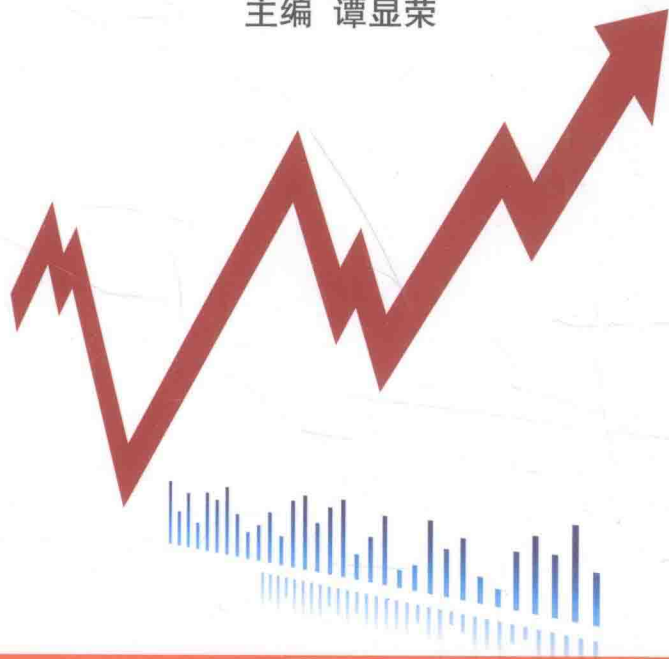


中国需要期权市场

期权基础与交易

OPTIONS FUNDAMENTALS AND TRADING STRATEGIES

主编 谭显荣



推开期权大门

 中国财政经济出版社

期权基础与交易

主编 谭显荣

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期权基础与交易/谭显荣主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 2

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6043 - 3

I. ①期… II. ①谭… III. ①期权交易 - 基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 038261 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 徐广山

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 15.75 印张 266 000 字

2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6043 - 3/F · 4866

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

打击盗版举报热线: 010 - 88190492、QQ: 634579818



中国需要期权市场

2013年各大证券、期货交易所期权仿真交易悉数登场，股票期权、股指期权、白糖期货期权、豆粕期货期权、铜期货期权、黄金期货期权仿真交易陆续启动。2015年2月9日，上证50ETF期权正式在上海证券交易所挂牌上市，开启中国“期权元年”，掀开了中国证券期货市场产品创新的一页。

期权作为金融工程的核心工具，是当前全球最活跃的衍生品之一，广泛应用于风险管理、财富管理、资产配置和产品创新等领域。期权产品的市场价值已在全世界范围内得到广泛认同，市场需求十分旺盛。目前，期权与期货一起，被视为全球衍生品市场的两大基石。

早在20世纪60年代末70年代初，美国年轻的物理学家、数学家费希尔·布莱克（Fischer Black）、迈伦·斯科尔斯（Myron Scholes）和罗伯特·默顿（Robert Merton）着手研究期权定价模型，并于1973年不约而同地在不同刊物上发表了两篇论文，奠定了期权定价理论的基础，人们普遍称之为布莱克—斯科尔斯—默顿定价模型（B-S-M模型）。同年4月26日，芝加哥期权交易所宣告成立并开始交易，标志着期权场内交易的正式启动。芝加哥期权交易所的交易商们立刻意识到期权定价模型的重要性，很快将B-S-M模型程序化输入计算机应用于刚刚营业的芝加哥期权交易所。德克萨斯仪器公司就推出了装有根据这一模型计算期权价值程序的计算机。大多从事期权交易的经纪人都持有各家公司出品的此类计算机，利用按照这一模型开发的程序对交易估价。这一公式的应用随着计算机、通信技术的进步而扩展。这项工作对金融创新和各种新兴金融产品的面世起到了重大的推动作用。今天，该模型以及它的一些变形已被期权交易商、投资银行、金融管理者、保险机构等广泛应用。B-S-M期权定价模型发表的时间和芝加哥期权交易所正式挂牌交易标准化期权合约几乎是同时的，堪称理论与实践的完美结合。1997年诺贝尔经济学奖颁给了参与创建模型的两位学者迈伦·斯



