

## 2019年全球股指期权市场发展现状

执笔: 陈夏昕

电话: 0591-87892352

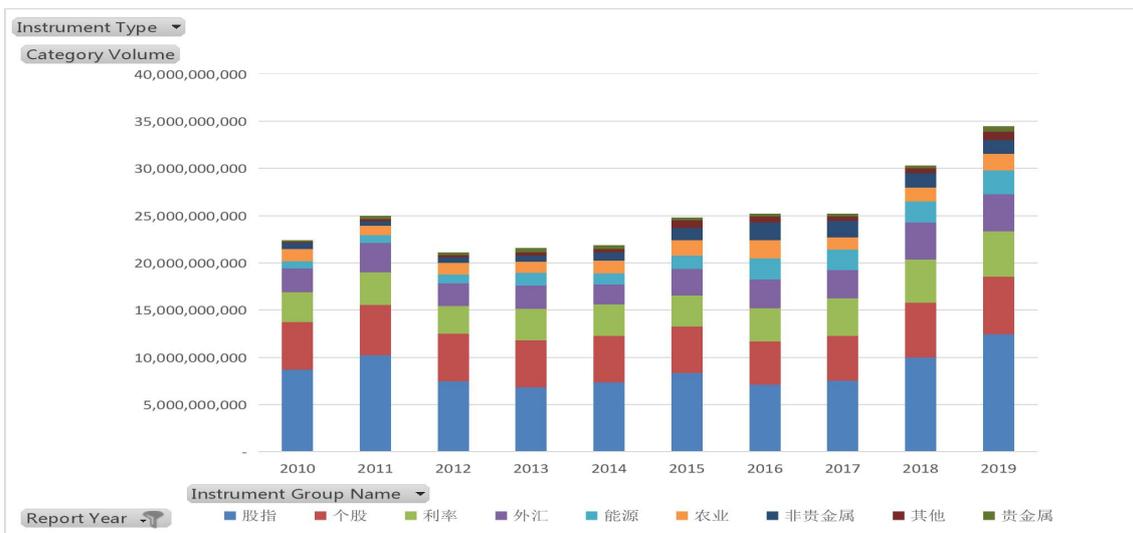
从业资格证号: F0300777

投资咨询证号: Z0011393

## 一、全球场内衍生品市场发展现状

全球场内衍生品市场发展迅猛。2019年全球场内衍生品市场成交量较2018年增长13.7%至344.7亿手，创历史新高。其中，期货成交量达到192.4亿手，较去年同期增长12%，期权成交量为152.3亿手，较去年同期增长16%。从持仓量来看，全球场内衍生品市场持仓量在2019年达到创记录水平，较上年末增长8.8%至9亿手。其中，期货持仓量为2.5亿手，同比增加8.8%，期权持仓量为6.5亿手，同比增加8.7%，期权持仓量占全部持仓量超过70%。

图表 1: 2010-2019 全球各类衍生品交易量分布情况 (单位: 手)



数据来源: FIA 福能期货研究院

从成交量的地域分布来看,2019年拉丁美洲超越亚太地区成为全球场内衍生品成交量增长最快的区域,较去年同期增加47.6%。其次是亚太地区,较去年同期增加29.1%。2019年亚太地区期权和期货的总成交量达到了144.9亿手,占全球场内衍生品总成交量的42%。拉丁美洲地区衍生品总成交量在2019年达到41.0亿手,占总成交量的11.9%。然而,北美和欧洲地区衍生品北美地区及欧洲地区成交活跃度有所下降,分别减少2.8%和4.4%。2019年总成交量分别为102.7亿手和50.3亿手,分别占总成交量的29.8%和14.6%。从期权成交量来看,2019年亚太交易所的期权交易量超

过了北美交易所的期权交易量,成为全球期权成交量最活跃的地区。亚太期权交易量增长 47%至 68.3 亿手,而北美期权交易量则下降 3.7%至 60.1 亿手。

从持仓量来看,2019 年北美地区期货和期权的总持仓量占全球场内衍生品总持仓量的一半,达到 4.5 亿手。2019 年拉丁美洲持仓量增长迅猛,较去年同期大幅增加 87.1%至 13.4 亿手,相当于全球总量的 14.9%。亚太地区保持强劲增长,较去年同期增加 17.2%至 7952.6 万手,但份额仅占全球总量的 8.2%。2019 年欧洲地区持仓量增长 3.7%达到 2.2 亿手,相当于全球总量的 25.6%。

