

21世纪高职高专院校财经类教材

期货与期权交易

(第二版)

QIHUO YU QIQUAN JIAOYI

舒苏平 程 呈 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

21 世纪高职高专院校财经类教材

期货与期权交易

Qi Huo Yu Qi Quan Jiao Yi

(第二版)

舒苏平 程 呈 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货与期权交易 / 舒苏平, 程呈主编. —2 版. —北京:
经济科学出版社, 2009. 9

21 世纪高职高专院校财经类教材

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8557 - 8

I. 期… II. ①舒…②程… III. 期货交易 - 高等学校:
技术学校 - 教材 IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 155743 号

责任编辑: 吕亚亮 凌 敏

责任校对: 杨 海 王肖楠

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

期货与期权交易

(第二版)

舒苏平 程 呈 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191343 发行部电话: 88191526

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

电子邮件: [lyl@ esp. com. cn](mailto:lyl@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 18.25 印张 430000 字

2009 年 9 月第 2 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

印数: 0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8557 - 8 定价: 29.80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



编委会

主 任：陈国方

副主任：邵敬浩

委 员：程 坚 叶永良 张尧洪 麻淑秋
谢云琪 张启富 程 呈

出版说明

为满足全国高职高专院校财经专业教学的需要,我们邀请了部分省市的高职高专院校教师,共同编写了这套教材。参加编写的人员都是具有多年教学经验的教师,审稿人也都是财经领域的专家、教授。

本系列教材按照《教育部关于加强高职高专教育人才培养工作的意见》中要求的高职高专毕业生应具有基础理论知识适度、技术应用能力强、知识面较宽、素质高等特点来安排教学内容。各科教材坚持基本理论和基本知识简洁,适度;专业知识避免高深理论,突出实务和可操作性内容。本系列教材体现了专业知识与企业实际工作需要相一致的特点,着眼于学生在课堂中提高专业技术能力,使学生毕业后真正成为应用型人才。

本系列教材适用于高等职业院校、高等专科学校、成人高校、成人教育学院、民办高校、继续教育学院等。

本系列教材的出版,得到了浙江省高职高专教学研究会的大力支持,以及浙江工商职业技术学院陈国方、邵敬浩两位同志的策划和组织,在此特致谢意。

好的教材需要千锤百炼,恳请各校老师、学生提出宝贵意见,使本系列教材日臻完善。

经济科学出版社

2009年8月

第二版前言

《期货与期权交易》自 2006 年出版后受到全国读者的欢迎，2007 年 8 月作了修订。但是期货市场发展很快，期货品种不断增加，交易规则不断调整，本书的部分内容需要更新与完善。为了反映期货市场的最新发展，根据期货业内专家、教师以及读者的意见，吸收期货市场最新研究成果和最新资料，依据完成期货相关岗位工作任务的需要，兼顾期货从业资格考试要求，编者对本书作了较大的修改。主要变化如下：

- (1) 删去部分属于了解性质或理论性强、难度大的内容。
- (2) 重编第 1 章第二节，删去期货市场的发展过程，更新期货市场资料。
- (3) 第 2 章改为期货交易规则，内容重编。
- (4) 重编第 7 章，更新期货品种知识，对体例作了调整。
- (5) 删去第 8 章供给、需求与市场价格的关系等内容。
- (6) 对第 9 章作了重要修改。删去金融期货的产生与发展、外汇与汇率、主要股指等内容，重编金融期货的理论价格等内容。
- (7) 删去第 11 章期权定价、期权敏感性指标等内容。
- (8) 修订与新的期货交易规则、制度、法规不符的内容。

本次修订由舒苏平完成。欢迎业内人士和读者批评指正，以便在将来的修订中进一步完善。再次感谢经济科学出版社凌敏编辑的大力支持。

编 者

2009 年 8 月

修订版前言

近几年来，在国务院“稳步发展期货市场”的方针指导下，我国期货市场发展速度加快。期货市场运行保持规范平稳，规模稳步扩大，市场的基础性建设大大加强，各市场主体行为的规范化程度不断提高。2004 年以后，棉花、燃料油、玉米、豆油、白糖、PTA、菜籽油、锌、LLDPE 等关系国计民生的大宗商品期货新品种相继上市，交易运行状况良好。以《期货交易管理条例》为核心，《期货公司管理办法》等证监会部门规章、规范性文件为主体，期货交易所、期货保证金监控中心和期货业协会自律规则为补充的期货市场法规体系已初步形成。2006 年中国金融期货交易所的挂牌成立，更是标志着中国期货市场的发展进入了一个全新的阶段。

