

期权交易必读（中级篇）：期权基本特征 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/236/2021_2022__E6_9C_9F_E6_9D_83_E4_BA_A4_E6_c33_236188.htm 一、期权基本特征

（一）期权发展概况期权交易的出现已达几个世纪之久。在17世纪30年代的"荷兰郁金香热"时期，郁金香的一些品种堪称欧洲最为昂贵的稀世花卉。1635年，那些珍贵品种的郁金香球茎供不应求，加上投机炒作，致使价格飞涨20倍，成为最早有记载的泡沫经济。同时，这股投机狂潮却开启了期权交易的大门。郁金香交易商向种植者收取一笔费用，授予种植者按约定最低价格向该交易商出售郁金香球茎的权利。同时，郁金香交易商通过支付给种植者一定数额的费用，以获取以约定的最高价格购买球茎的权利。这种交易对于降低郁金香交易商和种植者的风险十分有用。1973年4月，芝加哥期权交易所（CBOE）正式成立，标志着期权交易进入了标准化、规范化的全新发展阶段。CBOE先后推出了股票的看涨期权（Call Options）和看跌期权（Put Options）都取得了成功。之后，美国商品期货交易委员会（CFTC）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。1982年，作为试验计划的一部分，芝加哥期货交易所（CBOT）推出了长期国债期货的期权交易。1983年1月，芝加哥商业交易所（CME）推出了S&P 500股票指数期权，随着股票指数期权交易的成功，各交易所将期权交易迅速扩展至其它利率外汇等金融品种上。1984年到1986年间，CBOT先后推出了大豆、玉米和小麦等品种的期货期权。除美国之外，全球有影响的期权市场还有欧洲期货交易所（Eurex）、伦敦国际金融

期货期权交易所（Liffe）、香港交易所（Hkex）、韩国期货交易所（Kofex）等。期权市场无论从品种上还是地域上都获得了长足的发展。2000年以来，全球期权交易发展更为迅猛。美国期货业协会（Futures Industry Association, FIA）的统计数据表明，2001年至2004年，全球期权的交易量连续超过了期货（见图1）。2003年全球期货与期权交易量为89亿手，其中期权53.79亿手，期货35.11亿手，期权市场呈现出良好的发展态势和前景。2003年分资产的成交量统计表明，股指、利率、股票与农产品的期货与期权交易量排名靠前（见图2）。韩国的Kospi200指数期权合约以28亿手的全年成交量成为全球最活跃的合约。韩国期货交易所亦凭此成为全球交易量最大的交易所。

图1 2001-2004年全球期货与期权交易量对比图2
2004年全球期货与期权分资产成交情况 100Test 下载频道开通
，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com