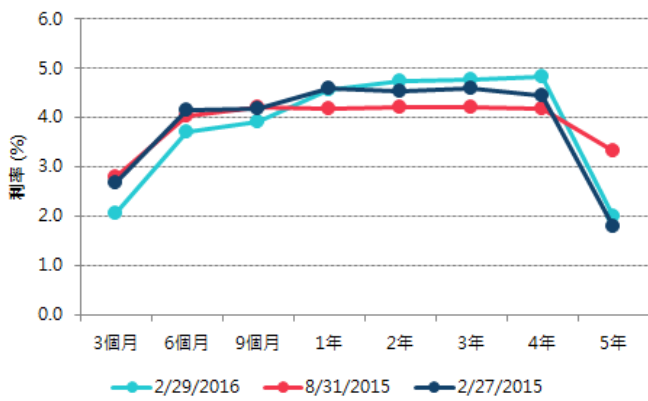


圖 21: 在岸利率交換合約交易名義本金

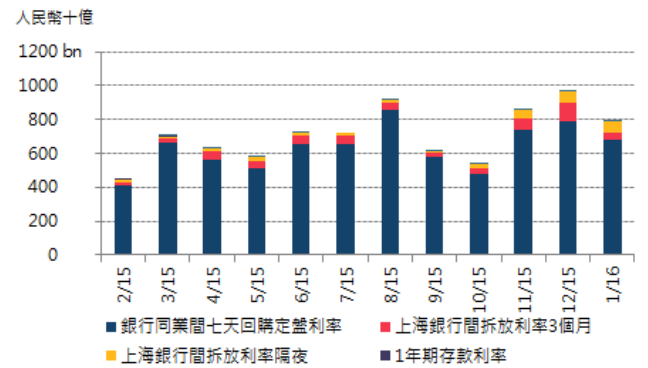


圖 22: 上海銀行同業拆息與離岸人民幣香港銀行同業拆息

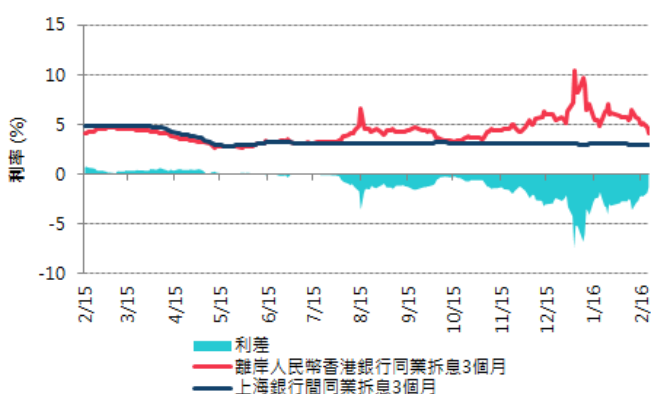
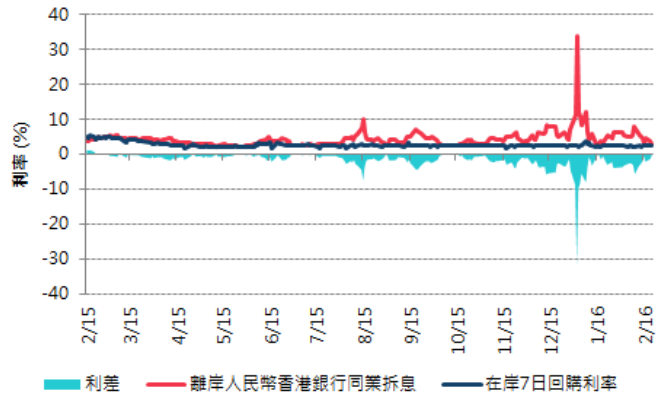