2007 年 4 月 15 日实施的《期货交易管理条例》将适用范围从商品期货扩大到适用于商品和金融的期货和期权合约交易，为发展我国金融期货与期权交易扫除了法律障碍。在国际上，金融期货与期权已占据绝对领先的地位，其交易量占总交易量的 90% 以上。我国金融期货和期权市场将有巨大的发展空间。新条例放宽了对金融机构、国有企业等市场参与主体的限制，意味着更多的投资者将加入期货市场。更多的期货新品种如钢材、原油、生猪、股票期货，以及小麦、大豆、铜期货期权正在开发中，我国期货市场将迎来重大发展机遇期。

在首个金融期货品种——沪深 300 指数期货即将上市之际，为了反映期货市场的最新发展，编者进行了本次修订。本次修订在 2006 年版《期货与期权交易》基础上，听取期货业内专家和专业教师的意见，吸收期货市场最新研究成果和最新资料，适应高校教学和投资者自学的需要，精心修订而成。此次修订与充实的主要内容有：

(1) 删除了一些了解性的内容,增加了期货新品种及金融期货内容,特别是股指期货相关内容,重点对第7章和第9章作了较大修改。

(2) 更新了第1章中期货市场发展最新资料。

(3) 修改了部分与新的期货交易规则、制度、法规不符的内容。

(4) 将第9章第五节中“五、我国股票指数期货”移至本章第四节“五、股票期货”之前,将第9章第六节金融期货价格分析和预测移到第五节,将第五节金融期货交易移到第六节,使内容具有更好的逻辑性。

(5) 修改了部分表述不够严谨的内容与错误。

修订工作得到了经济科学出版社凌敏编辑的大力支持,在此表示感谢。本次修订由舒苏平完成。欢迎业内人士和读者批评指正,以便在将来的修订中进一步完善。

编 者

2007年8月

第一版前言

金融创新、金融自由化与全球化是当前国际金融市场发展的特征，而这些特征又集中反映在金融衍生产品市场的大发展上。据国际清算银行（BIS）的统计，2003年在交易所内交易的金融衍生品交易额为873万亿美元，是当年全球GDP总量的24倍多。金融衍生产品在现代金融市场中的地位与作用越来越重要。正如格林斯潘在1994年所说：“本委员会认为，近几年来发展起来的一批衍生产品提高了经济效率，这些合约的经济功能是使以前绑在一起的风险分解成不同部分而把每一部分风险转移给那些愿意承担和管理这些风险的人。”期货和期权作为当前国际金融市场最有活力的金融衍生产品，具有发现价格和规避风险功能。越来越多的国家和地区建立了期货和期权市场。

我国期货市场从初创到清理整顿，再到今天的规范发展，期间经过了十多年的风雨路程。目前，国内期货市场架构初具，行政监管水平明显提高，市场运作日益规范，各期货经营机构管理能力上升，社会投资理念趋于成熟，各期货交易品种成交活跃，期货市场的价格发现与风险规避等功能得到较好的发挥。期货市场的功能作用在国民经济和企业运行中日益显现。

我国期权市场发展相对缓慢。1992年6月，我国第一只期权产品——认股权证——发行，但是1996年6月权证交易被叫停。2002年中国银行首次推出了个人外汇期权交易。2005年我国恢复了权证交易，相关股票期权、股指期货以及期货期权正在开发之中，相信在不久的将来即可上市。我国期权市场面临极好的发展机遇。

为了便于广大读者了解期货和期权交易知识，我们编写了本书。本书紧

密结合国外期货（期权）市场发展的最新动态和我国期货（期权）市场发展的实际情况，由浅入深，全面系统地介绍了期货和期权交易的基本概念、基本原理和基本方法，阐明了期货和期权交易的流程及交易策略。本书力求理论与实际相结合，知识性与可操作性相结合，配备了大量的图表和案例，并针对初学者的需要提出了实训（实践）要求。本书既可用作大专（高职）院校和成人本、专科金融投资、贸易、经济管理专业的期货教材，也可作为广大期货从业人员和理论工作者的参考书籍。

