

OPTIONS

FUTURES

3月期權回顧

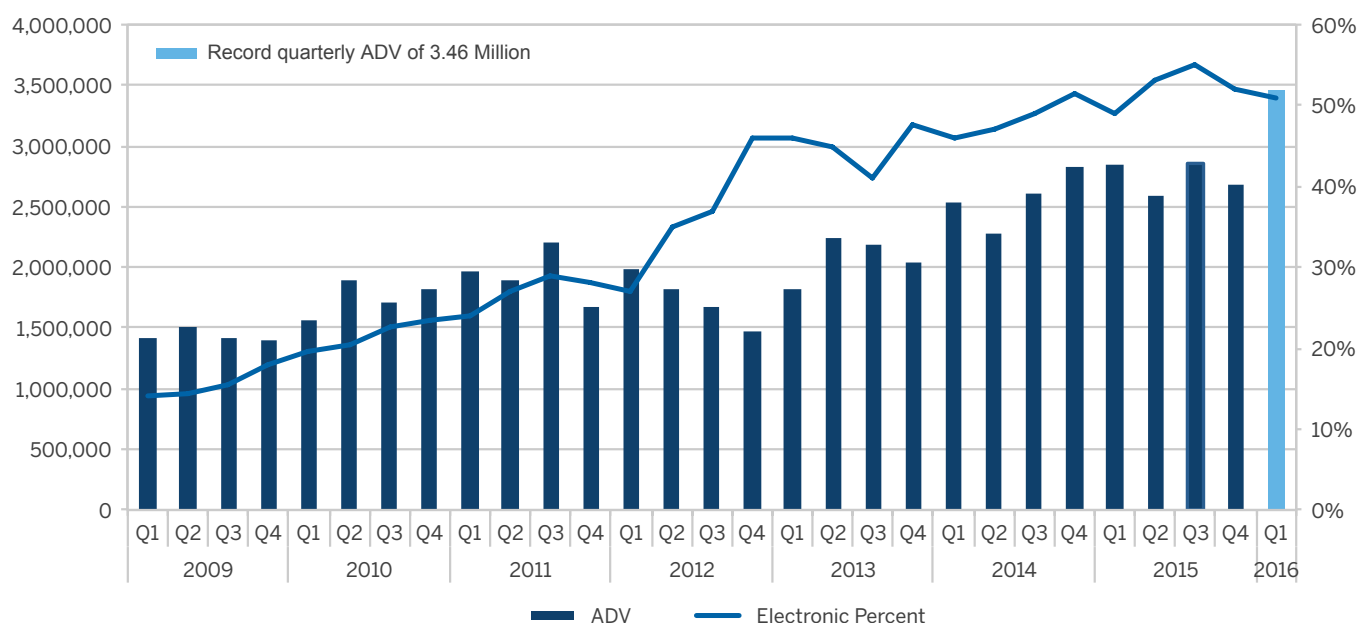
在CME Globex上的電子期權交易量佔56%

期貨期權更為靈活（行權、存續期、行使風格）和準確，可幫助市場參與者根據其特定需求自定更週全的風險管理策略。

3月統計數據

資產類別	日均電子交易量（年比變動）	所有平台日均交易量（年比變動）	月底未平倉量
期權總計	1,505,328 (+14%)	2,704,070 (+4%)	55,799,904
利率	598,450 (+28%)	1,492,157 (+3%)	38,166,300
股指	481,380 (+3%)	541,592 (+7%)	4,466,331
能源	148,522 (+25%)	299,352 (+15%)	7,533,158
農產品	171,084 (+22%)	248,127 (+3%)	3,619,517
外匯	72,055 (-32%)	75,466 (-30%)	727,415
金屬	33,837 (+47%)	47,376 (+24%)	1,287,183