圖 23: 在岸7日回購利率與離岸人民幣香港銀行同業拆息

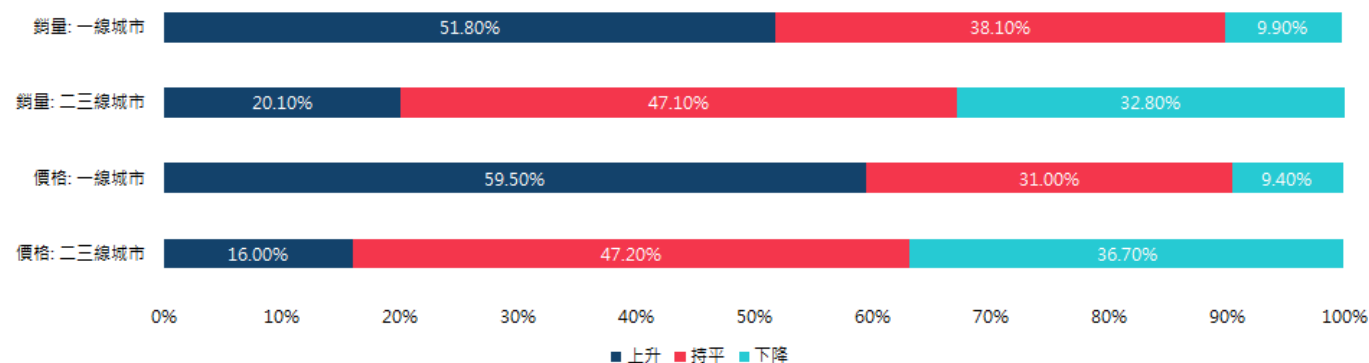


(上接第1頁)

1.2 房地產大周期拐點已到來，市場預期分化明顯

房地產的“黃金時代”一去不復返。銀行家對房地產市場預期的轉向發生在2014年，這以後銀行家對房地產市場開始謹慎；雖2015年“311樓市新政”之後，房地產成交表現良好，但並沒有改變銀行家對於房地產市場趨勢向下的看法。不過和2014年有所差異的是，銀行家對於不同城市的房地產分化預期愈加嚴重，對於一線城市，不論是銷量還是價格，均有超過五成銀行家認為未來一年會繼續上升；但是對於二三線城市，銀行家的預期普遍較為悲觀。

圖 24: 銀行家對未來一年房地產走勢的看法



1.3 銀行家高度關注金融體制改革，利率市場化最受關注，利差收窄是挑戰

銀行家高度關注金融體制改革對商業銀行經營產生的影響。其中利率市場化（91.0%）最受關注。隨著利率市場化改革進入新階段，中國銀行業必須加快業務轉型、進一步調整盈利結構、優化盈利模式，以應對利率市場化帶來的衝擊。銀行家認為應該多措並舉來應對利差收窄帶來的挑戰。90.0%的銀行家認為應加快調整資產負債結構，76.8%的銀行家認為應提升定價管理水平，75.2%的銀行家認為應調整收入結構，67.2%的銀行家認為應調整客戶結構。

圖 25: 銀行家對銀行如何應對利差收窄的看法

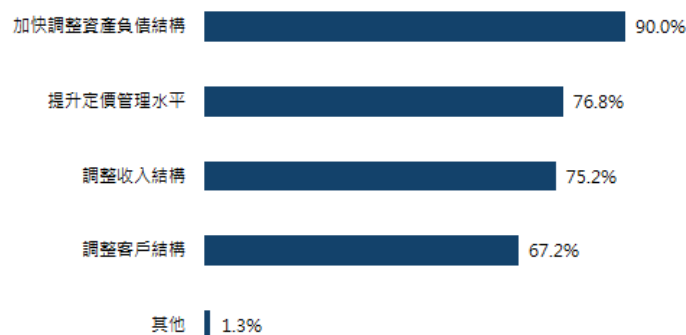
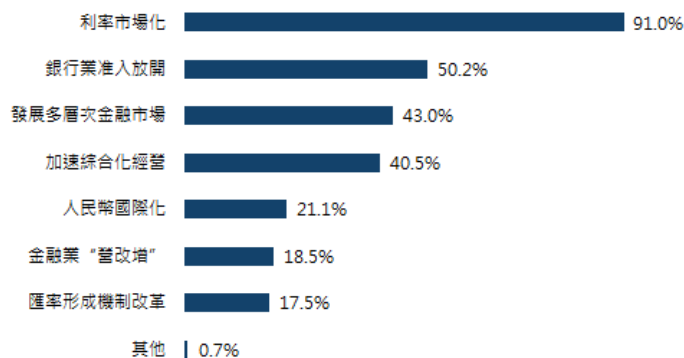