分品种来看,股指类场内衍生品交易是 2019 年全球场内衍生品交易增长的主要驱动力之一。2019 年股指类场内衍生品成交量增加 24.7%至 124.5 亿手,占全球场内衍生品总成交量的 36.1%,其中印度和巴西的交易所贡献了大部分增长。对于利率衍生品来说,由于巴西利率期货和美国利率期权交易的增加,使得利率衍生品成交量较 2018 年上升 4.6%至 47.6 亿手,连续四年创出历史新高,持仓量增长显著为 33.6%。在大宗商品领域,2019 年贵金属成交量骤增 83.2%至 5.8 亿手,主要源于中国、印度和土耳其交易所成交量的增加。能源类衍生品成交量保持较快增速,增长 13.6%至 25.4 亿手,主要源于俄罗斯、中国和印度交易所成交量的增加抵消了纽约和伦敦 WTI 和布伦特原油期货成交量的下滑。由于中国三大商品期货交易所交易活动增加,农产品类衍生品成交量同样保持较快的增速,较去年同期增长 18.8% 至 17.7 亿手,且持仓量大幅上升 30.9%至 2239.1 万手。非贵金属类包括铜、铝、钢铁和其他工业品的衍生品成交量较去年同期减少 5.5%至 14.4 亿手,是全球场内衍生品市场中唯一的成交量下降的类别,但持仓量增加 22%至 871.5 万手。从成交占比来看,2019 年上半年全球场内衍生品成交量主要还是集中在股指、个股、利率及外汇衍生品。

图表 2: 2019 全球各类衍生品交易量及同比增长(单位:手)

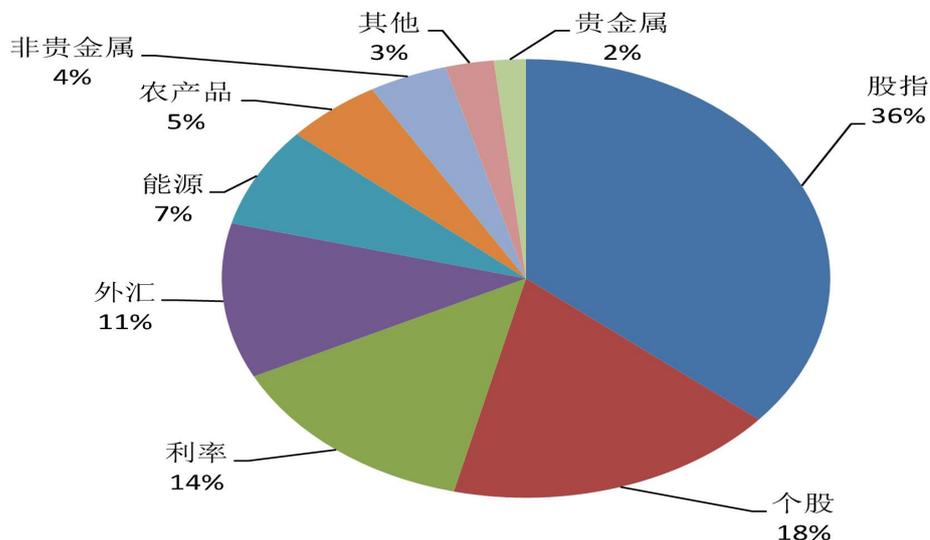
项目	2019 年成交量 (手)	2018 年成交量 (手)	成交量 变化 (%)	2019 年持仓量 (手)	2018 年持仓 量 (手)	持仓量变 化 (%)
股指	12,452,951,448	9,982,559,310	24.7%	210,936,811	217,123,485	-2.8%
个股	6,099,205,159	5,787,981,798	5.4%	345,655,836	327,088,480	5.7%
利率	4,763,396,117	4,554,195,669	4.6%	219,321,996	164,138,698	33.6%
外汇	3,938,526,772	3,928,907,250	0.2%	24,415,834	28,507,922	-14.4%
能源	2,541,587,692	2,237,728,622	13.6%	59,814,039	60,052,320	-0.4%
农产品	1,767,723,532	1,487,755,387	18.8%	22,391,517	17,107,474	30.9%
非贵金属	1,439,765,240	1,523,423,150	-5.5%	8,714,611	7,140,333	22.0%
其他	889,168,670	489,018,266	81.8%	3,959,492	2,686,306	47.4%