科尔斯和罗伯特·默顿，乃属实至名归，而1995年英年早逝的费希尔·布莱克与诺奖擦肩而过终未获此殊荣，令人扼腕。这些情节在该书中均有描述。

1983年3月，全球第一只股指期货产品在芝加哥期权交易所上市，至今已成功运行30多年。目前，在世界范围内已经有20多个国家和地区的40家交易所相继推出了股指期货产品，涵盖了全球主要的成熟和新兴市场。韩国、巴西、俄罗斯、印度等新兴市场，都已成功推出了股指期货。全球GDP及股票市值排名前20名的国家和地区中，唯独中国内地缺席这一重要场内衍生品。据美国期货业协会（FIA）的统计，2013年全球场内市场期权的成交量达94亿张（2012年为101亿张），期货成交量为122亿张（2012年为110亿张），其中，股指期货的交易量占全球场内衍生品市场的1/4。

期权理论看似莫测高深，没做过期权交易的投资者总觉得做期权必须要有坚实的数学功底。其实不然，期权作为重大的制度创新，就是一种更加灵活的化解转移现货价格和期货价格风险的工具。期权的推出将改变衍生品市场的金融生态。一方面，期权是一种灵活的风险管理及财富管理工具，期权、期货和现货之间可以构成精巧、复杂的资产配置组合，广大投资者不再拘泥于以往的投资模式，充分满足了不同投资者的个性化需求，期货市场服务国民经济的能力将进一步提升；另一方面，在互联网时代，期权交易的推出使得投资工具日趋丰富，交易机制日益完善，运用期货与期权进行组合投资、对冲套利、量化交易、程序化交易等越来越受到广大专业投资人的青睐，由此实现了资产配置组合多样化、投资策略多元化，有利于完善和优化我国期货市场投资者结构，推动我国衍生品市场发展。

近年来，随着沪深300股指期货的成功推出和沪深股市的持续低迷，中国证券市场和期货市场的投资者结构悄然变化，散户投资者渐渐淡出市场，数量并未出现同步增长，而机构投资者不断发展壮大，产业客户、机构投资者、专业投资人逐渐成为市场主体。新一轮的“放松管制”打破了银行、证券公司、基金、保险、信托和期货公司之间的竞争壁垒，使财富管理行业进入了竞争、创新、混业的“大资管时代”。尤其是私募基金自2014年开始实行登记备案制，已有数千家私募基金办理了登记，私募基金将迎来发展的黄金时期，对冲基金时代即将到来。期权产品作为风险管理工具和资产配置工具，主要是为机构投资者量身定做的。越来越多的机构投资者将运用期权产品作为对冲工具，降低风险，提高效率。期权产品也有助于机构投资者发展壮大，并促进中国衍生品市场进入对冲基金时代。



期权产品将与现货、期货一起构成证券期货市场的“三维世界”，将促进证券期货市场健康发展，为其平稳运行保驾护航。我国证券期货市场经过20多年的发展，从无到有、从小到大、从无序到有序，蓬勃发展并迅速壮大。股票总市值和沪深交易所的总交易量均排名全球第二，我国商品期货市场的交易量也已跃居全球第一。然而，尽管我国证券市场规模已经十分庞大，但市场风险机制、产品结构等与国际成熟市场还有很大差距，亟需完善。期权交易的推出，其独特的保险功能可增加投资者信心，鼓励投资者延长持股时间，增加持股稳定性，进而改善股市投资文化，增加股市发展弹性。1973年芝加哥期权交易所推出股票期权交易；1974年末，南森公司完成了名为《回顾芝加哥期权交易所股票期权上市交易》的研究报告，通过实证研究得出了四项结论：期权有助于平抑标的资产的波动率，增加标的资产的流动性，没有分流股票市场资金，个人投资者通过投资期权变得更加趋于理性和成熟。10年后的1984年，美联储、美国证监会（SEC）和期监会（CFTF）联合向国会提交了《期货和期权交易对经济影响研究报告》，得出的结论是“期权确实能够通过提供更有效的风险管理途径达到为经济发展服务的目的，而且期货和期权市场推动了现货市场的完善，提高了现货市场的流动性。”时任芝加哥商业交易所（CME）主席、被誉为“金融期货之父”的梅拉梅德专门就此报告进行了权威解读：“金融期货和期权市场能够提高现货市场流动性，带来增量资金。新的期货和期权合约提高了美联储实施公开市场运作的的能力，美国财政部进行债务管理运作的的能力也得到了相应的提高。该研究还表明，广大投资者也从期权等金融衍生品交易中获得了利益。”