圖 26: 各項金融改革對銀行業經營的影響



1.4 銀行家對產業結構調整和科技創新的關注度迅速上升

在各項經濟活動發展趨勢中，產業結構調整最受銀行家關注，關注該趨勢的銀行家佔比達到73.5%，比2014年（56.9%）大幅上升；對科技創新與技術進步的關注度也在迅速提高，佔比從23.4%上升到41.4%。

2. 商業銀行發展戰略與結構調整上新趨勢

2015年，中國銀行業資產質量面臨的形勢更加嚴峻。大部分上市銀行第三季度不良貸款餘額和不良貸款率仍然延續了“雙升”局面。銀行家最為關注的是產能過剩行業帶來的信用風險，冶金業成為銀行家預期不良上升最快的行業，也位列銀行信貸限制的行業首位。

此外，銀行家對營業收入及利潤增長預期繼續下調。八成左右的銀行家預計今後三年的營業收入增長率和稅後利潤增長率將低於15%；約六成的銀行家預計收入與利潤增速將低於10%，而2014年持該預期的銀行家只有三成左右。

在不良上升、息差收窄和盈利壓力倒逼之下，商業銀行業主動做戰略調整：

2.1 大力扶持“雙創”、重點發展小微金融

64.7%的銀行家將小微企業貸款作為業務發展的重點，連續四年居于公司金融發展的首位。86.2%的銀行家表示，“大眾創業、萬眾創新”可以促進銀行小微金融服務再升級。89.1%的銀行家認為銀行在提供綜合金融服務方面優勢明顯。對創新創業企業，89.6%的銀行家關注企業的科技含量及前景，91.3%的銀行家關注創業者的創業經驗，87.7%的銀行家關注創業者的信用狀況。

2.2 積極支持自貿區相關業務、重點發展跨境業務

66.9%的銀行家將支持自貿區建設作為服務國家戰略的重要舉措，45.6%的銀行家認為其能夠擴大盈利來源。在支持自貿區的業務重點選擇上，60.0%的銀行家選擇跨境結算，50.2%的銀行家選擇跨境投融資，31.8%的銀行家選擇跨境財務管理。

2.3 更加關注農村金融產品創新

調查顯示，77%的銀行家認為目前農村金融存在的最大不足是金融服務品種單一。在銀行支持“三農”的措施選擇上，80.3%的銀行家把創新農村金融產品作為重點，60.6%銀行家將增加對農村信貸支持作為重點，50.8%的銀行家將優化農村金融機構網點布局作為重點。

圖 27: 2015年銀行支持自貿區業務建設的業務重點

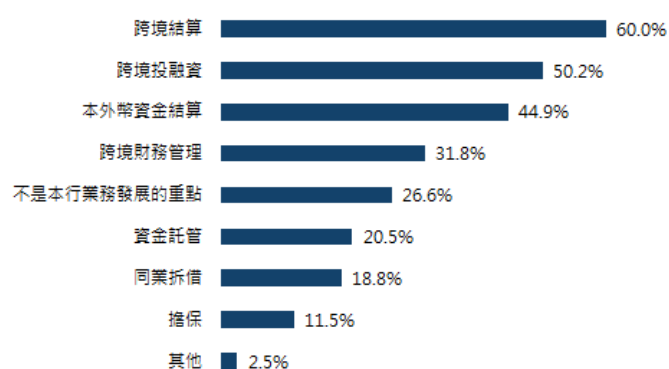
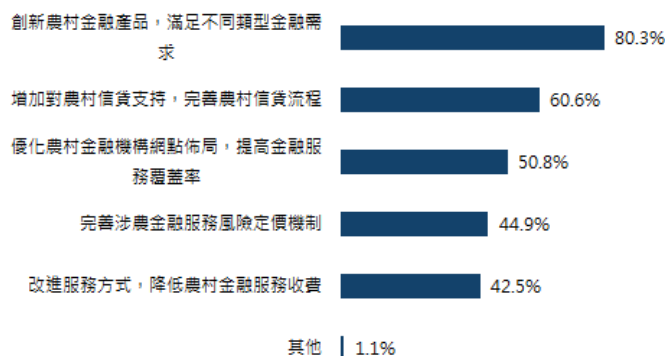


