

LMP-HKFE-9926-19

RECEIVED 14 AUG 1997



香港期貨交易所有限公司

HONG KONG FUTURES EXCHANGE LTD.

經濟研究及產品發展部
Economic Research & Product Development

一九九七年會員交易調查

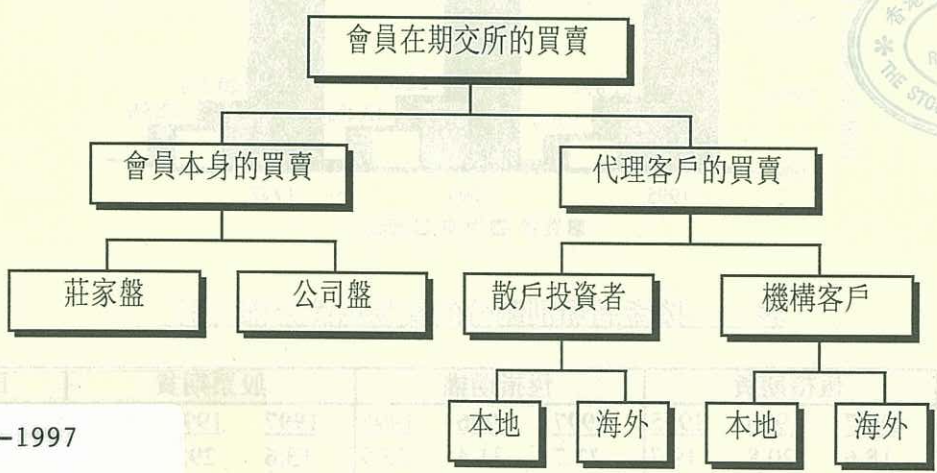
摘要

- ⇒ 會員交易調查連續三年取得百分百的回覆率，在此感謝各會員的全力支持。
- ⇒ 參與期交所買賣的會員數目達113名¹，較1996年上升3.7%。雖然外資會員²佔所有會員的百分比今年有所上升，但本地會員買賣的比重卻較1996年微升(見圖二)。
- ⇒ 用作買賣用途的交易仍佔總成交量67.3%的絕大多數。
- ⇒ 恆指期權市場的高流通量使非莊家的買賣日趨活躍，其中以本地機構投資者的參與更特別踴躍。
- ⇒ 本地散戶投資者對股票期貨的興趣日漸增加，他們的買賣佔股票期貨總成交量由1996年的26.0%急升至44.2%。
- ⇒ 機構投資者在日轉期匯市場的參與明顯有所增長，其買賣佔日轉期匯總成交量由1996年的1.1%激增至32.0%。

引言

會員交易調查的目的是要瞭解期交所會員整體業務組合的最新發展及趨勢(見圖一)。期交所向113名參與買賣的會員發出問卷，回顧他們在1996年7月1日至1997年6月30日期間(“1997”)在期交所期貨及期權市場內進行的交易。問卷回覆率達百分百。本調查報告³披露會員在恆生指數(“恆指”)期貨，恆指期權，股票期貨及日轉期匯等市場的交易狀況和客戶類別的近期發展。

圖一：期交所會員買賣分類



LMP-HKFE-9926-1997

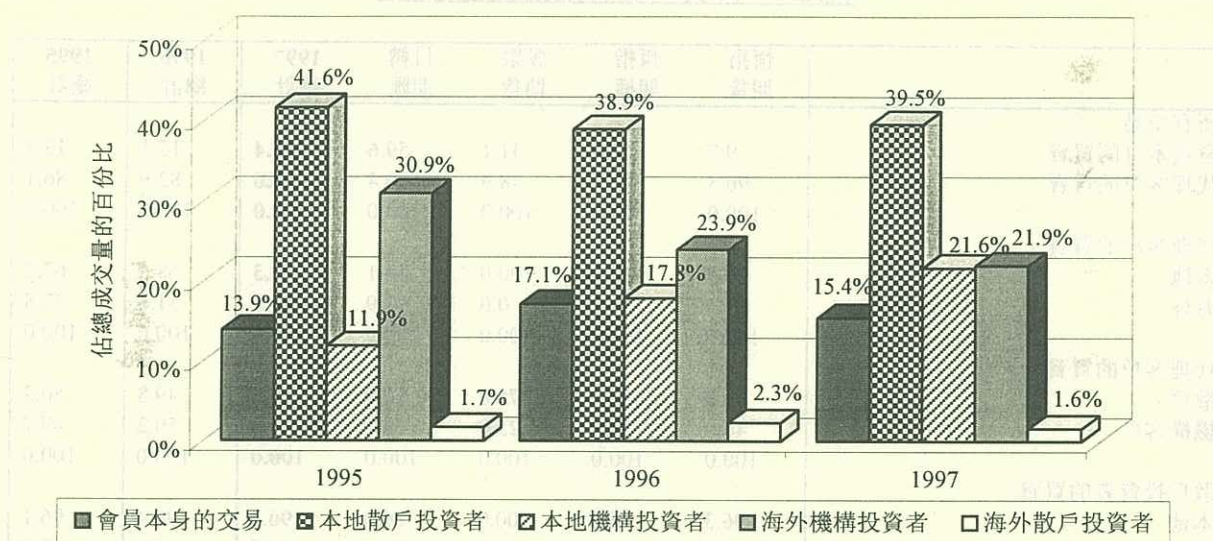
↙ 本報告於1997年8月11日發放
¹ 由於紀錄上的限制，此數字並不包括沒有上市代表而其買賣由其他會員執行的會員。
² 指超過五成資本來自海外的會員。
³ 調查結果是按會員的回覆，再以個別會員交投量相對比重加權計算所得。



