



—— 衍生产品对香港股市的影响 ——  
研究部

2018年9月

## 证券市场

- 2018年首八个月的平均每日成交金额为1,174亿元，较去年同期的803亿元上升46%。
- 2018年首八个月的衍生权证平均每日成交金额为167亿元，较去年同期的109亿元上升53%。
- 2018年首八个月的牛熊证平均每日成交金额为72亿元，较去年同期的43亿元上升67%。
- 2018年首八个月的首次公开招股集资金额为1,876亿元，较去年同期的718亿元上升161%。
- 2018年首八个月的总集资金额为3,668亿元，较去年同期的2,174亿元上升69%。
- 2018年首八个月有150\*家新上市公司，较去年同期的103\*家上升46%。

## 衍生产品市场

- 2018年首八个月的期货及期权平均每日成交量为1,189,994张合约，较去年同期的822,204张上升45%。
- 2018年首八个月的股市指数期货平均每日成交量为487,283张合约，较去年同期的294,082张上升66%。
- 2018年首八个月的人民币货币期货平均每日成交量为7,427张合约，较去年同期的2,799张上升165%。
- 2018年8月6日，人民币货币期货 - 美元兑人民币(香港)期货的成交创下22,105张合约的历史新高。
- 2018年8月28日及31日，人民币货币期权 - 美元兑人民币(香港)期权的成交及未平仓合约分别创下1,529张及10,126张合约的历史新高。
- \* 包括由GEM转到主板的上市公司。

# 香港市场衍生产品种类齐全

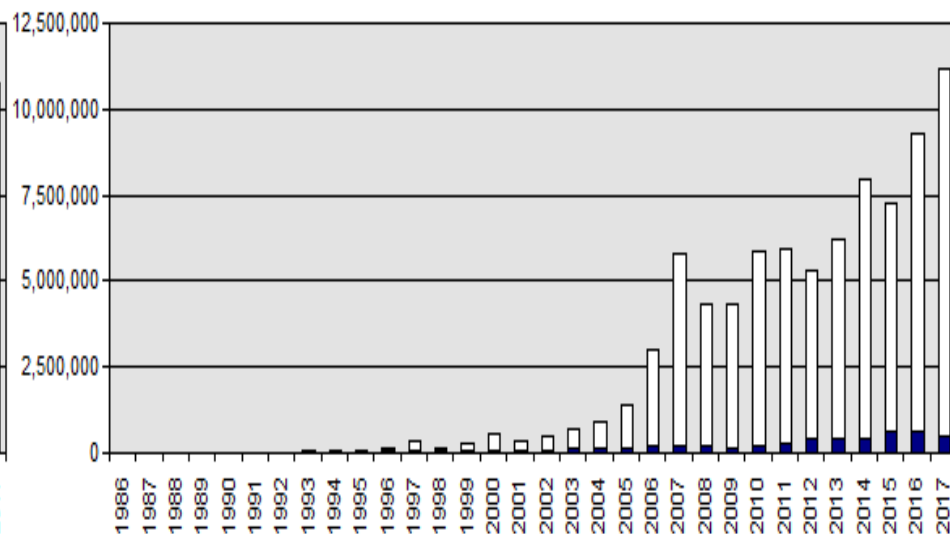
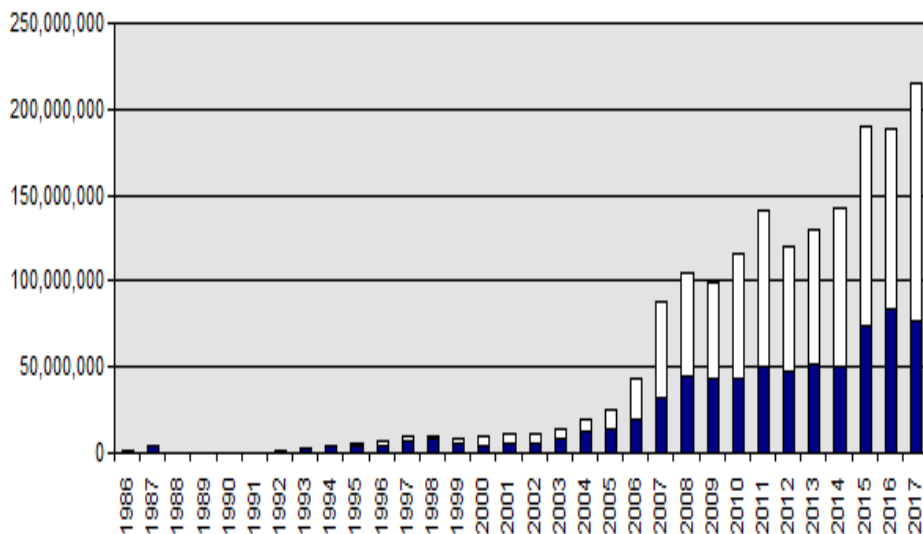
- 香港市场是全球最发达的金融衍生产品市场之一，窝轮、牛熊证是非保证金衍生品，是非常成功的产品，目前香港市场是全球最大的现金衍生品交易市场。
- 衍生产品种类包括：股指期货、股指期权、个股期货、个股期权、人民币期货、人民币期权、窝轮、牛熊证、ETF等。