圖 28: 2015年銀行支持“三農”的工作重點



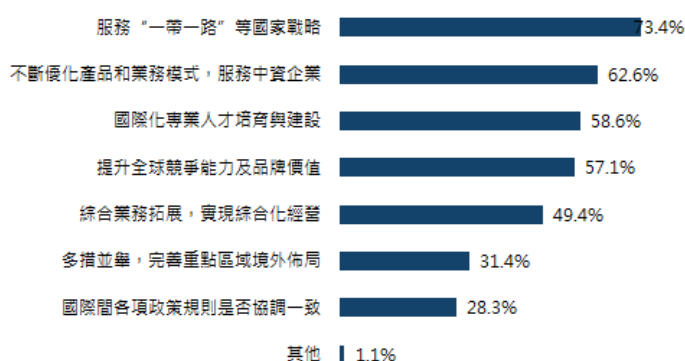
2.4 國際化布局加速、重點配合國家“一帶一路”大戰略的實施

國內企業“走出去”和人民幣國際化的不斷加速，為銀行業國際化提供了更為廣闊的機會。此次調查中，七成銀行家認為服務“一帶一路”等國家戰略是中國銀行業進行海外發展的首要關注點。其次，“優化產品和業務模式，服務中資企業‘走出去’”和“國際化專業人才培育與建設”也廣受關注。這表明，中國銀行業的海外發展，不僅是追隨國家經濟發展戰略，也非常關注對客戶的服務，以及自身產品、服務、人才等各方面的建設和提升。

2.5 個人消費貸款和財富管理成為個人業務發展的重點

個人消費貸款連續三年成為個人金融業務中最重要的部分，選擇此項的銀行家佔比由2014年的61.6%上升至68.7%，財富管理則連續三年居于第二位。選擇信用卡業務的銀行家由2014年的48.8%上升至55.1%。在對信用卡業務態度的調查中，超過七成的銀行家

圖 29: 中國銀行業海外發展重點關注點



認為應大力發展或適度擴張，僅不足一成的銀行家選擇適當收縮或嚴格控制。

2.6 將資產管理業務作為推動銀行業務轉型的重點

在對發展資產管理業務態度的調查中，超過八成的銀行家認為該業務應大力發展或適度擴張。

近一半的銀行（48.0%）認為資管業務是推動銀行業務轉型發展的重點，而認為資產管理是拓展其他業務的重要通道和新的利潤增長點的銀行家比例為15.0%和15.6%。

2.7 綜合化經營大勢所趨，消費金融與金融租賃成為發展重點

在社會融資結構不斷優化，間接融資佔比下降，直接融資佔比上升的趨勢下，綜合化經營在不少銀行戰略圖譜中佔據了舉足輕重的地位。對於優先考慮的綜合化經營方向，“消費金融”（70.8%）和“金融租賃”（59.2%）是過半數銀行家優先考慮的方向。對於銀行開展綜合化經營面臨的主要困難，“經營風險複雜化，全面風險管理能力欠缺”（71.4%）和“綜合化人才缺乏，無法支持業務開展”（70.3%）是銀行家認為綜合化經營主要的兩大障礙。

淺談人民幣息率：人行的流動性管理

人民銀行臨近春節前兩星期，通過公開市場操作及常備和中期借貸便利等工具，加大其投放資金的流動性操作力度，又宣布1月29日至2月19日期間將因應需要在每個工作日進行公開市場操作，及後更宣布把每日操作改為常規進行。

在人民幣尚未完全自由浮動再加上資金外流壓力令現行貨幣政策備受掣肘下，人民銀行積極採取其他流動性管理工具抗衡出售外匯儲備所造成的緊縮影響。但增加公開市場操作次數不一定意味注入更多資金，其目的反而似是為了增加公開市場操作回應市場流動性變化的靈活性。農曆新年後初期，人行收回大部分先前注入的資金，但隨着市場流動性趨緊而又再度投放資金。展望未來，我們相信人民銀行將繼續在有需要時支持市場流動性，避免人民幣短端利率突然飆升。不過，單憑這些操作並不會對息率造成太大下行壓力。未來數星期人民幣貨幣市場利率可能維持在2.0-2.5%區間。