期貨期權 | 季度日均交易量增長



利率期權

芝商所利率期權的名義日交易量超過1萬億美元。您是否知道在收益率曲線上有哪些交易機會？

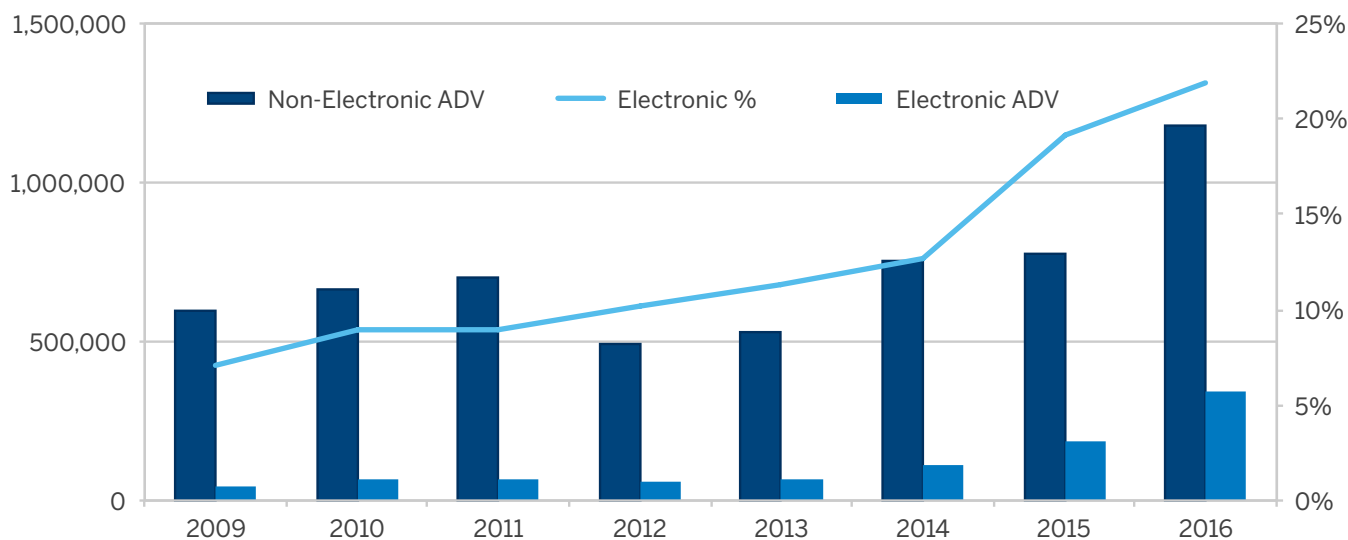
3月摘要

- 利率期權組合
 - 利率期權在CME Globex上的電子交易量刷新記錄，佔40%
- 歐洲美元期權
 - 25%的歐洲美元期權交易以電子方式完成，而2015年3月則為17.5%
 - 歐洲美元期權未平倉量於3月10日刷新歷史記錄，達4,160萬份合約
- 國庫券期權
 - 71%的國庫券期權交易以電子方式完成，刷新記錄，而2015年3月則為60%

最活躍的利率期權 — 2016年3月

期權產品	代碼 (CME Globex)	日均電子交易量 (年比變動)	所有平台日均交易量 (年比變動)	看跌期權百分比
歐洲美元期權 (季度、序列、中間曲線)	GE, GE0-GE5	248,582 (+48%)	999,361 (+4%)	59%
10年國庫券期權	OZN	182,919 (+13%)	269,369 (+1%)	54%
5年國庫券期權	OZF	49,400 (+19%)	75,162 (0%)	73%
美國長期國庫券期權	OZB	52,222 (+54%)	63,012 (+27%)	48%
每週國庫券期權	ZN1-5, FV1-5, ZB1-5	61,280 (+7%)	79,047 (-2%)	53%
2年國庫券期權	OZT	3,839 (-22%)	5,375 (-33%)	51%
超長期國庫券期權	OUB	185 (-7%)	218 (-15%)	56%
30天聯邦基金期權	OZQ	23 (-88%)	594 (-82%)	80%

歐洲美元期權



全新承諾交叉盤協議

- 於3月29日，芝商所舉辦了討論承諾交叉盤的網上研討會，承諾交叉盤是一種全新金融期權交叉協議，專為根據規則539從事執行前通訊的經紀商而設。全新協議將於4月10日在CME Globex上提供。
- 觀看網上研討會影片

股指期權

芝商所股指期貨期權年初迄今的日交易量達64萬份合約，年比增長20%，提供全天候流動性，市場深度大，並提供豐富的全球基準指數期權產品供選擇，適合各種各樣的交易策略。