中国经济进入新常态，中国债券期货市场也要进入新常态。作为风险管理和财富管理的重要工具，期权产品推出的时机已经成熟。2015年上海证券交易所率先推出上证50ETF期权，其他期权产品将会陆续被推出。在国际成熟的资本市场上，股指期权是主力合约，ETF期权是辅助产品。在“高标准、稳起步、严监管、防风险”总体思想的指导下，关键在于如何解决好“稳”和“活”的关系。期权交易需要适度的流动性，如果失去了必要的流动性，期权的功能作用就难以发挥，也就可能意味着期权交易不成功。ETF期权作为期权先行试点品种，市场表现成功与否直接关系到其他期权品种创新的进度，其肩负的使命远大于期权意义本身。

期权交易与期货交易、证券交易毕竟有很大差别，其难度和复杂程度都更高。即使对期货交易、股票交易非常熟悉且经验丰富的交易者，欲使用这



一更为先进的工具，也应该重新学习来装备自己的头脑。对国内投资者和监管者而言，期权交易毕竟是一个新东西。长江期货总经理谭显荣先生主编的《期权基础与交易》由浅入深，通俗易懂，知识性、可读性、操作性都很强，不失为一本很好的入门教材，可供读者作为学习、了解、掌握期权基础知识和交易策略之用。粗粗读来，我也从中学到不少知识。我乐意把这本好书推荐给大家。

期权交易将开启中国证券期货市场的一个新时代，我们也期待着有更多的商品期权、股指期货产品陆续推出，因为中国证券期货市场的发展需要期权产品。广大投资者，你准备好了吗？

2015年3月5日于北京



目 录

第一章 推开期权大门	(1)
1. 期权的定义	(1)
2. 期权发展历程	(3)
3. 全球期权市场发展概况	(6)
4. 我国期权市场的现状	(16)
第二章 不得不知的基础知识	(18)
1. 期权的概念	(18)
2. 合约雏形及报价	(27)
第三章 期权操作须知	(37)
1. 试水期权操作	(37)
2. 投资者常见问题	(43)
第四章 期权交易的基本头寸	(47)
1. 买入看涨期权	(47)
2. 卖出看涨期权	(53)
3. 买入看跌期权	(59)
4. 卖出看跌期权	(64)
第五章 合成关系	(68)
1. PCP 平价关系的简单介绍	(68)
2. 合成近似期货部位的交易策略	(69)
3. 合成期权交易策略	(72)



第六章 期权的价格分析	(75)
1. 权利金的组成——你愿花多少钱买期权	(75)
2. 理论价格的来龙去脉	(77)
3. 期权定价的应用	(79)
第七章 期权的套利策略	(85)
1. 认识期权套利	(85)
2. 无风险套利的原理介绍	(86)
第八章 期权组合策略	(110)
1. 垂直差价组合	(110)
2. 构造波动率组合	(115)
3. 无趋势策略	(120)
4. 对角套利	(122)
5. 水平组合	(125)
第九章 期权盈亏结构图的创建与应用	(127)
1. 期权盈亏结构图的要素	(127)
2. 如何创建期权盈亏结构图	(128)
3. 期权组合盈亏结构图的分析	(131)
4. 期权组合盈亏结构图的计算	(136)
第十章 初识希腊字母	(138)
1. 关于希腊字母的简述	(138)
2. Delta	(139)
3. Gamma	(149)
4. Theta	(153)
5. Vega	(158)
6. Rho	(161)
7. 其他类型期权的希腊字母	(163)