合約成交量

□ 期權 ■ 期貨

未平倉合約

□ 期權 ■ 期貨



数据来源：港交所 复星恒利整理

# 恒生指数期货为交投最活跃期货品种

- 恒生指数期货，当月交易当月结算，每个月倒数第二个交易日为当月结算日，结算价格为恒生指数倒数第二个交易日日均成交价格。

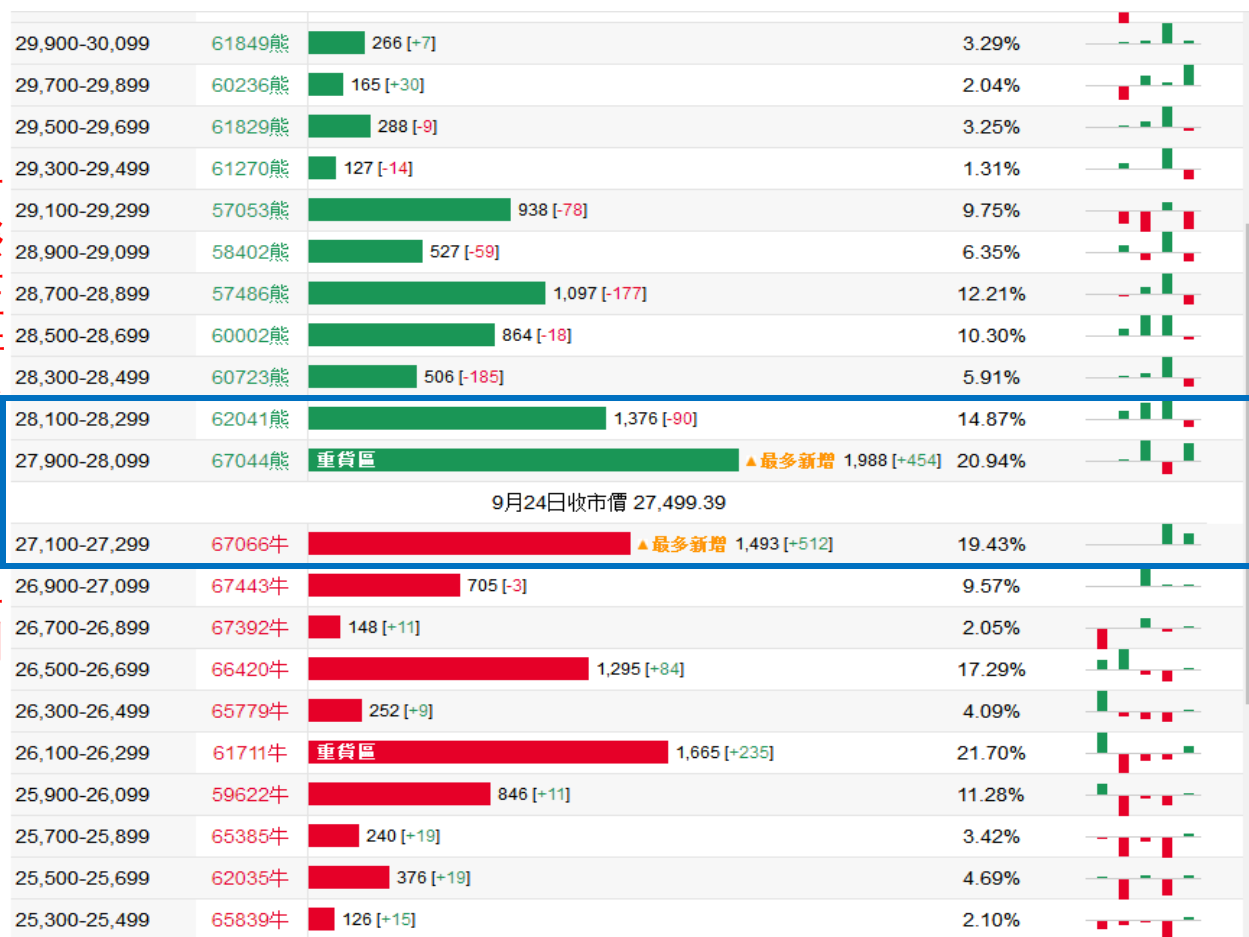
年份	交易日数	合约成交量		未平仓合约
		平均每日	总数	
2003	246.5	27,588	6,800,360	91,941
2004	247	34,824	8,601,559	125,860
2005	246.5	40,205	9,910,565	98,211
2006	247	51,491	12,718,380	119,836
2007	245	70,045	17,160,964	111,513
2008	243	89,368	21,716,508	73,034
2009	247.5	83,750	20,728,034	68,456
2010	248	84,803	21,031,085	88,816
2011	245.5	94,036	23,085,833	86,409
2012	245.5	82,905	20,353,069	139,344
2013	244	80,247	19,580,330	107,304
2014	247	69,098	17,067,247	99,195
2015	247	85,991	21,239,775	97,118
2016	247	130,826	32,313,994	123,004
2017	247	127,478	31,486,965	144,659
2018 (截至 09 24)	181	224,456	40,626,508	151,922

年份	交易日数	合约成交量		未平合约
		平均每日	总数	
2003	15	3,196	47,941	6,299
2004	247	7,060	1,743,700	22,418
2005	246.5	8,027	1,978,673	35,125
2006	247	19,759	4,880,470	59,345
2007	245	44,271	10,846,277	91,786
2008	243	59,428	14,440,965	96,120
2009	247.5	50,077	12,394,116	74,324
2010	248	50,120	12,429,800	94,734
2011	245.5	61,116	15,003,870	106,277
2012	245.5	64,863	15,923,813	181,909
2013	244	85,538	20,871,257	217,646
2014	247	89,005	21,984,297	259,173
2015	247	135,139	33,379,310	384,767
2016	247	133,729	33,031,130	322,024
2017	247	116,812	28,852,655	233,591
2018 (截至 09 24)	181	146,266	26,474,089	493,773

# 衍生产品指引短期市场方向和波幅空间

- 港股的成交量分布构成了主力资金的参与方式，金融衍生产品的波幅交易成为短期市场波动的主要交易行为。
- 研究港股短期的波幅方向和波幅空间，衍生产品的未平仓量是一个非常有效的数据。