最活躍的股指期權 — 2016年3月

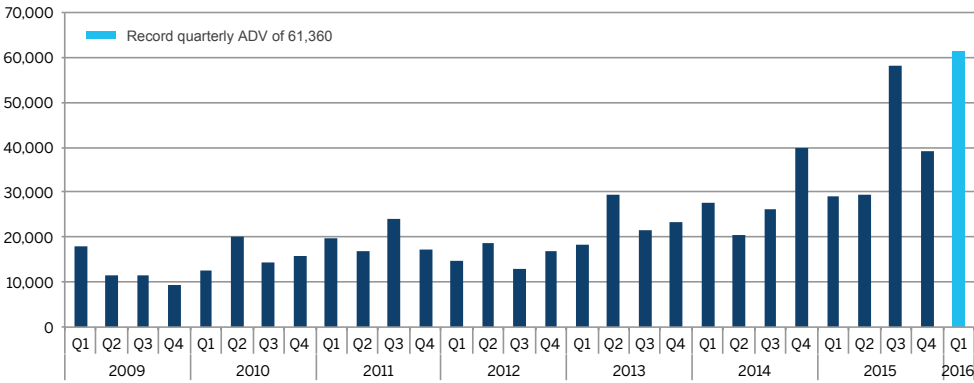
期權產品	代碼 (CME Globex)	日均電子交易量 (年比變動)	看跌期權百分比	未平倉量*
E迷你標準普爾500指數期權	ES	296,069 (+1%)	61%	3,600,370
E迷你標準普爾500指數每週期權	EW1, EW2, EW3, EW4	127,371 (-2%)	64%	
E迷你標準普爾500指數月底期權	EW	49,165 (+28%)	60%	
標準普爾500指數期權	SP	41,794 (+46%)	45%	733,924
標準普爾500指數每週期權	EV1, EV2, EV3, EV4	10,382 (+97%)	43%	
標準普爾500指數月底期權	EV	8,036 (+128%)	49%	
E迷你納斯達克100指數期權	NQ	5,716 (+21%)	59%	55,921
E迷你納斯達克100指數每週期權	QN1, QN2, QN4	1,949 (+208%)	55%	
E迷你納斯達克100指數月底期權	QNE	590 (+1377%)	48%	
E迷你道瓊斯指數期權 (5美元)	YM	520 (-9%)	67%	14,488

*截至2016年3月31日的未平倉量

非美國時段的交易刷新記錄

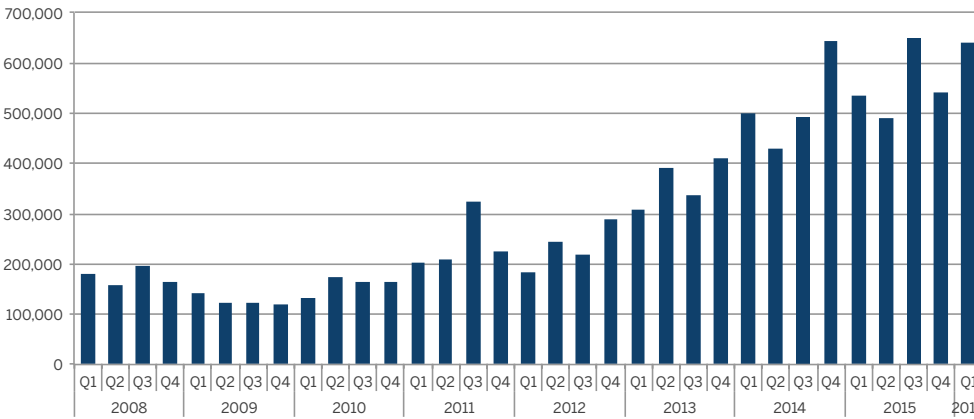
- 在美國交易時段之外，第一季度股指期權的日均交易量為61,360份合約

非美國交易時段股指期權日均交易量



2016年第一季度日均交易量為64萬份合約，為記錄第三最高的季度日均交易量

股指期貨期權 | 季度日均交易量



能源期權

品類最全、流動性最強的能源期權市場，可根據您的需求自由選擇平台和交易軟體。

最活躍的NYMEX期權 — 2016年3月

期權產品	代號	結算	日均交易量	年比變動百分比	未平倉量*
WTI原油	LO	實物	163,991	-2%	2,943,579
WTI 1個月日曆價差期權	WA	實物	11,866	+68%	436,501
WTI 1個月日曆價差期權	7A	金融	10,593	+47%	380,887
WTI歐洲原油期權	LC	金融	1,632	-6%	108,983
WTI布倫特價差期權	BV	金融	876	-36%	14,200
WTI均價期權	AO	金融	1,154	-41%	321,871
WTI每週原油期權	LO1-LO5	實物	862	+25%	1,417
歐洲天然氣期權	LN	金融	85,198	+59%	2,890,079
天然氣期權	ON	實物	11,421	+44%	112,767
每日天然氣期權	KD	金融	1,607	+52%	2,800
天然氣3個月日曆價差期權	G3	金融	1,284	+1,784%	24,410
紐約港超低硫柴油	OH	實物	2,645	-4%	71,159
RBOB汽油期權	OB	實物	2,138	+100%	44,197

*截至2016年3月31日的未平倉量

金融天然氣期權電子交易量刷新記錄

- 3月，金融天然氣期權 (LN) 的日均電子交易量為14,403手，佔天然氣期權成交量17%，刷新記錄
- 25%的天然氣期權 (LN + ON) 為電子交易，刷新記錄