第十一章 风险指标与组合策略	(165)
1. 买特斯拉期权的悲惨经历	(165)
2. 组合策略的风险计算	(168)
3. 再谈 Delta 中性策略	(170)
第十二章 期权的套期保值	(175)
1. 利用期权套期保值的特点	(175)
2. 期权的套期保值策略	(178)
3. 有关期权套期保值要注意的几个问题	(187)
第十三章 期权做市商	(188)
1. 做市商及做市商制度概述	(188)
2. 做市商风险管理及报价概述	(195)
3. 国内期权及做市商业业务概述	(199)
第十四章 期权在结构化产品中的应用	(203)
1. 期权与结构化产品	(203)
2. 银行理财产品——内嵌期权的结构化产品	(204)
3. 海外投行结构化产品：以德国 HSBC Trinkaus 为例	(209)
4. 结构化产品在中国的未来发展分析	(217)
附录 1：BS 定价模型与 CRR（二叉树）模型	(219)
附录 2：上海证券交易所股票期权试点做市商业业务指引	(230)
附录 3：股票期权试点投资者适当性管理指引	(235)
附录 4：ETF 期权可构建的期权组合	(236)
后 记	(239)



第一章

推开期权大门

目前，国内金融市场一种全新的投资工具期权已露出曙光。对大多数习惯于股票、基金或者期货交易的投资者而言，期权似乎还是犹抱琵琶半遮面，熟悉又陌生。期权是不是上市公司内部用于激励员工的期权？期权到底为何物，它从哪里来，有什么用呢？现在我们就为您推开期权大门。

1.

期权的定义

百度中，“期权”一词的基本定义是这样的：期权是指在未来一定时期可以买卖的权利，是买方向卖方支付一定数量的金额（指权利金）后拥有的在未来一段时间内（指美式期权）或未来某一特定日期（指欧式期权）



以事先规定好的价格（指履约价格）向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权力，但不负有必须买进或卖出的义务。

为了弄清以上这段话的含义，我们先来读一个故事。

有人想买套房，看中了某个楼盘正在做预售的促销方案，这个优惠活动相当吸引人。但是，他现在又没有那么多钱，或者仍然有点顾虑，担心买了之后房价会下跌。这时候，开发商有个优惠政策，只要现在有人预付 10000 元的定金，就有权利在未来一年之内按照现在这个优惠价格买房。假设现在的价格是 8000 元/平方米，那么交了 10000 元就可以在未来一年的期限内，无论房价涨到多少，他都有按照 8000 元/平方米的价格买这套房子的权利。这听上去是相当有趣的，因为房价涨得越多，这个人就赚得越多。当然了，您也许要问，如果房价跌了怎么办？开发商规定，这个 10000 元是不退的，而且不能最后抵房款（后面再解释为什么要这样规定）。如果在这一年内房价下跌，每平方米的售价低于 8000 元，很显然，他是不愿意掏 8000 元/平方米的钱来买这套房子的，这时候他就可以放弃这个合同，直接按照当时的市价来买房就可以。



这个例子我们在生活中时常会遇到。这就是投资者花了一笔定金锁定了买这套房子的价格，这其实是一种广义的期权。投资者花钱买了一种权利，一种什么权利呢？就是在未来一年的期限内按照一个约定好的价格买这套房子的权利。这正解释了期权的定义。

期权的本质是对权利的买卖，假设这个权利是被合同规定好的，就相当于有人买入合同，有人卖出合同。买这种权利的人，掏出一笔钱，这笔类似于定金的钱我们称之为权利金，或者通俗一点叫期权费。而买到的究竟是什么权利呢？如果合同中规定这是一个按照固定价格买进某个东西的权利，那么这种期权合约就叫看涨期权；如果合同中规定这是一个按照固定价格卖出某个东西的权利，这种合约就叫看跌期权。