本书由舒苏平、程呈任主编。舒苏平编写第1章、第11章、第12章，程呈编写第2章、第4章、第8章，刘霞玲编写第5章、第10章，李淑芳编写第6章、第7章，陈博编写第9章，姚克勤编写第3章。全书由舒苏平统稿、总纂。

在本书编写过程中，我们参考和借鉴了许多教材和专著的内容，并得到了经济科学出版社的大力支持，在此表示衷心的感谢。由于编者水平所限，书中难免有疏漏、错误之处，敬请读者提出批评意见和建议，以便今后修改。

编 者

2006年1月

目 录

第1章 期货市场概述 \ 1

- 第一节 期货市场的产生与发展 \ 1
- 第二节 期货市场的组织机构 \ 7
- 第三节 期货交易的特征与了结方式 \ 11
- 第四节 期货市场的功能与作用 \ 15
- 第五节 我国期货市场的建立与发展 \ 19

第2章 期货交易规则 \ 23

- 第一节 期货交易基本规则 \ 23
- 第二节 期货交易制度 \ 27

第3章 期货交易流程 \ 32

- 第一节 交易准备 \ 32
- 第二节 开户与下单 \ 33
- 第三节 竞价 \ 36
- 第四节 结算 \ 38
- 第五节 交割 \ 41

第4章 套期保值 \ 48

- 第一节 套期保值概述 \ 48
- 第二节 套期保值交易的应用 \ 50
- 第三节 基差与套期保值 \ 54
- 第四节 基差交易和套期保值交易的发展 \ 62

第5章 期货投机 \ 66

- 第一节 投机概述 \ 66
- 第二节 投机方法与策略 \ 70

第6章 套利交易 \ 81

- 第一节 套利概述 \ 81
- 第二节 套利的种类 \ 84
- 第三节 套利要点 \ 92

第7章 商品期货 \ 95

- 第一节 国际商品期货 \ 95
- 第二节 国内商品期货 \ 97

第8章 期货行情分析 \ 127

- 第一节 基本分析法 \ 127
- 第二节 技术分析法 \ 130

第9章 金融期货 \ 158

- 第一节 金融期货概述 \ 158
- 第二节 外汇期货 \ 161
- 第三节 利率期货 \ 168
- 第四节 股票价格指数期货 \ 177
- 第五节 金融期货价格分析与预测 \ 188
- 第六节 金融期货交易 \ 192

第10章 期货市场的风险及管理 \ 204

- 第一节 期货市场风险 \ 204
- 第二节 期货市场的风险监管 \ 208
- 第三节 期货市场的风险管理 \ 211

第11章 期权概述 \ 218

- 第一节 期权基本知识 \ 218
- 第二节 期权价格 \ 231

第12章 期权交易 \ 237

- 第一节 期权交易流程与行情解读 \ 237
- 第二节 期权交易基本方法 \ 243
- 第三节 期权的套期保值 \ 250
- 第四节 期权交易策略 \ 254

参考文献 \ 274

期货市场概述

【学习要点与目标】掌握期货与期货交易的概念、特征；了解期货市场的产生与发展；熟悉期货市场的组织结构、功能与作用，以及我国期货市场的发展。

第一节 期货市场的产生与发展

一、期货的概念

期货是期货合约的简称，是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。根据合约标的物的不同，期货可分为商品期货和金融期货。商品期货合约的标的物包括农产品、工业品、能源和其他商品及其相关指数产品；金融期货合约的标的物包括有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品。并不是所有商品都能够成为期货交易的品种，只有那些价格波动频繁、买卖者众多、交易规模大、不易被少数人控制、质量等级易于划分和标准化、耐储藏和保存的商品才适合期货交易。随着期货市场的发展，各种各样的期货合约不断推出。除了传统的商品外，外汇、利率凭证以及各种指数，甚至天气、保险损失也被设计为期货合约。期货合约的价值取决于相关的基础商品、资产的价格或指数的变化。

