



美元/离岸人民币 (CNH) 期货

银行同业条款报价合约。扩大在全球成长速度最快的货币市场的交易机会。

2010年6月，作为迈向人民币国际化的一个重要步骤，中国政府引入了在香港可交割的离岸人民币 (CNH)。这一举措使得世界任何地方的企业都能以人民币结算交易，从而使得存款与成交量出现强劲增长。而快速上升的国际需求又带来了对该市场的风险管理工具的需求。为应对这一需求，CME 集团设计并上市了美元/离岸人民币 (CNH) 期货合约，并提供标准及电子微型两种合约大小。

这些合约采用现货交割，以银行同业条款（欧式）报价，为企业、金融机构与全球外汇交易者提供灵活而可靠的工具来帮助更好地对冲人民币风险，改善人民币融资成本并把握与世界成长最快货币之一之货币相关的各种机遇。

两种合约大小

新型美元/离岸人民币合约提供标准与电子微型两种合约大小——后者为标准外汇期货合约十分之一大小。电子微型合约通过十分之一的风险敞口来帮助个人交易者更好地参与市场，也为所有市场参与者提供更大的灵活性。

标准 基于 100,000 美元，以 0.0001 人民币/美元 = 10 人民币为最小变动价位。

电子微型 基于 10,000 美元，以 0.0001 人民币/美元 = 1 人民币为最小变动价位。

现货交割

该合约允许市场参与者进行人民币对美元的现货交割，从而提供了一个用投资、持有人民币或方便以离岸人民币达成交易的有效方法。

将近 24 小时的全天候市场准入

该合约在 CME Globex 电子交易平台上市，提供每天将近 24 小时的交易机会。

优势

- 其设计旨在允许进行人民币现货交割
- 基于离岸人民币曲线的套期保值与风险管理机遇
- 多种合约规模能够促进交易灵活性及增加市场参与
- 通过 CME Globex 对全球快速成长货币之一提供将近 24 小时的全天候准入
- 标准规模的合约具备大额交易资格，具有3年合约期，能够更加有效地管理长期市场风险
- 进一步增强了包括场外交易外汇产品上市与清算在内的丰富的人民币产品系列
- 期货保证金的资本效率胜出可替代的双边场外交易外汇产品，再加上在 CME Clearing 美国分部清算的场外交易人民币产品所提供的跨市场保证金制度带来的机遇
- 通过 CME Clearing 化解对手方风险

在同一个市场上扩大人民币的交易机会

这个合约作为 CME 集团原本丰富的人民币外汇产品系列再添新品种。其包括我们现有的人民币/美元期货与期权合约（美式报价，现金结算），以及标准与电子微型两种大小的美元/离岸人民币(CNY) 期货合约（以欧式条款上市，将人民币（CNY）每日结算变动兑换为美元并以现金结算）。

另外，我们还为美元/人民币 (CNY) 的美元无本金交割远期（NDF）提供场外交易外汇清算服务，使得参与者在保持场外交易灵活性的同时能规避对手方的信用风险。

CME 集团外汇

从悉尼开市至芝加哥收市，CME 集团外汇市场提供您所需的深度流动性与安全性。CME 集团外汇市场的每日流动性超过 1200 亿美元。作为全球最大受监管的外汇市场，我们为包括银行、套期保值基金、商品交易顾问 (CTA)，自营交易公司，跨国公司与活跃个人交易者在内的多元化市场参与者提供基于 20 个主要的世界及新兴市场货币的 56 种期货与 31 种期权所组成的全球产品系列。另外，我们还提供通过 CME Clearing 提供 12 种场外交易无本金交割远期货币对及 26 种现金结算远期外汇的灵活的清算服务。

如果您希望了解更多相关信息，请浏览：
cmegroup.com/fx

以标准银行同业条款报价

这些新款合约以标准银行同业外汇条款（欧式）报价。每日收付以人民币进行计算及存储。

两种交易方式。一种可靠的清算解决方案。

在如今的市场环境中，高效的风险管理是开展业务的必须因素。而 CME 集团的集中清算能力为其所服务的外汇市场带来的也正是这一点。由于 CME Clearing 成为每一卖方的买方，无论您选择如何来交易美元/离岸人民币，您的对手方风险都将大大缓解：