按投資者類別劃分的成交量分佈

- ⇒ 整體投資者的組合並無重大改變。本地散戶投資者仍是最多的市場參與者，其佔總成交量的比重微升至39.5%（圖四）。
- ⇒ 本地機構投資者佔總成交量的百分比由1996年的17.8%再上升至21.6%，而海外機構投資者的比重則由1996年的23.9%持續下降至21.9%。
- ⇒ 高流通量的恆指期權市場，再加上本地機構投資者的積極參與，使市場成交的買賣大多數是非莊家盤，因而莊家的買賣佔總成交的比重進一步下降至18.8%（表二）。
- ⇒ 利用電子自動交易系統進行買賣及設立莊家制度使股票期貨的投資者組合有所變更。本地散戶投資者的比重由1996年的26.0%急升至44.2%。而莊家的買賣佔總成交的百份比則祇有39.8%。
- ⇒ 機構投資者積極參與日轉期匯市場使他們的買賣佔該市場總成交量的百份比由1996年的1.1%劇升至32.0%。莊家盤的比重因而顯著減少。

圖四：按投資者類別劃分的總成交量分佈



表二：按投資者及產品類別劃分的成交量分佈 (%)

	恆指期貨			恆指期權			股票期貨			日轉期匯	
	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996
莊家盤	N/A	N/A	N/A	18.8	25.5	26.6	39.8	N/A	N/A	57.8	86.8
公司盤	9.7	12.0	10.5	8.5	10.9	10.1	1.3	1.4	13.2	1.8	1.3
本地散戶投資者	46.9	43.6	45.1	18.2	16.1	18.7	44.2	26.0	30.8	7.2	10.2
本地機構投資者	18.5	16.6	11.8	35.3	26.8	12.4	14.7	43.6	26.9	15.4	1.1
海外機構投資者	23.1	25.1	30.7	18.4	20.3	31.6	0.0	28.8	28.3	16.6	0.0
海外散戶投資者	1.8	2.7	1.9	0.8	0.4	0.6	0.0	0.2	0.8	1.2	0.6
總數	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

總成交量	恆指期貨			恆指期權			股票期貨#			日轉期匯	
	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996
7月至6月(千張合約)	4,963	4,549	4,459	1,267	774	678	2,200	167	4,294	293	116
增長百份率	9.1	2.0	21.3	63.6	14.2	32.8	1,217.4	N/A	N/A	N/A	N/A

#以張數計 *由1995年3月至6月 **由1995年11月至1996年6月

詞彙

套戩：

將同一產品在兩個不同市場作等量的相反買賣，藉此獲取無風險的利潤。

對沖：

利用期貨或期權市場去減少或轉移因財務工具價格波動而產生的風險。

買賣：

預計市場價格走勢而買入或沽出的交易盤，無論作為長線或短線的策略。

會員本身的買賣：

會員替自己進行的交易，當中包括莊家及公司盤。

代理客戶的買賣：

會員為其客戶包括散戶及機構客戶進行的交易。

(本地/海外) 散戶投資者的買賣：

會員代理香港或海外散戶進行的交易。

(本地/海外) 機構客戶的買賣：

會員代理香港或海外機構客戶進行的交易。

附錄

表三：會員的買賣業務組合(%)

	恆指 期貨	恆指 期權	股票 期貨	日轉 期匯	1997 總計	1996 總計	1995 總計
所有交易							
會員本身的買賣	9.7	27.3	41.1	59.6	15.4	17.1	13.9
代理客戶的買賣	90.3	72.7	58.9	40.4	84.6	82.9	86.1
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的買賣							
本地	72.5	73.6	100.0	56.1	72.3	68.4	62.2
海外	27.5	26.4	0.0	43.9	27.7	31.6	37.8
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的買賣							
散戶	54.0	26.1	75.0	20.9	48.6	49.8	50.3
機構客戶	46.0	73.9	25.0	79.1	51.4	50.2	49.7
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
散戶投資者的買賣							
本地	96.3	96.0	100.0	86.0	96.2	94.4	96.1
海外	3.7	4.0	0.0	14.0	3.8	5.6	3.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
機構客戶的買賣							
本地	44.5	65.7	100.0	48.1	49.7	42.7	27.8
海外	55.5	34.3	0.0	51.9	50.3	57.3	72.2
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
本地投資者的買賣							
散戶	71.7	34.0	75.0	32.1	64.6	68.7	77.7
機構客戶	28.3	66.0	25.0	67.9	35.4	31.3	22.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
海外投資者的買賣							
散戶	7.2	3.9	0.0	6.7	6.7	8.9	5.2
機構客戶	92.8	96.1	0.0	93.3	93.3	91.1	94.8
	100.0	100.0	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0

查詢內容請聯絡經濟研究及產品發展部鄭漢傑先生(電話：2531-5050)或賴永強先生(電話：2531-5053)，傳真：(852) 2824-4438。

電子郵件地址：eco@hkfe.com

國際網絡網頁：<http://www.hkfe.com/>

香港期貨交易所盡力確保資料的準確及可靠性，但對於任何錯漏或由於此資料所作的行動引致損失，概不負責。