与现货交易不同，期货交易是一种合约的买卖。期货交易是指在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。通过了解期货市场的产生和发展，我们可以更好地理解期货。

二、期货市场的产生和发展

期货市场的产生源自人们管理价格波动风险的需要，如农产品的价格会因气候等难以预测的因素而波动，人们因而发展期货市场来锁定未来的买卖价格，从而回避价格风险。

现代意义上的期货交易产生于美国芝加哥，是在现货交易、远期交易的基础上演变而来的。

（一）现货交易

19 世纪 30 ~ 40 年代，随着美国中西部大规模的开发，芝加哥因毗邻中西部平原和密歇根湖，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。当时人们沿袭古老的交易方式在大街上面对面讨价还价，一年到头，买方和卖方自己进行交易，既没有固定的交易场所，也没有一定的组织形式，这给不断增加的谷物交易带来不便。1848 年 4 月 3 日，芝加哥的 83 位商人发起组建了芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade，CBOT）。

由于粮食生产特有的季节性，加之当时仓库不足，交通不便，所以粮食供求矛盾异常突出。每年谷物收获季节，农场主们用车船将谷物运到芝加哥，因谷物在短期内集中上市，供给量大大超过当地市场需求，而恶劣的交通状况使大量谷物不能及时疏散到东部地区，加之仓储设施严重不足，粮食经销商无法采取先大量购入再见机出售的办法，所以价格一跌再跌，无人问津。可是，到了来年春季，因粮食短缺，价格飞涨，消费者又深受其害，加工企业也因缺乏原料而困难重重。在这种情况下，急需更多的存储设施和防止价格暴跌暴涨的市场机制。因此，作为中间商的当地贸易商迅速增加，同时，又促进了远期交易的产生。

（二）远期交易

当地贸易商在交通要道设立商行，修建仓库，在初冬从农民手中收购谷物，存到冬末春初再由水路运到芝加哥出售。本地贸易商的出现缓解了季节市场饱和和谷物短缺的问题，但本地贸易商面临着两个问题。第一，本地贸易商需要借贷一笔资金，利用该资金从农场主手里买下谷物。第二，他们又要承担谷物过冬的巨大风险。来年春天，当他们将谷物运到芝加哥出售时，一旦价格低廉，他们将无利可图。于是本地贸易商在初冬购进谷物的同时，长途跋涉来到芝加哥，以远期合同的方式将刚购入的库存谷物抛售出手。这种合同规定将来某个交割日以双方同意的价格交割一定标准质量的谷物。这种远期合同减轻或消除了本地贸易商承担的价格风险，在此种情况下，芝加哥总经销商愿意预先支付本地贸易商一笔资金用于收购谷物，当地银行也愿意接受当地贸易商以远期合同作为贷款的抵押，有助于解决本地贸易商库存谷物所需资金问题，同时又能以较高的价格支付给农场主。1851 年，最早的一张 3 000 蒲式耳玉米远期合约在 CBOT 成功交易。随着商品经济的繁荣，这种远期合约交易迅速发展，成为常用的谷物交易方式。

（三）期货交易

由于远期合约从签订到实物交付要经历很长一段时间，在这段时间里，市场价格在不断波动，买卖双方都承担着价格风险，所以交易者都希望远期合约可以自由转让。同时，在芝加哥除了谷物总经销商外，还有一些拥有资金的非谷物商人，他们愿意买进远期合约，等到交割期临近，再以市场现货价出让这些远期合约给芝加哥总经销商从中获取利润。但是远期合同的条款如商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的，当双方情况或市场价格发生变化，需要转让已签订合同，则非常困难。另外，远期交易

最终能否履约主要依赖对方的信誉，而对对方信誉状况作全面细致的调查，费时费力，成本较高，难以进行，使交易中的风险增大，违约情况屡有发生。

针对上述情况，芝加哥期货交易所于 1865 年推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值 10% 的保证金，作为履约保证。这是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。至此，芝加哥期货交易所不仅是谷物交易的现货市场，也是谷物交易的期货市场，并且期货交易逐渐取代了现货交易，标志着现代期货市场的形成。随后，在 1882 年，交易所允许以平仓方式免除履约责任，这更加促进了投机者的加入，使期货市场流动性加大。1926 年芝加哥期货交易所结算公司（BOTCC）成立以后，芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算。