若市場對中國增長前景的憂慮持續，人民幣利率掉期曲線可能維持平坦一段時期，直至市場視線轉移至供應風險（特別是地方政府債券），並開始在價格考量上更進一步計入貨幣政策預期趨向寬鬆時才再行走陡。縱然現時已採取流動性管理工具，但經濟增長前景疲弱，人行仍有須要降低存款準備金率和利率。我們預期今年公開市場操作的7天期逆回購利率將下調50個基點、存款準備金率整體將下調150個基點（其中50個基點的下調已經宣布）。

相對於通常每年總發行量人民幣1.5至1.6萬億元的中國政府債券（2015年前主要由中央政府發行），地方政府債的潛在供應（約每年人民幣3至4萬億元或以上）實屬龐大。自2015年初起，銀行間市場用上地方政府債的逆回購交易愈益活躍。雖說債券置換計劃下地方政府債供應增加可導致市場參與者更多使用這工具，但當中所發出的槓桿交易的訊號不能忽視。中國政府債的現金債券交易顯然隨地方政府債回購交易水漲船高。其他類別的現金債券交易與地方政府債回購交易之間倒看不見這樣的關係。當然，關係本身並不一定代表因果關係，但卻使我們對今年的大量地方政府債供應更有戒心。中至長期的中國政府債孳息曲線-地方政府債發行的集中年期-最終應當還是要向上，反映此中供應風險。

在離岸市場，人民幣跨貨幣掉期（CNH CCS）在政策不明朗（特別是關於跨境資金流動及離岸人民幣業務的監管方面）下很可能繼續居高不下。例如，若進一步削減貸借，貨幣乘數將會減縮，離岸人民幣流動性將會收緊。除流動性外，市場對人民幣匯價的預期也是左右CNH CCS的另一個可能更加重要的因素。我們一般視CNH CCS飆升為短暫性質，但現時CNH CCS並不純粹作為利息曲線。若市場預期離岸人民幣匯價續跌，遠期點數和CNH CCS均會高踞不下。

CNH CCS曲線的形態相當取決於短息去向，中期息率則應該相對穩定，因為點心債市淡靜，資產互換或發行商的動向均可能不多。若避險情緒加劇，CNH CCS曲線很可能會轉趨平坦-變成更為倒掛，短期離岸人民幣利率升得更快。CNH CCS與CNY IRS本質不同，兩條曲線不一定併軌。



張淑嫻女士有15年投資和經濟研究以及區內投資銀行諮詢服務的經驗，加入法國興業銀行前為東方匯理銀行亞洲利率策略部主管，再之前曾任職渣打銀行、奔亞證券（亞洲）有限公司和香港特區政府。張女士在亞洲貨幣固定收益期刊2012、2013和2014的年度調查中被選為最佳利率研究分析師第一名，並在金融亞洲固定收益研究期刊2012和2013的年度調查中被選為最佳本地貨幣分析師第一名。

免責聲明：本文內容僅供參考，不能取代諮詢專業顧問意見。

關於美元兌人民幣（香港）期貨資料，請瀏覽以下網址：

http://www.hkex.com.hk/rmbcurrencyfutures_c

如有任何查詢，可通過以下方式聯絡我們：

地址：香港中環港景街1號

國際金融中心一期 10 樓

電郵：FICD@hkex.com.hk



免責聲明

此處包含的所有信息僅供參考。雖然香港交易所竭力確保所提供資料準確、可靠和完整，但香港交易所及其任何聯屬公司對相關資料的準確性、完整性、及時性及適用性概不作任何明示或暗示的保證和陳述。對於任何因資訊不準確或遺漏又或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害，香港交易所概不負責。

有關資訊並不構成也不擬構成投資意見或建議作出任何投資決定。任何人士有意使用此等資訊或其中任何部分應尋求獨立專業意見。未經香港交易所事先書面許可，嚴禁以任何形式或方法修改資訊的全部或部分。

期貨涉及高風險，買賣期貨所招致的損失有可能超過開倉時繳付的按金，令閣下或須在短時間內繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉或須平倉，任何虧損概要自行承擔。因此，閣下務須清楚明白買賣期貨的風險，並衡量是否適合自己。閣下進行交易前，宜根據本身財務狀況及投資目標，向經紀或財務顧問查詢是否適合買賣期貨合約。

此處包含的所有信息均提供英文文本及中文譯本。如中文譯本的字義或詞義與英文文本有所出入，概以英文文本為準。