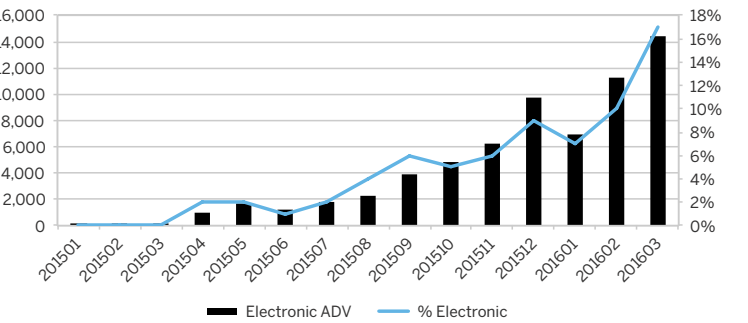
原油

- 第一季度WTI期權 (LO) 日均電子交易量為20萬手，年比增長10%
 - 日均電子交易量達144,969手，刷新記錄
- WTI 1個月日曆價差期權 (WA、7A) 日均交易量為2.2萬手，年比增長58%

新的布倫特期貨式保證金期權 (BZO) 增長強勁

- BZO做市商現正提供三個合約即月的流動市場及RFQ回覆服務

天然氣金融期權 (LN)



Settle	Vol	Δ	+	C Qty	C Bid	Theo	C Ofr	C Qty	Strike	P Qty	P Bid	Theo	P Ofr	P Qty	+	Δ	Vol	Settle
Brent Crude Oil Futures-Style Margin Option Jun16, 21.96 days, F: 37.78																		
ATM										38.00	▼▲	8 strikes -- +						
BZ Jun16									8	37.76			37.79	6	+			38.67
3.01	-	-	+						36.50	14	1.19	1.20	1.22	53	+	-0.36	48.76 %	0.84
2.68	47.77 %	0.59	+	49	2.13	2.16	2.19	49	37.00	51	1.36	1.39	1.41	51	+	-0.41	47.75 %	1.01
2.37	47.00 %	0.55	+	50	1.84	1.87	1.90	50	37.50	50	1.57	1.59	1.62	50	+	-0.45	47.00 %	1.20
2.08	46.45 %	0.50	+	50	1.58	1.61	1.64	50	38.00	50	1.80	1.83	1.86	50	+	-0.50	46.32 %	1.41
1.82	45.82 %	0.45	+	51	1.34	1.37	1.40	51	38.50	50	2.06	2.09	2.12	50	+	-0.54	45.70 %	1.65
1.58	45.51 %	0.41	+	14	1.15	1.16	1.18	53	39.00	49	2.35	2.38	2.41	49	+	-0.59	45.27 %	1.91
1.36	45.01 %	0.36	+	17	0.96	0.98	0.99	55	39.50						+	-		2.19
1.17	44.60 %	0.32	+	17	0.80	0.81	0.82	59	40.00						+	-		2.50
Brent Crude Oil Futures-Style Margin Option Jul16, 50.96 days, F: 38.08																		
ATM										38.00	▼▲	8 strikes -- +						
BZ Jul16									5	38.03			38.07	4	+			39.09
4.04	-	-	+						36.50	15	1.91	1.94	1.96	53	+	-0.37	47.58 %	1.45
3.73	47.28 %	0.60	+	49	3.16	3.20	3.23	49	37.00	52	2.11	2.14	2.17	67	+	-0.40	47.16 %	1.64
3.43	46.85 %	0.57	+	50	2.88	2.92	2.95	50	37.50	51	2.33	2.36	2.39	66	+	-0.43	46.74 %	1.84
3.15	46.51 %	0.54	+	65	2.62	2.65	2.69	50	38.00	50	2.57	2.60	2.63	50	+	-0.46	46.42 %	2.06
2.89	46.18 %	0.51	+	50	2.38	2.41	2.44	50	38.50	50	2.82	2.85	2.88	50	+	-0.49	46.02 %	2.30
2.64	45.86 %	0.48	+	50	2.15	2.18	2.21	50	39.00	50	3.09	3.12	3.15	50	+	-0.52	45.71 %	2.55
2.41	45.54 %	0.45	+	51	1.94	1.97	1.99	51	39.50	50	3.37	3.41	3.44	50	+	-0.55	45.41 %	2.82
2.19	45.23 %	0.42	+	72	1.74	1.76	1.79	52	40.00	49	3.67	3.71	3.74	49	+	-0.58	45.11 %	3.10

