

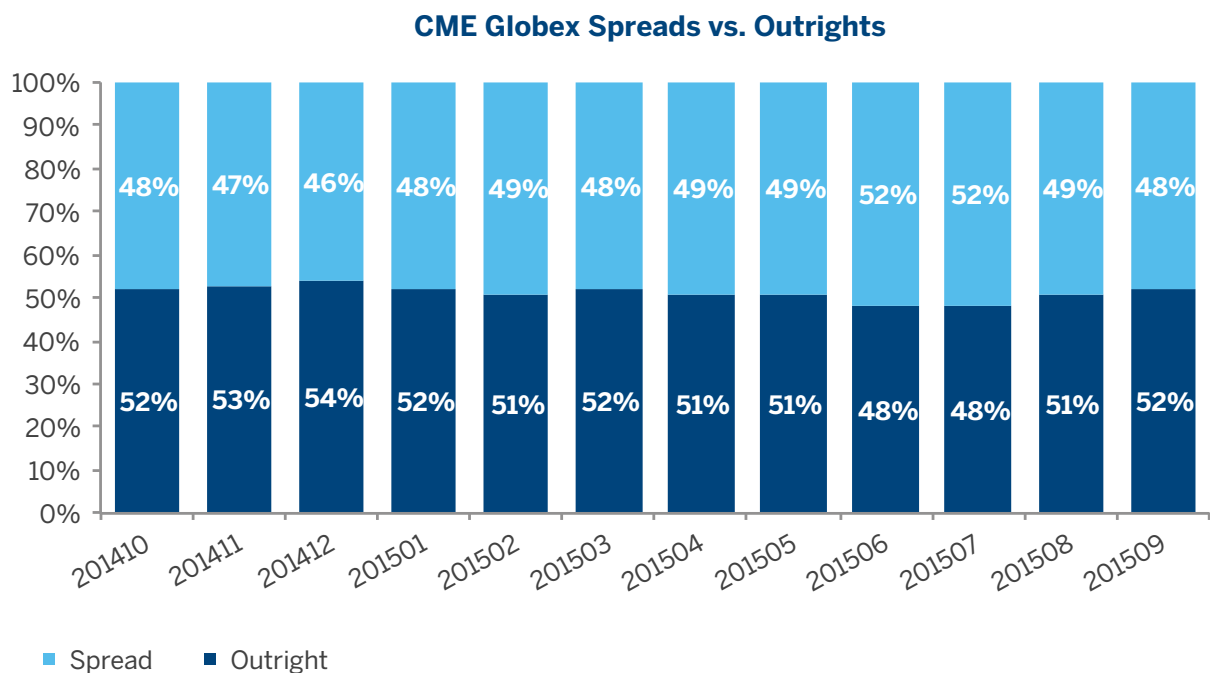
CME Globex的期權價差功能

期貨期權最近幾年增長迅速，主要得益於電子交易技術的發展，交易渠道的擴展，以及對期權靈活性以及期權為用戶投資組合帶來的優勢（包括以具資本效率的方式管理風險、更高的收益率以及根據波動情況進行交易）的廣泛宣傳。期權價差將多個期權工具合併為一個工具，可減少成本、降低執行風險，並可把握價格上行潛力，是最大程度提升執行品質的重要方法。

優勢

- 將多邊期權價差作為單一工具執行，避免多邊風險
- 降低執行成本，不必為多個交易支付買賣價差
- 做市商積極競爭，透過詢價(RFQ)功能為您提供流動性，以改善價格。詳細瞭解詢價功能：cmegroup.com/rfq。
- 更明確地表達對波動的看法

價差交易佔GLOBEX所有期權交易量的大約50%



CME GLOBEX的價差

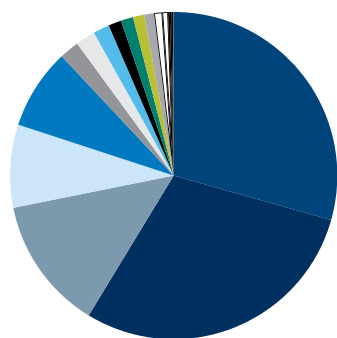
CME Globex上的期權價差為使用者自訂價差(UDS)，使用者可提出請求，界定組成策略的各項多邊工具以及相關交易面和比率，據此確定價差。CME Globex處理使用者的請求，並建立可以交易工具，並向整個市場傳達。

- 已確認：指廣為人知，並且以往曾經進行交易的期權價差配置類型。例如，蝶式價差指按指定的行權價格間距和到期日賣入1份、賣出2份和買入1份特定的工具。此類已確認的價差提交至CME Globex平台，經確認之後利用市場數據平台(Market Data Platform)消息傳送到市場。
- 未確認：指不符合任何已知期權策略配置的期權策略類型，經確認後利用市場數據平台作為「一般」(GN)類別傳送到市場。
- 詢價：指一種實時的電子消息，傳送給所有連接到Globex，並且對交易策略或工具感興趣的市場參與者。

交易所已確認的價差類型

- 日曆水平價差(HO)
- 日曆對角價差(DG)
- 跨式價差(ST)
- 勒式價差(SG)
- 垂直價差(VT)
- 盒式價差(BX)
- 蝶式價差(BO)
- 條件曲線價差(CC)
- 兀鷹價差(CO)
- 雙重價差(DB)
- 水平跨式價差(HS)
- 鐵兀鷹價差(IC)
- 比率1x2價差(12)
- 比率1x3價差(13)
- 比率2x3價差(23)
- 條式價差(SR)
- 風險逆轉價差(RR)
- 跨帶式價差(SS)
- 聖誕樹價差(XT)
- 3向價差(3W)
- 3向跨式看漲價差(3C)
- 3向跨式看跌價差(3P)
- 鐵蝶式價差(IB)
- 果凍價差(JR)
- 飛碟式價差(GT)

GLOBEX目前使用的價差類型*



■ General Spread (29%)	■ Risk reversal (1%)
■ Vertical (29%)	□ Strip Average (1%)
■ Conversion/Reversal (13%)	□ Iron Butterfly (1%)
■ Butterfly (options based) (8%)	□ Double (< 1%)
■ Straddle (8%)	□ Box (< 1%)
■ Strangle (2%)	□ Conditional Curve (< 1%)
■ Diagonal (2%)	□ Gut (< 1%)
■ Horizontal Option (2%)	□ Jelly Roll (< 1%)
■ Christmas tree (1%)	□ Strip (< 1%)
■ Horizontal Straddle (1%)	□ Option Ladder (< 1%)
■ Condor (1%)	

*2015年年初迄今數據 (截至9月30日)

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。期貨和掉期均為槓桿投資，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，並非為了提供建議，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。

本資料也可能包含或涉及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，將發佈受取僅限於“職業投資者”；其發行應受到相應限制。

©2015年CME Group和芝商所版權所有，保留所有權利。