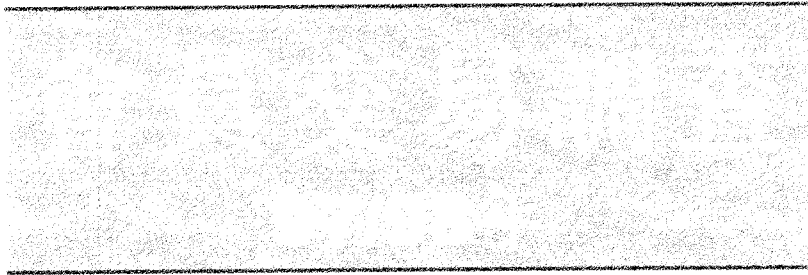


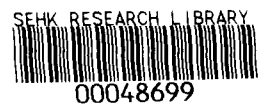
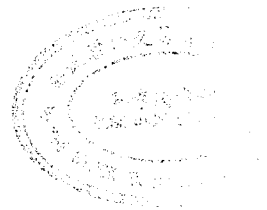
RECEIVED 20 AUG 1998

HONGKONG FUTURES



LMP-HKFE
9926-1998
CHINESE

經濟研究部
98年8月18日

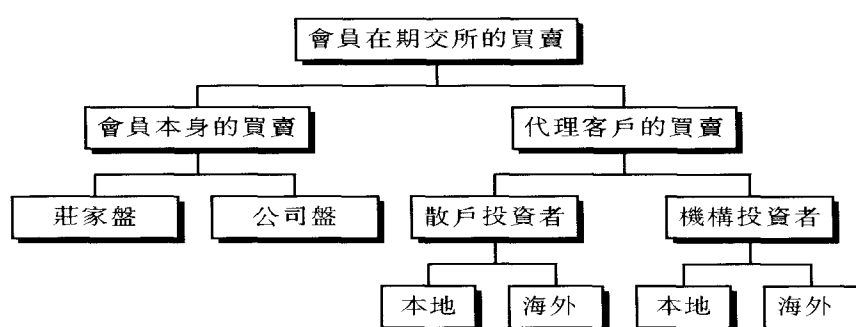


00048699

引言

會員交易調查的目的是要瞭解香港期貨交易所(“期交所”)會員整體業務組合的最新發展及動向(圖二)。期交所向116¹位會員發出問卷，回顧在97年7月至98年6月期間，他們在期交所期貨及期權市場內之買賣。問卷回覆率達百份之百。本調查²披露會員在恒指期貨，恒指期權，紅籌期貨及期權，股票期貨，三個月港元利率期貨與日轉期匯等市場的交易用途組合和客戶類別的最新發展。

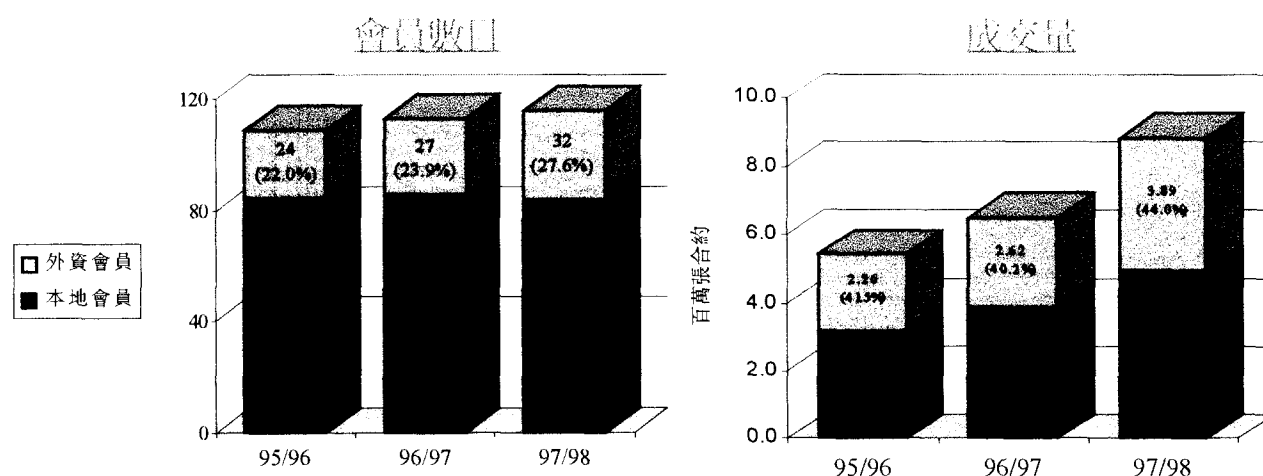
圖二：期交所會員買賣分類



期交所會員資本來源

- ⇒ 參與買賣的會員數目在97/98年持續增加至116名。
- ⇒ 外資會員³數目在97/98年的比例上升至27.6%，而他們的買賣佔總成交量上揚至44%(圖三)。