農產品期權

芝商所提供多樣化的農產品期權供市場參與者選擇，兼具靈活性和流動性，可有效地管理風險，並且能夠執行波動策略或事件主導型交易。

3月概況

- 農產品期權日交易量為248,127份合約，年比增長3%，較2月份增長26%
- 3月份，69%的穀物和油籽期權為電子執行，牲畜期權為73%，乳製品為54%

最活躍的農產品期權 — 2016年3月

期權產品	日均交易量	年比變動百分比	電子交易百分比	看跌期權百分比	未平倉量*
黃豆	81,960	+29%	76%	50%	874,375
玉米	74,970	-11%	65%	44%	1,333,496
軟紅冬小麥	32,273	+10%	71%	38%	382,672
活牛	19,758	+33%	69%	54%	290,405
黃豆油	12,271	+93%	55%	54%	194,632
黃豆粕	7,575	-25%	73%	42%	174,992
瘦肉豬	5,831	-58%	81%	53%	184,513
堪薩斯硬紅冬小麥	1,599	-19%	47%	30%	45,578
育肥牛	1,709	-6%	88%	60%	31,183
三級牛奶	1,004	-8%	59%	41%	57,216

非標準期權

期權產品	日均交易量	年比變動百分比	電子交易百分比	看跌期權百分比	未平倉量*
短期新作物期權	5,485	-12%	35%	34%	117,901
每週期權	1,922	-57%	44%	41%	21,046
日曆價差期權	1,003	-12.8%	1%	65%	48,228

*截至2016年3月31日的未平倉量

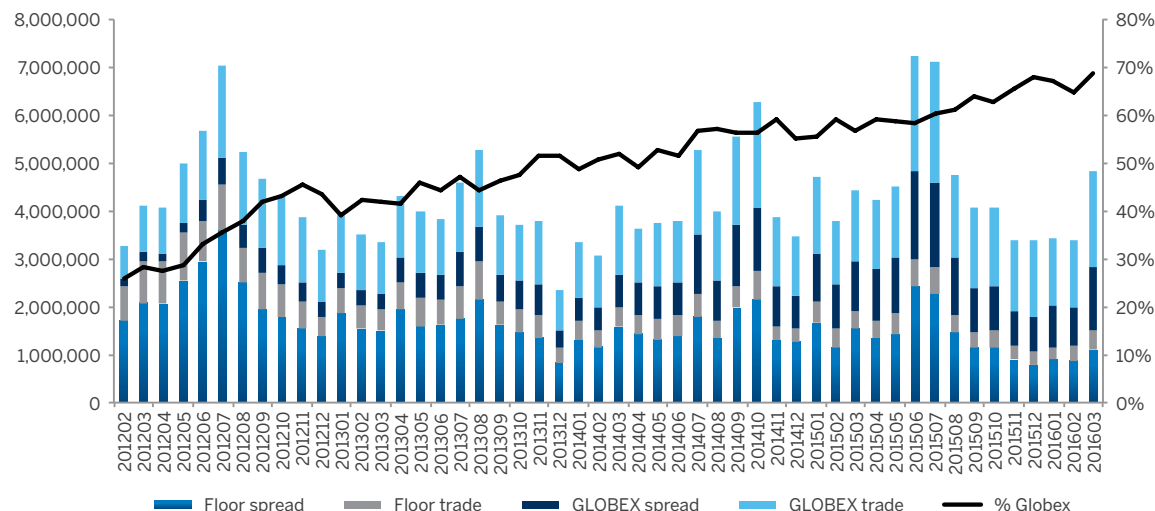
概要

- 3月30日-31日《作物種植意向報告》發布前後，農產品期權的交易量超過100萬份合約
- 3月31日買賣的短期新作物玉米期權共3.4萬份
- 軟紅冬小麥每週期權刷新3,258份合約的月度記錄
- 活牛期權年比增長33%

穀物和油籽期權出現一點生機

- 3月份買賣的穀物和油籽期權近500萬份，是2016年迄今表現最佳的月份
- 黃豆期權的日均交易量高達8.2萬份，年比增長25%，較2月份增長31%
- 黃豆油期權亦表現強勁，日均交易量高達12,200份，年比增長93%，較2月份增長56%

各平台的穀物和油籽期權交易量



外匯期權

參與全球最大規模的外匯市場，外匯期權日交易量超過100億美元。因此，我們的市場在「《Profit & Loss》雜誌讀者之選獎」票選活動中被評為「最佳外匯期權平台」，並且幾乎所有市場參與者均選擇透過芝商所以電子方式執行其期權。