- CME Globex 交易平台的电子化交易，或
- 大额或期货转相关仓位（EFRP）格式的双边交易，可通过多种方式予以报告及清算：

– **CME ClearPort**，一套设计用来帮助化解场外交易市场对手方信用风险的全面而灵活的清算服务

– **Globex 控制中心 (GCC)****

- 美国 +1 312 456 2391
- 亚洲 +65 6223 1357
- 欧洲 +44 20 7623 4708

– **前端清算系统 (FEC)**

**主要期货转现货不能通过GCC提交或报告。

我们能帮助您马上开始行动。

更多详情，请访问：cmegroup.com/rmb 或联系：

新加坡

KC Lam
+65 6593 5561
kc.lam@cmegroup.com

纽约

Steve Reich
+1 212 299 2711
steve.reich@cmegroup.com

伦敦

Will Patrick
+44 20 3379 3721
will.patrick@cmegroup.com

Malcolm Baker

+44 20 3379 3863
malcolm.baker@cmegroup.com

芝加哥

Simon Burnham
+1 312 930 3426
simon.burnham@cmegroup.com

Craig LeVeille

+1 312 454 5301
craig.levaille@cmegroup.com

Derek Sammann

+1 312 466 7454
derek.sammann@cmegroup.com

CME 集团简体中文网站：www.cmegroup.com/cn-s

CME 集团新浪官方微博：<http://www.weibo.com/cmegroup>

合约细则：

标准合约及电子微型美元/离岸人民币期货合约	
合约规模	“标准”期货合约：100,000 美元 (≈636,400人民币) 电子微型期货合约：10,000 美元 (≈63,640人民币)
最小变动价位	标准合约：直接以 0.0001 元人民币/美元 = 10 元人民币(≈1.57 美元)报价；日历价差以 0.00005 元人民币/美元 = 5 元人民币(≈ 0.79 美元)报价 电子微型合约：直接以 0.0001 元人民币/美元 =1元人民币(≈ 0.16 美元)报价
CME Globex 代码	标准：CNH 电子微型：MNH
离岸人民币计价	每日收付以人民币计算与存储
CME Globex 交易时间	CME Globex 星期日至星期五：下午 5:00 - 次日下午 4:00 (美中时间, CT)。CME GLOBEX® 平台于星期五下午 4:00 收市并于星期日下午 5:00 复市。
	CME ClearPort 星期日至星期五：下午 5:00 - 次日下午 4:15 (美中时间, CT)，其中每天从中部时间下午 4:15 开始休市 45 分钟。
合约月份	标准：13个连续日历月份及8个连续季度月（即当年1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月以及第二年1月、3、6、9、12月，第三年3、6、9、12月），到期范围为3年。 电子微型：12个连续日历月份（1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月）
最后交易日	紧接在合约月份第三个星期三之前的第二个香港交易日上午 11:00 交易终止
交割流程/交割日	最终结算通过 CME 清算所 (CH) 批准银行于合约月份第三个星期三（如果为公共假期即顺延到下一交易日）采用以下方式进行：由空方向多方交割 100,000 美元 (标准合约) 或 10,000 美元 (电子微型合约)；与之相对，多方向空方交割相当的离岸人民币价值。CH 通过中止从多空双方收取支付委托来禁止离岸人民币对美元的支付。
持仓量限制/套期保值豁免	对投机客户的持仓量限制是标准合约与电子微型合约头寸的加总。每个客户在任何时间不能持有大于 CME 集团标准合约大小的 1000 张合约（或相当于 100,000,000 美元）。这 1000 张合约包括所有月份的持仓量加总、标准与电子迷你持仓量加总，净多头或净空头。同时，任何客户均不能在最后交易日前一周当日或之后的日子持有大于 CME 集团标准合约大小的 500 张交割月份合约（或相当于 50,000,000 美元），净多头或净空头。 持仓量限制豁免适用于真正的套期保值用户，但是不适用于处于最后 5 个交易日内的交割月合约。
冲销标准 vs. 电子微型美元/离岸人民币期货 (可互换)	若由同一账户持有并经账户控制人授权，10 份多头(空头) 电子微型 美元/离岸人民币期货可与 1 份空头（多头）标准规格的美元/离岸人民币期货抵消。
CME Globex 错误交易政策	40 个最小变动价位单位或低于“不得取消区间 (no bust range)”
CME Globex 涨跌幅区间*	直接报价为 60 个最小变动价位单位，价差交易为 5 个最小变动价位单位
大额交易最低门槛	标准：50 份合约 电子微型：不适用
期货转现货 (EFRP) 资格	是
须申报的持仓量	标准：25 份合约 电子微型：250 份合约

以标准合约为标的物的期权合约将会在近日内发布。

* 对 CME GLOBEX 交易而言，自动化的价格约束能防止委托按照交易所当天收盘价、最佳买入价或最佳卖出价的 60 个最小价格变动单位（直接报价交易）或 5 个最小价格变动单位（价差交易）以外的价格执行。在买入报价下，价格约束阻止输入超过收盘价的一个预设金额的限价委托；在卖出报价下，则阻止输入超过低于收盘价之同一预设金额的限价委托。当价格约束对新交易、更高的买入价与更低的卖出价作出回应时，它将起到“监视”当前期货价格的作用。



CME 集团总部

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606
cmegroup.com

info@cmegroup.com
+1 800 331 3332
+1 312 930 1000

CME 集团各区域办事处

纽约
+1 212 299 2000
卡尔加里
+1 403 444 6876
首尔
+82 2 2076 8470

伦敦
+44 20 3379 3700
休斯顿
+1 713 658 9292
香港
+852 3101 7696

新加坡
+65 6593 5555
圣保罗
+55 11 2565 5999
华盛顿特区
+1 202 638 3838

期货交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货是一种杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出其为某一期货头寸而存入的金额。因此，交易者只能使用其有能力承受损失风险且不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中应仅有一部分可投入某笔交易。本手册中所有例子均为假设情况，仅为说明阐述之目的，不应被认作投资建议或实际市场经验结果。

此处所提到之期权均指期货期权。

CME GROUP 是 CME 集团有限公司的注册商标。地球标志、CME、CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE、GLOBEX 和 E-MICRO 是芝加哥商品交易所 (CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE INC.) 的注册商标；CLEARPORT、NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE 和 NYMEX 是纽约商品交易所有限公司的注册商标。

CME 集团编撰的本介绍卡所载信息仅供一般目的之用。尽管已尽最大努力来确保本宣传册所载信息的准确性，但 CME 集团对于任何差错或遗漏不承担任何责任。另外，本手册中所有例子均为假设情景，仅作说明之用，不得被视为投资建议或实际市场经验的成果。

本文中所有与规则与技术规格相关的事项均遵照 CME 与 NYMEX 正式规则编制，且可被其所替代。在涉及合约规则的所有情况中，应参照当前的规则。