圖三：按會員分類劃分的會員數目及成交量

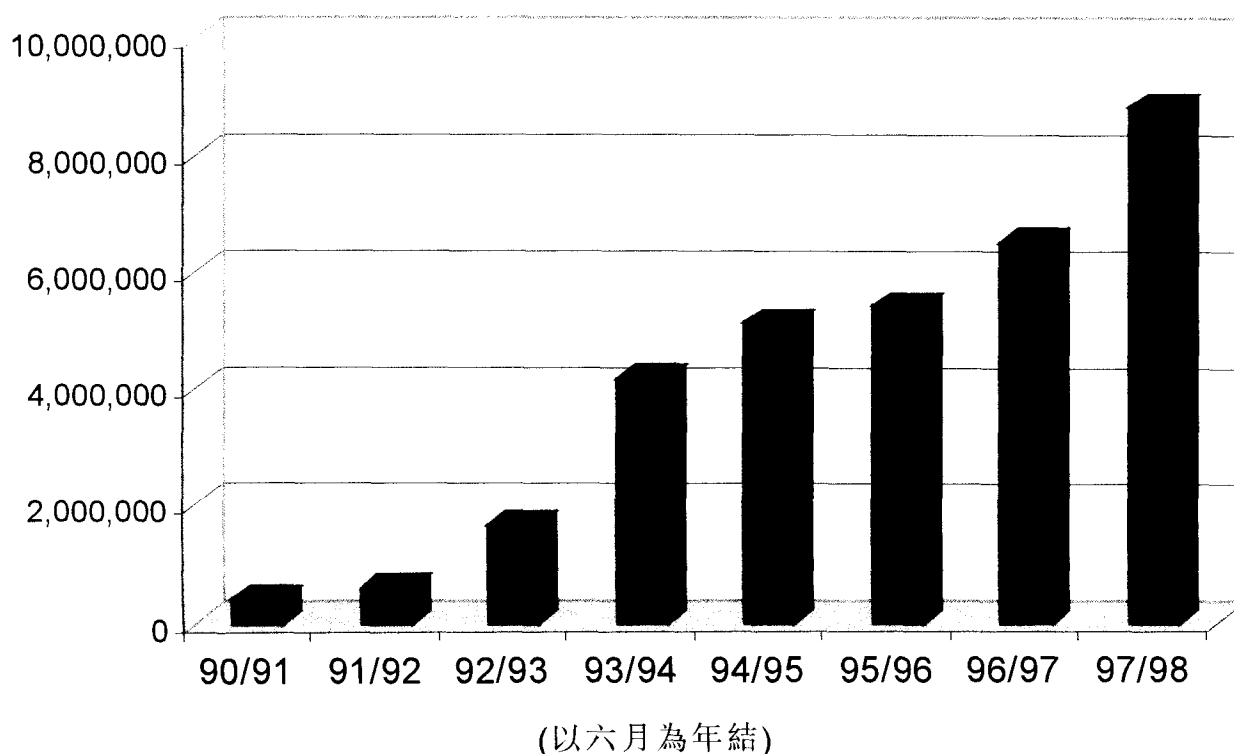


- 1 由於紀錄上的限制，此數字並不包括沒有出市代表而其買賣由其他會員執行的會員。
- 2 調查結果是按會員的回覆，再以個別會員交投量相對比重加權計算所得。
- 3 指超過五成資本來自海外的會員。

摘要

- ⇒ 會員交易調查連續第四年取得百分之百的回覆率，在此感謝各會員的全力支持。
- ⇒ 97/98年(97年7月至98年6月)的成交量上升35.5%至8,842,867張合約的最高紀錄(圖一)。
- ⇒ 外資會員除了佔所有會員的百分比有所上升之外，他們在97/98年的買賣佔總成交量的比重亦上升至44.0%(圖三)。
- ⇒ 用作買賣用途的交易仍佔總成交量66.9%的絕大多數。
- ⇒ 利用恆指期貨作對沖及套戥用途的買賣活動在97/98年有明顯上升。
- ⇒ 有差不多一半的紅籌期貨及期權成交量是來自海外機構投資者，較恆指期貨的26%成交量為高。
- ⇒ 機構投資者是三個月港元利率期貨的主要用家，而本地散戶投資者的參與則寥寥可數。

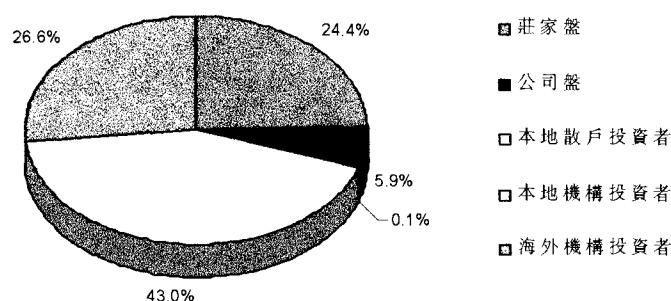
圖一：期交所過往成交量 (合約張數)



