

專題 5.2

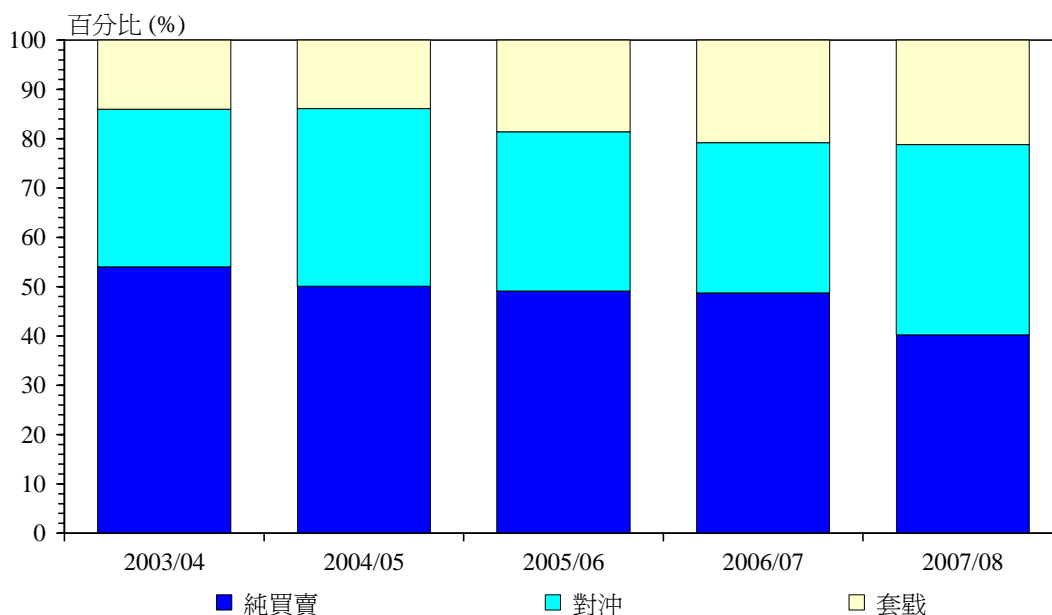
香港期貨及期權市場

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在二零零八年十一月發表了《二零零七／零八年度衍生產品市場交易研究調查》。這項周年調查的主要目標，是瞭解香港交易所的期貨及期權市場按交易用途和投資者類別劃分的交易量分布情況。最新的二零零七／零八年度調查涵蓋由二零零七年七月至二零零八年六月期間(下稱二零零七／零八年度)的交易情況。

純買賣及對沖是交易的主要目的

在二零零七／零八年度，純買賣及對沖是期貨及期權交易的兩個主要目的。兩者分別佔市場總成交量的 40% 及 39%。作套戩的交易則佔總成交量的餘下比重，即 21%。與二零零三／零四年度的調查相比，作對沖及套戩的交易所佔的比重各增加約 7 個百分點，而純買賣的交易比重則下跌了 14 個百分點。此外，大多數香港交易所主要產品(包括恒生指數(恒指)期貨、恒指期權及 H 股指數期貨)的對沖交易比重亦見增加。

整體期貨及期權市場的交易用途



專題 5.2(續)

按投資者類別的交易隨不同衍生產品而有別

交易所參與者本身的交易佔二零零七／零八年度期貨及期權成交量的 61%。這主要是由於交易所參與者本身的交易在股票期權市場一直佔很大比重，約為 80%(大多作莊家盤用途)。至於交易所參與者本身的交易、本地投資者及外地投資者在期貨及期權成交量所佔的比重，也因應不同產品而有很大差別。舉例來說，在二零零七／零八年度，H 股指數期貨交易中外地機構投資者佔了接近一半，而小型恒指期貨方面則約有 60% 為本地個人投資者的交易。

按投資者類別劃分的期貨及期權交易的分布