随着第二次世界大战后布雷顿森林体系的解体，20 世纪 70 年代初国际经济形势发生急剧变化，固定汇率制被浮动汇率制所取代，利率管制等金融管制政策逐渐取消，汇率、利率频繁剧烈波动，促使人们重新审视期货市场。1972 年 5 月，芝加哥商业交易所（CME）国际货币市场分部（IMM）首次推出外汇期货。1975 年 10 月，芝加哥期货交易所上市国民抵押协会债券（GNMA）期货合约，从而成为世界上第一个推出利率期货合约的交易所。1977 年 8 月，美国长期国债期货合约在芝加哥期货交易所上市。1982 年 2 月，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）上市价值线综合指数期货。金融期货的出现，使期货市场发生了翻天覆地的变化，彻底改变了期货市场的发展格局。目前在国际期货市场上，金融期货已经占据了主导地位，其交易量占全部期货交易量的 80% 左右，并且对整个世界经济产生了深远的影响。

20 世纪 70 年代推出金融期货后不久，国际期货市场又发生了新的变化。1982 年 10 月 1 日，美国长期国债期货期权合约在芝加哥期货交易所上市。期权交易与期货交易都具有规避风险、提供套期保值的功能。但期货交易主要是为现货商提供套期保值的渠道，而期权交易不仅对现货商具有规避风险的作用，而且对期货商的期货交易也具有一定程度的规避风险的作用，相当于给高风险的期货交易买上一份保险。因此，期权交易独具的或与期货交易结合运用的种种灵活交易策略吸引了大批投资者。目前，国际期货市场上的大部分期货交易品种都引进了期权交易方式。

三、国际期货市场的发展趋势

20 世纪 70 年代初，布雷顿森林体系解体以后，浮动汇率制取代了固定汇率制，世界经济格局发生深刻变化，出现了市场经济货币化、金融化、自由化、一体化的发展趋势。利率、汇率、股价频繁波动，金融期货应运而生，使国际期货市场呈现出一个快速发展的趋势。

20 世纪最后十几年，世界经济全球化、一体化取得显著进展，而加速全球一体化的最大推动力就是市场经济。在这一进程中，国际期货市场起到重要作用。目前，国际期货市场的发展趋势具有以下特点：

（一）期货交易日益集中

目前世界上大约有 60 余家期货交易所，但是期货交易非常集中。2008 年，CME 集团、

欧洲期货交易所（Eurex）、韩国交易所（KRX）、纽约泛欧交易所（NYSE-Euronext）、芝加哥期权交易所（CBOE）5 家交易所交易量高达 121.86 亿张，占全球期货和期权交易量的 69%（见表 1-1）。除芝加哥、纽约、法兰克福、伦敦、东京等传统期货交易中心外，中国、印度、俄罗斯、墨西哥、巴西等国或地区的期货市场发展很快。

表 1-1 2008 年全球衍生品交易所交易量（包括期货和期权）排名

排名	交易所	交易量	同比增长
1	CME 集团（包括 CBOT 和 Nymex）	3 277 645 351	3.8%
2	欧洲期货交易所（Eurex，包括 ISE）	3 172 704 773	17.3%
3	韩国交易所（KRX）	2 865 482 319	3.2%
4	纽约泛欧交易所（NYSE-Euronext）	1 675 791 242	9.9%
5	芝加哥期权交易所（CBOE，包括 CFE）	1 194 516 467	26.3%
6	巴西证券、商品和期货交易所（BM&F Bovespa）	741 889 113	-6.6%
7	纳斯达克 - OMX 集团（Nasdaq OMX）	722 107 905	31.0%
8	印度国民证券交易所（NSE）	590 151 288	55.4%
9	南非证券交易所（JSE）	513 584 004	55.8%
10	大连商品交易所（DCE）	313 217 957	68.7%
11	俄罗斯证券交易所（RTS）	238 220 708	65.5%
12	洲际交易所（ISE）	234 414 538	20.4%
13	郑州商品交易所（ZCE）	222 557 134	139.2%
14	波士顿期权交易所（BOE）	178 650 541	37.6%
15	大阪证券交易所（OSE）	163 689 348	50.3%
16	上海期货交易所（SHFE）	140 263 185	63.9%
17	中国台湾期货交易所（TFE）	136 719 777	18.7%
18	莫斯科银行间外汇交易所（MICEX）	131 905 458	54.5%
19	伦敦金属交易所（LME）	113 215 299	21.8%
20	中国香港交易所（HKEX）	105 006 736	19.3%
21	澳大利亚证券交易所（ASX，包括 SFE）	94 775 920	-18.4%
22	印度多种商品交易所（MCX）	94 310 610	36.8%
23	特拉维夫证券交易所（TASE）	92 574 042	-11.3%
24	西班牙金融期货和期权市场（MEFF）	83 416 762	60.9%
25	墨西哥衍生品交易所（MexDer）	70 143 690	-69.4%