牛  
熊  
证  
街  
货  
分  
布  
区  
间



■ 牛證街貨 ■ 熊證街貨

最後更新時間: 2018-09-25 05:03

数据来源: 法兴网站 复星恒利整理

# 恒生指数期权认购未平仓合约集中区间

合约月份	行使价	成交量	结算价	结算价变动	引申波幅%	未平仓合约	未平仓变动
1810月认购	27000	920	918	-328	19	1042	2
1810月认购	27200	745	785	-305	18	410	-5
1810月认购	27400	631	672	-287	18	1277	192
1810月认购	27600	524	560	-271	17	1392	134
1810月认购	27800	438	469	-246	17	1085	57
1810月认购	28000	358	384	-213	17	1383	68
1810月认购	28200	285	314	-184	17	717	274
1810月认购	28400	233	253	-163	17	2048	288
1810月认购	28600	186	201	-141	17	1260	313
1810月认购	28800	145	159	-117	17	739	1
1810月认购	29000	113	124	-99	17	1963	6
1810月认购	29200	88	98	-82	17	489	80
1810月认购	29400	69	73	-67	16	546	27
1810月认购	29600	53	53	-57	16	543	55
1810月认购	29800	41	38	-49	16	443	52
1810月认购	30000	32	27	-39	16	716	83
1810月认购	30200	24	18	-31	16	418	10
1810月认购	30400	18	12	-23	16	190	33
1810月认购	30600	15	8	-17	15	266	16

数据来源：港交所 复星恒利整理

# 恒生指数期权认沽未平仓合约集中区间

合约月份	行使价	成交量	结算价	结算价变动	引申波幅%	未平仓合约	未平仓变动
1810月认沽	24600	53	63	17	24	1087	8
1810月认沽	24800	59	75	20	23	401	106
1810月认沽	25000	70	87	23	23	1280	-6
1810月认沽	25200	82	104	32	22	757	32
1810月认沽	25400	98	124	36	22	822	8
1810月认沽	25600	115	146	46	21	928	11
1810月认沽	25800	133	169	49	21	948	-5
1810月认沽	26000	157	198	59	20	2695	119
1810月认沽	26200	183	233	69	20	1421	518
1810月认沽	26400	221	273	82	20	1229	133
1810月认沽	26600	258	321	97	19	2058	202
1810月认沽	26800	300	375	111	19	1333	-40
1810月认沽	27000	354	435	129	18	2826	75
1810月认沽	27200	414	508	150	18	494	70
1810月认沽	27400	490	595	175	18	885	-56
1810月认沽	27600	565	685	193	17	916	431
1810月认沽	27800	664	790	222	17	510	-33
1810月认沽	28000	770	901	244	17	682	6

数据来源：港交所 复星恒利整理



## 利益披露声明

此研究报告是由复星恒利证券有限公司的研究部团队成员（“分析员”）负责编写及审核。分析员特此声明，本研究报告中所表达的意见，准确地反映了分析员对报告内所述的公司（“该公司”）及其证券的个人意见。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有持有该公司的财务权益，也没有担任报告内该公司的高级人员。

## 免责声明

本报告乃由复星恒利证券有限公司（以下简称“复星恒利证券”）【具有香港证监会颁发的第1号（证券交易）及第4号（就证券提供意见）】发布。

本报告仅提供予接收人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予接收人信息并做作参考之用，不存有招揽或邀约购买或出售证券的意图。

未经复星恒利证券事先书面许可，接收人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

复星恒利证券相信本报告所载资料及观点的出处均属可靠，复星恒利证券不会就本研究报告的真实、准确及完整性作出任何保证。

接收人在作出投资决定前，应自行分析或咨询专业顾问的意见。除非法律法规有明确规定，复星恒利证券或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而导致的任何直接的、间接的损失承担任何责任。复星恒利证券及其成员企业及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。

本报告所载的资料及观点如有任何更改，复星恒利证券并不会另行通知。

Thanks