管理风险 创造财富

贵金属	582,304,410	317,927,192	83.2%	4,904,342	3,822,481	28.3%
总和	34,474,629,040	30,309,496,644	13.7%	900,114,478	827,667,499	8.8%

数据来源：FIA 福能期货研究院

图表 3：2019 年全球各类衍生品交易量占比



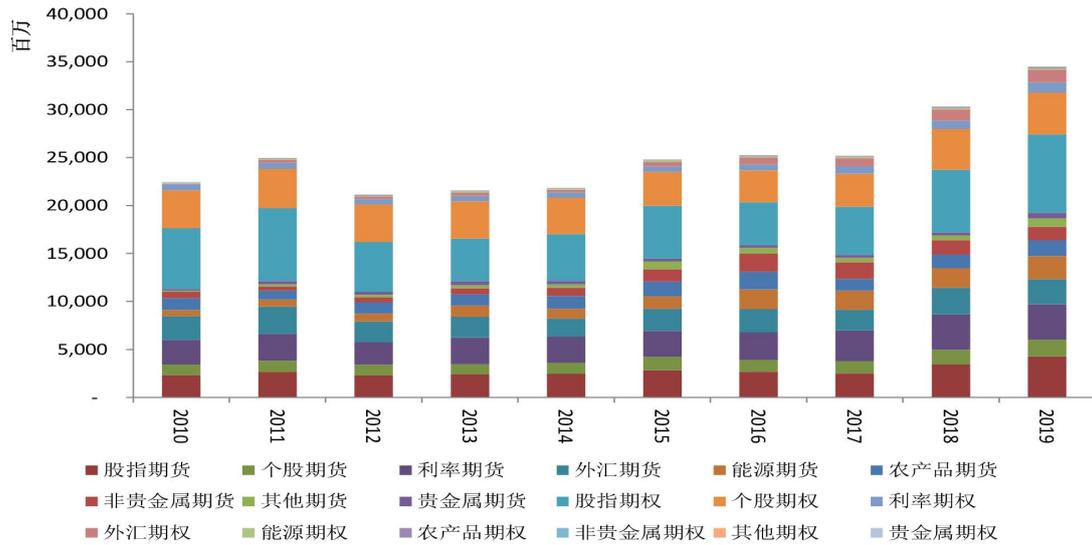
数据来源：FIA 福能期货研究院

## 二、全球股指期权市场发展状况

1983 年 3 月 11 日，芝加哥期权交易所（CBOE）推出了全球第一只股指期权产品——S&P100 指数期权，随后全球其他主要交易所相继推出股指期权。虽然股指期权产生时间晚于股指期货，但显示出强大生命力，以其方便、灵活、可操作性强等特点受到投资者尤其是套期保值者的青睐。目前全球股指期权的交易量已超过利率期权、股指期货、个股期货等金融衍生产品，成为当今金融衍生品市场最耀眼的明星。

股指类产品在国际衍生品市场中占据重要地位。从 2019 年全球衍生品的成交分布来看，股指期权产品交易量（以成交合约数为准）占全球衍生品交易量的 23.69%，市场份额超过五分之一，排名居首。

图表 4：2010-2019 年全球各类衍生品交易量分布情况（单位：手）



数据来源：FIA 福能期货研究院

图表 5：2019 年全球各类衍生品交易量分布情况

品种	2019 年成交量 (亿)			2019 年成交量占比		
	期权	期货	加总	期权	期货	加总
股指	81.66	42.87	124.53	23.69%	12.44%	36.12%
股票 (含 ETF)	43.64	17.35	60.99	12.66%	5.03%	17.69%
货币	13.41	25.97	39.39	3.89%	7.53%	11.42%
利率	10.71	36.92	47.63	3.11%	10.71%	13.82%
能源	1.38	24.03	25.42	0.40%	6.97%	7.37%
农产品	1.17	16.51	17.68	0.34%	4.79%	5.13%
贵金属	0.20	5.63	5.82	0.06%	1.63%	1.69%
工业金属	0.16	14.24	14.40	0.05%	4.13%	4.18%
其他	0.01	8.89	8.89	0.00%	2.58%	2.58%
总计	152.34	192.41	344.75	44.19%	55.81%	100.00%