资料来源：美国期货业协会（FIA）。

（二）期货品种创新不断

随着期货市场的不断发展，期货品种也不断创新，一些与传统的商品期货和金融期货有所不同的新的期货品种也应运而生。1986 年，纽约期货交易所上市 CRB 商品指数期货；

1992年12月11日，芝加哥交易所（CBOT）推出巨灾保险期货，但没有取得成功；1999年，芝加哥商业交易所（CME）推出了四个美国城市的HDD（取暖指数）和CDD（制冷指数）期货和期货期权合约。一些交易所已上市空气污染物配额、自然灾害等没有基础现货市场的衍生产品，而更多的光热和电力期货产品也在开发中。以CME集团为例，其上市的期货品种包括农产品、经济事件（如美国非农就业人数，NFPs）、能源、股价指数、外汇、利率、金属、不动产（如S&P/Case-Shiller住房价格指数）和天气九大类。

（三）市场规模不断扩大

近十多年，全球期货市场交易量增长速度非常快，并且呈现加速趋势，尤其是发展中国家期货与期权交易量增长迅猛。据美国期货行业协会（FIA）统计，2008年全球期货合约成交量达到82.9亿张，比2007年增长14.9%；全球期权合约成交量达到93.6亿张，比2007年增长12.7%。2008年全球期货和期权交易量合计达到176.53亿张，而1984年总交易量仅为1.88亿张。这表明在过去的24年中，全球期货与期权交易量年平均增长率达到20.84%。

（四）金融期货迅猛发展

随着金融期货的迅速发展，金融期货品种交易量已大大超过商品期货，出现上市品种金融化的趋势。特别是90年代以来，金融期货交易量占总交易量的份额呈明显上升趋势。根据国际清算银行统计，1995年金融期货交易量占总交易量的67.5%，2004年上升至最高的83.6%，近几年随着大宗商品市场的活跃，商品期货交易量稳步增长，金融期货交易份额稳定在80%左右；受全球金融危机影响，2008年金融期货交易量达54.88亿张，商品期货交易量为15.60亿张，金融期货交易份额下降至77.9%。

（五）期权交易后来居上

1973年芝加哥期权交易所成立，首先推出了股票期权交易。之后，期权交易发展迅速。2002年，全球期权交易量第一次超过了期货交易，目前继续保持这一趋势。2008年全球期货和期权交易量合计达到176.53亿张，全球期权合约成交量达到93.61亿张，比2007年增长12.7%，期权交易量占53%。期权交易之所以迅速崛起，并且超过期货交易量，与这种交易方式的特点是分不开的。期权交易非常适合中小投资者投资，有关期权的内容可参考本书第11章和第12章。

（六）联网合并发展迅猛

由于经济全球化的影响，交易所之间的竞争更为激烈，以及场外交易迅猛发展，对场内的交易所交易造成威胁，交易所联网合并已成为一种发展方向。

从国际上看，一方面，各国交易所积极吸引外国公司、个人参与本国期货交易；另一方面，各国期货交易所积极上市以外国金融工具为对象的期货合约。具体措施有：各交易所和经纪公司在海外设立分支机构，开发国外市场；交易所积极吸纳外国会员；为延长交易时间