定义中还有美式期权和欧式期权这两个名词。在上述买房的故事中，投资者掏钱买的权利是在未来一年的时间内可以以特定价买房，如果再把这个



时间细分一下：合同规定投资者只能在未来一年的最后一天才能行使他的权利买这套房，这种期权就叫欧式期权；如果说合同规定投资者在未来一年内的任意一天（当然也包含最后一天）都能行使买这套房的权利，这种期权就叫美式期权。对于这一点，我们在后面的章节会进一步阐述。

在本书中，我们谈的期权是较为狭义的期权，是在交易所内交易的标准化期权合约，这一点类似于期货。所谓标准化的合约，就是除了权利金（期权费）是变动的以外，合同里面规定的其他内容都是统一的、标准化的。这就好比，除了买房的定金是可以变动的，房子的户型、面积等所有其他条件都是一模一样的。我们今后交易的期权，标的物不再是房子，而是白糖期货、大豆期货、黄金期货、股指期货等，但道理都是一样的。

2.

期权发展历程

场外交易市场

与其他衍生产品相比，期权市场的发展有着更为漫长和曲折的历程，期权在实际应用中的用途要远比人们想象得还要多（见表1-1）。进入18世纪，在工业革命和运输贸易的刺激下，金融市场得到了进一步的发展，逐渐产生了期权的场外交易市场。在这种形式下，有一些期货经纪商为一份合约找到买方和卖方，帮助他们就合约里面的条款达成协议，买卖就成交了。

表 1-1 期权的起源与发展

阶段	时间	事件
起源	公元前	《圣经·创世纪》中记录的类似期权的结婚契约
	2000 多年前	亚里士多德的《政治学》一书中记载古希腊哲学家、数学家泰利斯利购买橄榄榨汁机“使用权”的事件
早期期权	17 世纪	荷兰郁金香泡沫事件中出现了郁金香球茎期权的二级市场



续表

阶段	时间	事件
场外市场	18 世纪	在工业革命和运输贸易的刺激下，欧洲出现了有组织的期权交易
	1733 ~ 1860 年	1733 年，英国颁布《巴纳德法》宣布期权为非法。1860 年该规定被撤销，这段时期期权交易也从未停止过，只是交易量很小
	18 世纪末	美国出现场外股票期权市场，期权经纪商与自营商协会形成场外市场的出现
	20 世纪 30 年代	在 20 世纪 30 年代大萧条期间，以及第二次世界大战后的一段时间，期权市场均受到英、美政府干预而禁止买卖

资料来源：美股实时行情（FIA）。

进入 20 世纪，美国期权交易的声誉因为投机者的滥用变得很差，美国国会为保护农民利益，于 1921 年宣布禁止农产品期权交易。1936 年美国又禁止期货期权交易，之后世界其他国家和地区的期权、期货和各种衍生品都相继被禁止交易。1929 年的股灾发生以后，美国证券交易委员会建议国会取缔期权交易。在激烈的辩论后，国会认为期权交易方式仍有经济价值，但必须加强监管。在挂牌期权交易之前，期权都是在场外交易的，对所有参与者来说，场外交易的手续都是相当麻烦的，于是，人们决定将标准化的想法付诸实践，因为标准化的期货合约已经被证明是可行的。

1968 年，芝加哥期货交易所（CBOT）决定建立一个以期货交易形式为蓝本的期权公开报价交易所。1969 年 11 月，CBOT 邀请 Robert R. Nathan（南森）公司完成《建立一个以期货交易形式为蓝本的股票期权市场的公共政策影响（第一卷）》的报告。该报告总结道：“所提议要建立的市场的主要优点包括：更全面的监管；完整、迅速地向公众传输报价及成交价格；更简便、快捷的交易过程，从而大大降低交易成本；交易达成机会的提高使期权交易的流动性及灵活性明显提高”，及“所提议建立的期权交易市场将提高金融市场的效率，服务于国家经济，符合社会公共利益”。这份报告为监管层批准成立期权交易所打下了基础。