数据来源：FIA 福能期货研究院

过去很长一段时间，股指期权市场都是欧美国家独领风骚，但随着韩国 KOSPI 200 股指期权问世，这一局面被打破。KOSPI200 股指期权曾一度成为全球成交量最大的期权品种，至今仍是全球交易量活跃的股指期权，2019 年成交量为 6.4 亿手，同比减少 5.4%，在全球股指期权成交量排名中位列第四。受到韩国期权市场的影响，亚洲其他国家的股指期权市场也得到迅猛发展，印度国家证券

交易所上市的 Bank Nifty 股指期权连续三年成为全球成交最活跃的股指期权，2019 年成交量达到 29.9 亿手，同比增长 88.6%。在同一个交易所上市 CNX Nifty 股指期权 2019 年成交量较去年同期增加 86.6%至 11.6 亿手，位居第二。2019 年这两个股指期权品种成交量加总为 41.6 亿手，为印度国家股票交易所贡献了 69.7%的成交量，也超过了成交量排名第三的巴西圣保罗证券交易所（B3）成交量总额 38.8 亿手。

图表 6：2019 年全球股指期权 TOP 前五名活跃合约

排名	股指期权合约	2019 年成交量 (手)	2018 年成交量 (手)	成交量变化 (%)
1	Bank Nifty Index Options, National Stock Exchange of India	2,994,080,115	1,587,426,222	88.6%
2	CNX Nifty Index Options, National Stock Exchange of India	1,161,043,042	622,118,790	86.6%
3	SPDR S&P 500 ETF Options *	703,262,435	834,994,877	-15.8%
4	Kospi 200 Options, Korea Exchange	637,637,015	657,832,873	-3.1%
5	S&P 500 Index (SPX) Options, Chicago Board Options Exchange	318,943,920	371,345,596	-14.1%

数据来源：FIA 福能期货研究院

全球股指期权市场在过去 10 年间发展迅猛。从成交量的地域分布来看，亚洲股指期权市场已成为全球股指期权交易的最大阵地，市场份额占全球总量超过六成。北美市场也保持稳定的增长速度，2019 年占据市场份额仅次于亚太地区，为 29.8%。而欧洲市场的发展相对缓慢，整体相对落后于全球市场发展速度，2019 年占据市场份额为 6.3%。

图表 7：全球 2010 和 2019 年股指期权交易地区分布

项目	2010 年成交量 (百万手)	2019 年成交量 (百万手)	2010 年市场份额	2019 年市场份额
亚太地区	4215.0	5124.9	66.5%	62.8%
欧洲	462.0	513.7	7.3%	6.3%
拉丁美洲	3.7	67.2	0.1%	0.8%
北美	1580.2	2430.9	24.9%	29.8%

其他地区	77.2	28.9	1.2%	0.4%
总和	6338.2	8165.5	100.0%	100%

数据来源：FIA 福能期货研究院

## 免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

## 福能期货经营机构办公地址信息

## 厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区  
东渡路61号B201、B202、B204室  
邮编：361012 电话：0592-5678309  
传真：0592-5678778

## 福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层  
邮编：350003 电话：0591-88013381  
传真：0591-87871732

## 深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706  
邮编：518000 电话：0755-82529159  
传真：0755-82993386

## 上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805  
邮编：200122 电话：021-68827096  
传真：021-68827678

## 南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室  
邮编：210000 电话：025-83209186  
传真：025-83209187

## 南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室  
邮编：330000 电话：0791-86213373  
传真：0791-86210701

## 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911  
邮编：510620 电话：020-38550010  
传真：020-38550010

## 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼  
邮编：362000 电话：0595-36616716  
传真：0595-22116955

## 永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室  
邮编：366000 电话：0598-3859578  
传真：0598-3859978

## 湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户  
邮编：430070 电话：027-88773007  
传真：027-88773003

## 晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室  
邮编：362200 电话：0595-85612808  
传真：0595-85610966

## 莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号  
邮编：351100 电话：0594-2209090  
传真：0594-2606058

## 漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604  
邮编：363000 电话：0596-2038010  
传真：0596-2020009

## 龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205  
邮编：364000 电话：0597-2251100  
传真：0597-2257711

## 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917  
邮编：610042 电话：028-87590801  
传真：028-87590805

## 青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室  
邮编：266001 电话：0532-82023818  
传真：0532-82023820

## 宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607  
邮编：352000 电话：0593-2999108  
传真：0593-2999106

## 公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层  
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617

网址：[www.fnqh.com.cn](http://www.fnqh.com.cn)