3月摘要

- 外匯期權日交易量為75,466份合約，年比下降30%
- 3月每週期權交易量佔外匯期權總額23%
- 月底持有的未平倉合約為727,415份

最活躍的外匯期權 — 2016年3月

期權產品	代號	日均交易量	年比變動百分比	看跌期權百分比
歐元 / 美元	6E	40,032	-42%	57%
日圓 / 美元	6J	12,862	+39%	44%
英鎊 / 美元	6B	9,156	-45%	53%
加元 / 美元	6C	6,464	+16%	48%
澳元 / 美元	6A	6,553	-12%	53%
瑞士法郎 / 美元	6S	260	-69%	45%
墨西哥披索 / 美元	6M	63	-41%	37%

每週外匯美式期權

- 每週期權日交易量為17,546份合約，年比下降13%
 - 歐元每週期權：日均交易量為9,527份合約，年比下降16%
 - 日圓每週期權：日均交易量為2,781份合約，年比增長117%
 - 加元每週期權：日均交易量為1,704份合約，年比增長14%
 - 英鎊每週期權：日均交易量為2,163份合約，年比下降44%
 - 澳元每週期權：日均交易量為1,291份合約，年比下降31%
 - 瑞士法郎每週期權：日均交易量為80份合約，年比下降72%
- 每週外匯期權可用於規避與特定市場事件有關的風險，例如聯儲局最新動作、就業報告以及其他經濟事件。

降低大宗交易門檻

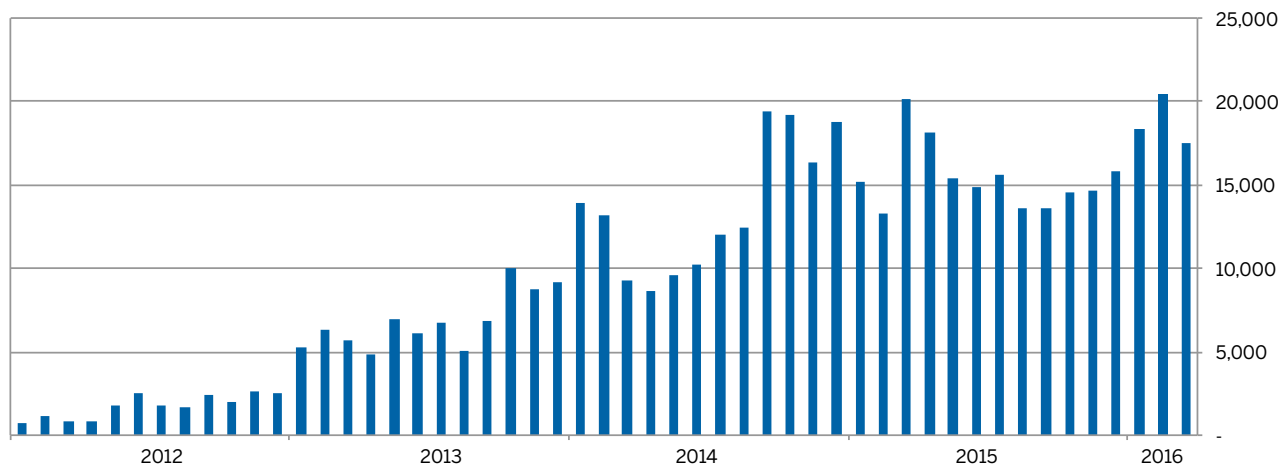
降低大宗交易門檻可提高靈活性：

- 30種外匯期貨從50手下調為10手
- 10種對應外匯期權從50手下調為20手
- 透過屢次獲獎的清算所和外匯期權平台進行交易
- 現在，一鍵登錄後即可直接向ClearPort提交大宗交易

您是經紀商？

我們提供許多計劃幫助您發展業務。立即聯絡我們：
fxteam@cmegroup.com

芝商所G6外匯美式每週期權日均交易量



金屬期權

芝商所擁有全球流動性最強的金屬市場，透過COMEX和NYMEX的金屬期權系列產品提供可觀的交易機會，並且幾乎可全天候進行交易。CME Globex和CME ClearPort為您提供更高的靈活性，可買賣短期黃金或月份黃金期權、白銀期權、鉑金期權、鈀金期權、鐵礦石期權和銅期權。