现代场内期权市场的诞生与发展

1973 年 4 月 26 日，芝加哥期权交易所（CBOE）开门营业，它的成立



标志着现代意义的期权市场的诞生，也拉开了期权发展的新篇章（见表 1-2）。在 CBOE 最开始交易的 16 种股票的期权，第一天的交易量仅有 911 张，但是仅用了不到一个月的时间，CBOE 期权的日交易量就已经超过了场外市场。除了将期权的条款标准化之外，CBOE 还在挂牌期权市场里引入了做市商的机制，同时创立了期权清算公司（Option Clearing Corporation, OCC），也就是期权交易的担保人。从市场的深度和履约过程的可依赖性的角度来看，这两个概念在赋予新的交易所生命方面都起了重要作用。此外，CBOE 仍采用场内交易员的公开喊价方式。

表 1-2 期权场内市场的形成与发展

时间	事 件
1973 年	美国芝加哥期权交易所（CBOE）成立，进行统一化和标准化的股票看涨期权合约买卖
1975 年	美国股票交易所（AMEX）及费城股票交易所（PHLX）也开始交易股票期权，场内期权市场更具规模
1977 年	CBOE 开始看跌期权的交易
1982 年	芝加哥期货交易所（CBOT）推出了长期国债期货的期权交易
1982 ~ 1983 年	由于美国芝加哥商业交易所（CME）在 1982 年推出的标准普尔 500 指数期货买卖交易活跃，到 1983 年各类股票指数期权合约纷纷在芝加哥期权交易所、美国股票交易所及纽约证券交易所（NYSE）上市交易
1985 年	外汇期权开始在芝加哥及费城交易
20 世纪 80 年代	债券、农产品及原油期货的期权合约也相继面世，呈献一片百花齐放的景象

资料来源：FIA。

1973 年 7 月，费希尔·布莱克（Fisher Black）和迈伦·斯科尔斯（Myron Scholes）发表在《政治经济学》杂志上的《期权的定价与公司负债》经典论文中，推导出了以不分红股票作为标的物的欧式看涨期权定价公式。同年，罗伯特·默顿（Robert Merton）的文章给出了支付红利的股票期权的定价公式。不久，德克萨斯仪器公司推出了装有计算期权价值程序的计算器。理论和技术上的突破以及期权场内交易的发展及其自身的优越性使 CBOE 的成长非常迅速，虽然 16 种股票期权上市当日的交易量只有 911 手合约，一个月后其日交易量就已经超过了场外交易市场，1974 年全年成交的合约



所代表的股数已经超过美国证券交易所（AMEX）全年股票的成交量。之后，美国商品期货交易委员会放松了对期权交易的限制，有意识地推出商品期权交易和金融期权交易。期权交易在美国的发展见图 1-1。

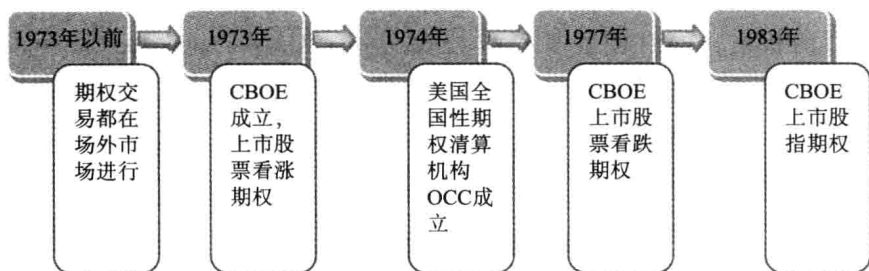


图 1-1 期权交易在美国的发展历程

从 1975 年开始，美国又有美国证券交易所（AMEX）、费城证券交易所（PHLX）等多家交易所陆续推出了股票期权的交易，但仍然无法撼动 CBOE 的市场地位。1977 年 CBOE 开始看跌期权的交易，1983 年推出第一只股指期权（S&P100 指数期权），1989 年又率先推出利率期权。几乎所有的场内期权品种上的创新均来自于美国：1982 年费城证券交易所开始承办外汇期权交易；1983 年芝加哥商品交易所（CBOT）以及纽约金属交易所（COMEX）开始交易商品期权；ETF 出现较晚，1988 年首次在美国证券交易所上市交易。