期貨及期權的成交量分佈

- ⇒ 整體投資者的組合並無重大改變，本地散戶投資者仍是市場的主要參與者，在97/98年他們的買賣佔總成交量的38.8%(表二)。
- ⇒ 海外投資者對恒指期貨興趣與日俱增，他們的買賣比重在97/98年增加至30.8%。
- ⇒ 由於海外機構投資者積極參與買賣恒指期權，導致本地機構投資者在這個市場只扮演一個較次要的角色。海外機構投資者的買賣比重在97/98年上升至36.0%。
- ⇒ 令人觸目的是紅籌期貨及期權在97/98年的成交量，有46.6%是來自海外機構投資者，28.0%則來自本地散戶投資者。
- ⇒ 機構投資者是三個月港元利率期貨的主要用家，他們的買賣佔97/98年成交量的69.6%。而莊家的買賣比重則為24.4%。

圖五：按投資者類別劃分的三個月港元利率期貨成交量分佈



表二：按投資者及產品類別劃分的成交量分佈 (%)

	恒指期貨			恒指期權			紅籌期貨及期權			股票期貨			
	97/98	96/97	95/96	97/98	96/97	95/96	97/98	96/97	95/96	97/98	96/97	95/96	
莊家盤	n.a.	n.a.	n.a.	29.2	18.8	25.5	3.5	49.3	39.8	n.a.			
公司盤	9.0	9.7	12.0	3.4	8.5	10.9	1.4	1.0	1.3	1.4			
本地散戶投資者	43.7	46.9	43.6	18.1	18.2	16.1	28.0	35.4	44.2	26.0			
本地機構投資者	16.5	18.5	16.6	12.3	35.3	26.8	20.1	12.9	14.7	43.6			
海外機構投資者	26.3	23.1	25.1	36.0	18.4	20.3	46.6	1.3	0.0	28.8			
海外散戶投資者	4.5	1.8	2.7	1.0	0.8	0.4	0.4	0.1	0.0	0.2			
總和	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0			
	三個月港元利率期貨			日轉期匯			總成交						
	97/98			97/98 96/97 95/96			97/98 96/97 95/96						
莊家盤	24.4			48.5 57.8 86.8			4.5 6.3 6.9						
公司盤	5.9			0.7 1.8 1.3			8.0 9.1 10.2						
本地散戶投資者	0.1			27.3 7.2 10.2			38.8 39.5 38.9						
本地機構投資者	43.0			20.6 15.4 1.1			17.2 21.6 17.8						
海外機構投資者	26.6			0.1 16.6 0.0			27.6 21.9 23.9						
海外散戶投資者	0.0			2.8 1.2 0.6			3.9 1.6 2.3						
總和	100.0			100.0 100.0 100.0			100.0 100.0 100.0						



附錄一：會員的買賣業務組合 (%)

	恒指 期貨	恒指 期權	紅籌期貨 及期權	股票 期貨	三個月港 元利率期貨	日轉 期匯	97/98 總和	96/97 總和
所有交易								
會員本身的買賣	9.0	32.6	4.9	50.3	30.2	49.2	12.5	15.4
代理客戶的買賣	91.0	67.4	95.1	49.7	69.8	50.8	87.5	84.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的買賣								
本地	66.2	45.0	50.6	97.1	61.7	94.2	64.1	72.3
海外	33.8	55.0	49.4	2.9	38.3	5.8	35.9	27.7
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的買賣								
散戶	53.0	28.4	29.8	71.6	0.1	59.2	48.8	48.6
機構客戶	47.0	71.6	70.2	28.4	99.9	40.8	51.2	51.4
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
散戶投資者的買賣								
本地	90.6	94.2	98.9	99.5	87.3	90.6	91.0	96.2
海外	9.4	5.8	1.1	0.5	12.7	9.4	9.0	3.8
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
機構投資者的買賣								
本地	38.6	25.4	30.2	91.0	61.7	99.4	38.4	49.7
海外	61.4	74.6	69.8	9.0	38.3	0.6	61.6	50.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
本地投資者的買賣								
散戶	72.6	59.5	58.2	73.4	0.2	56.9	69.2	64.6
機構客戶	27.4	40.5	41.8	26.6	99.8	43.1	30.8	35.4
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
海外投資者的買賣								
散戶	14.7	3.0	0.7	12.2	0.1	95.6	12.3	6.7
機構客戶	85.3	97.0	99.3	87.8	99.9	4.4	87.7	93.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

HONGKONG
FUTURES

本報告於1998年8月18日發放
查詢會員交易調查報告內容請聯絡鄭漢傑先生，電話：(852) 2531
5050 或 林智斌先生(852) 2531-5060香港期貨交易所盡力確保資料
的準確及可靠性，任何投資決策因本報告的任何錯漏所引致的損失
，香港期貨交易所概不負任何責任。
電子郵件地址：eco@hkfe.com
國際網絡網頁：http://www.hkfe.com

香港期貨交易所有限公司 電話：(852) 2842 9333
香港花園道三號 傳真：(852) 2509 0555
萬國寶通廣場 網址：http://www.hkfe.com
亞太金融大廈六樓 電子郵箱：prm@hkfe.com