3月摘要

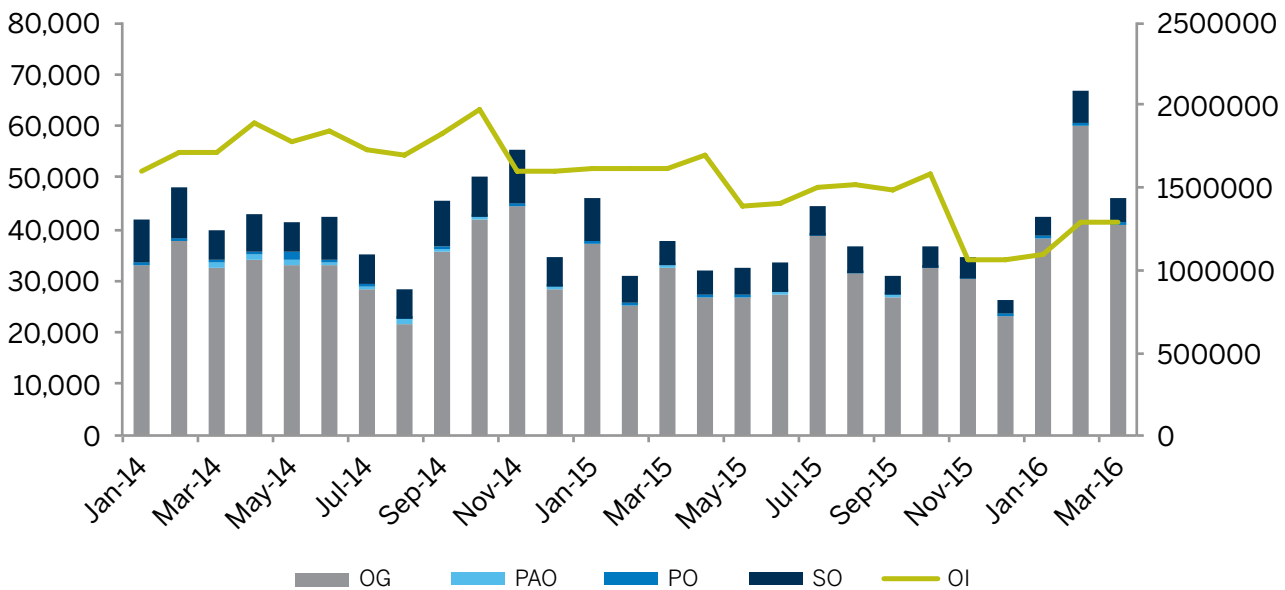
- 黃金期權 (OG) 日均交易量接近41,000份合約，年比增長25%
- 73%的金屬期權交易在CME Globex上以電子方式完成
- 月底持有的總未平倉合約為1,287,183份
- 第一季度每週黃金期權的日交易量刷新記錄，為199份合約，年比增長83%

最活躍的金屬期權 — 2016年3月

期權產品	代碼 (CME Globex)	日均交易量 (年比變動百分比)	電子交易百分比	看跌期權百分比	未平倉量*
黃金	OG	40,716 (+25%)	72%	43%	1,119,921
白銀	SO	4,916 (+13%)	82%	34%	117,244
鉑金	PO	150 (-3%)	23%	20%	4,694
每週黃金期權	OG1-OG5	193 (+241%)	100%	60%	719
鈀金	PAO	190 (-31%)	5%	18%	4,409
鐵礦石	ICT	1,125 (+103%)	0%	22%	38,825
銅	HX	85 (-40%)	98%	28%	2,090

*截至2016年3月31日的未平倉量

貴金屬期權



金屬期權資源

金屬市場每日報告

訂閱每日報告，全面概括金屬市場上一日的交易活動，包括交易量、未平倉量、看漲 / 看跌比率及最活躍合約月份 / 行權價格。

cmegroup.com/dailymetals

流動性提示

在交易執行以及基本金屬和貴金屬期權市場發生變動時接收實時通知。

cmegroup.com/mtliquidityalerts

三種交易方式

CME Globex

由於電子期權市場的近期增長，市場交易更為深入豐富，入市和退市更為方便，並且執行和清算手續更為簡單。

- 年初迄今日交易量为1,770,977份合約
- 電子交易市場速度快、透明度高、使用方便、流動性強
- 買賣雙方由指定做市商支持
- 詢價 (RFQ) 功能可幫助參與者獲得有競爭力的報價，即便在市場低迷時期亦不例外