欧洲也是场内衍生品历史比较悠久的市场，同时又紧跟美国创新的步伐。伦敦国际金融期货期权交易所（LIFFE）是欧洲创新的源头，分别于 1978 年和 1984 年在欧洲率先推出个股期权和股指期权。中国香港和韩国是亚太地区的两个重要的新兴衍生品市场，香港交易所（HKEX）最早在亚太地区开展个股期权的交易，而韩国交易所（KRX）是全球最大的股指期权市场之一。

3.

全球期权市场发展概况

期权是一国金融衍生品市场发展过程中极为关键的部分，股指期权的诞生开启了一个新的时代，它以巨大的交易量、众多的投资者、深远的影响力占据了金融期货乃至整个衍生品市场的大片领地。在美国、欧洲、亚洲的成



熟期权市场中，股指期货已经成为交易量最大的金融工具。研究成熟衍生品市场股指期货的成功经验将有利于我国期权市场的平稳发展。据美国期货业协会（FIA）统计，2012 年全球已有 50 余家交易所上市期权产品，期权成交量达 101 亿张，期货合约成交量达 110 亿张，这一比例在 2013 年得到了延续。

美国市场：积极创新与完善的配套制度

期权是全球金融衍生品市场的两大基石之一，自 1973 年芝加哥期权交易所问世以来，经过 40 多年的发展，期权在全球范围内随着金融市场和金融衍生品的完善逐步成长起来，交易规模不断增加，交易品种日渐丰富，交易所也取得了长足的发展。2013 年全球场内衍生品成交量分布见图 1-2。

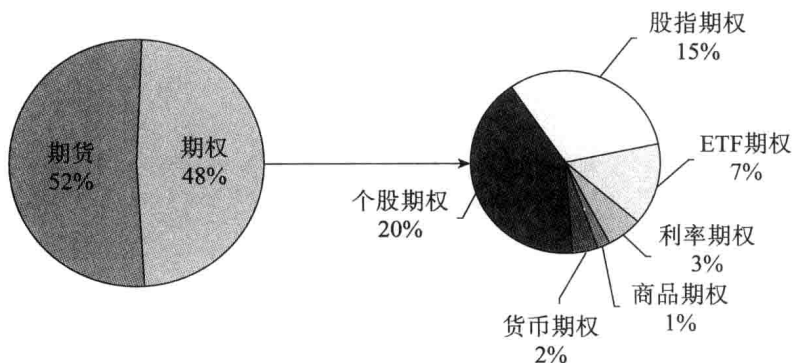


图 1-2 2013 年全球场内衍生品成交量分布

美国是全球的金融中心，也是场内期权的发源地。美国期权市场的特点是品种齐全、发展均衡，在产品设计、交易机制和系统上富有创新精神，一直引导着全球期权市场发展的潮流。美国是全球最大的个股期权市场和 ETF 期权市场，其中，ETF 期权的交易量占到了全球的 99% 以上，个股期权也占据了 60% 以上的市场，虽然其股指期货市场规模相对于亚太地区比较小，但品种不断创新，标的指数丰富，市场发展十分成熟（见图 1-3）。

目前，美国所有交易所内有 2500 多只股票和 60 余种股票指数开设相应的期权交易。美国所有的期权交易都需要通过期权清算公司（OCC）进行集中清算，根据 OCC 的统计数据，美国期权市场的交易量由 1973 年 112 万张增长到了 2013 年的 41.7 亿张，除了个别年份有所下滑外，其余年份均保持了高速增长，年复合增长率为 20.9%。就整个美国期权市场而言，股票期权和 ETF 期权成交量占比较高，分别为 50% 和 30% 左右，股指期货也占据了 10% 以上的份额，其他种类的期权均不如这三种权益类期权成交活