期權工具與資源

期權產品頁面

分析工具、產品資訊、教育、研究、工具及資源
cmegroup.com/options

QuikStrike期權定價與分析

查閱目前及歷史波動資訊（按行權價格），關於交易量及未平倉量的簡明資訊、delta值資訊表、期權報價分析、價差分析及風險圖

cmegroup.com/quikstrike

詢價 (RFQ) 功能

瞭解如何複製經紀市場的靈活性和價格發現機制、即時獲得多邊期權策略的電子報價，或在流動性較低時幫助您尋找特定的行權價格

cmegroup.com/rfq

交易大廳

- 年初迄今日交易量为1,366,895份合約
- 設置簡易，並且幾乎當時便可獲得流動性
- 語音經紀與場內交易商為您促成價格發現，實現高效的執行

雙方私下交易

- 年初迄今日交易量为323,150份合約
- 交易由雙方私下商定，易於控制，方便快捷
- 芝商所清算所提供安全保障，降低對手信用風險

CME Direct

CME Direct是可自由配置的交易前端，為芝商所全部市場的期權交易者提供最好的解決方案
cmegroup.com/direct

電子期權專題報告

關於電子交易趨勢及投資機會的季度簡報
cmegroup.com/electronicoptions

期貨期權指南

提供期權的說明指南，並列出交易最活躍的期權合約
cmegroup.com/optionsguide

報告說明

年比 —除非另有說明，年比指將2016年3月與2015年3月相比較
月比 —將2016年3月與2016年2月相比較

立即聯絡您的專職支持團隊。

資產經理

assetmanagers@cmegroup.com

銀行

banks@cmegroup.com

商業企業

commercials@cmegroup.com

對沖基金

hedgefunds@cmegroup.com

自營交易商

proprietarytrading@cmegroup.com

期貨經紀商/推介紹紀商

intermediaries@cmegroup.com



遠見啟新智，卓識創未來

期貨與掉期交易具有虧損的風險，因此並不適於所有投資者。期貨和掉期均為杠桿投資，由於只需要具備某合約市值壹定百分比的資金就可進行交易，所以損失可能會超出最初為某壹期貨和掉期頭寸而存入的金額。因此，交易者只能使用其有能力承受損失風險但又不會影響其生活方式的資金來進行該等投資。由於無法保證這些資金在每筆交易中都能獲利，所以該等資金中僅有壹部分可投入某筆交易。本資料中所含信息與任何資料不得被視作在任何司法管轄區買入或賣出金融工具、提供金融建議、創建交易平臺、促進或吸收存款、或提供任何其它金融產品或任何類型金融服務的要約或邀請。本資料中所含信息僅供參考，並非為提供建議，且不應被解釋為建議。本資料並未考慮到您的目標、財務狀況或需要。您根據本資料採取行動前，應當獲得適當的專業建議。

本資料中所含信息均如實提供，不含任何類型的擔保，無論是否明示或暗示。芝商所對任何錯誤或遺漏概不承擔責任。

本資料也可能會包含或涉及到未經芝商所或其管理人員、員工或代理設計、驗證或測試的信息。芝商所不對該等信息承擔任何責任，也不認可其信息的準確性或完整性。芝商所對該等信息或向您提供的超級鏈接並不擔保不會侵犯到第三方權利。如果本[資料類型]含有外部網站的鏈接，芝商所並不對任何第三方或其提供的服務及/或產品予以認可、推薦、同意、保證或推介。

CME Group和“芝商所”是CME Group Inc.的註冊商標。地球標誌、E-mini、E-micro、Globex、CME和Chicago Mercantile Exchange是Chicago Mercantile Exchange Inc. (“CME”)的註冊商標。CBOT是Board of Trade of the City of Chicago, Inc. (“CBOT”)的註冊商標。ClearPort和NYMEX是New York Mercantile Exchange, Inc. (“NYMEX”)的註冊商標。此商標未經所有者書面批准不得修改、複製、儲存在可檢索系統里、傳遞、複印、發佈或以其它方式使用。

Dow Jones是道瓊斯公司的註冊商標。所有其它註冊商標為其各自所有者的產權。

所有關於規則與細節之事項均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX規則，並可被其替代。在所有涉及合約規格的情況裏，均應參考當前的規則。

CME、CBOT及NYMEX均分別在新加坡註冊為註冊的認可Recognized Market Operator(市場運營商)以及在香港特區註冊為認可的Automated Trading Services(自動化交易服務)提供者。除上述內容之外，本資料所含信息並不構成提供任何境外金融工具市場的直接渠道，或日本《金融工具與交易法》(1948年第25條法律，修訂案)界定之境外金融工具市場交易的清算服務。CME Europe Limited并未在亞洲任何國家或管轄區內註冊或被授權提供任何形式的金融服務。芝商所實體在中華人民共和國或台灣概無註冊、獲得許可或聲稱提供任何類型的金融服務。本資料在韓國及澳大利亞境內根據《金融投資服務與資本市場法》第9條第5款及相關規則、《2001年企業法》(澳洲聯邦)及相關規則的規定，將發佈受眾僅限於“職業投資者”；其發行應受到相應限制。

©2016年CME Group和芝商所版權所有，保留所有權利。