

2019年12月20日，中国第一个场内黄金期货期权在上海期货交易所（SHFE）上市。虽然中国已经存在黄金期权，但是这些原有的期权是在上海黄金交易所（SGE）的OTC市场平台上进行场外交易的，并与实物黄金产品挂钩。而新上市的上海期货交易所黄金期权的标的资产是黄金期货，填补了中国场内黄金期权市场的空白。

中国的期权市场还很年轻。它始于2013年场外期权市场的诞生。其由中国证券监督管理委员会监管，主要参与者为券商，期货公司以及商业银行。两年后，中国的场内期权市场开启。在过去四年的发展过程中，如今市场上有三种股票指数期权和十种不同的商品期货期权。

自推出以来，中国的场内期权市场进步显著。例如，沪深50 ETF期权在2019年的平均日交易量约为10亿元人民币，是2015年日均交易量的八倍。自2017年上市首个商品期权以来，随着市场参与者对期权交易的认识开始增强，商品期权的市场规模也有所扩大。

作为投资者，您想知道上海期货交易所和纽约商品交易所（COMEX）的黄金期货期权的投资，有何不同么？

这两种分别基于COMEX和上海期货交易所内全球流动性最高的黄金期货合约的期权，在某种程度上是相似的，但又有所不同。

上海期货交易所的黄金期权是欧式的，而COMEX的黄金期权是美式的。这意味着上海期货交易所的黄金期权只能在到期日行使，而COMEX的黄金期权可以在到期日之前随时行使。上海期货交易所还为个人和机构投资者设置了更严格的黄金期权准入限制，例如个人投资者需提供符合监管要求的衍生品交易历史记录等。此外，价格涨跌幅限制，合约交易单位等也存在差异。

至于相似点：这两种期权的标的资产都是黄金期货，并且都是可交割的，这意味着投资者在行使时将获得相应的黄金期货头寸。为了控制风险，两种黄金期权都有头寸限制（尽管大小不一样）。

为确保市场流动性，上海期货交易所选择了14家有资格的机构作为做市商，按照一定频率来回答价格查询。招募做市商是培育中国新兴期权市场的重要步骤。我国其他交易所在交易期权上均采用了这种流动供给机制。

从成交量来看，投资者对看涨期权比看跌期权更感兴趣。截至2020年2月21日，该期权的平均每日总体交易量近5,000万元人民币。其中，日均看涨成交量约3,360万元，而看跌日均成交量则为1,622万元。主要由2019年底至今的全球各类不确定性驱动的避险需求导致。而从持仓量来看，看涨合约日均持仓达10,826张，而看跌持

仓则为6,633张。

总而言之，扩大中国黄金投资渠道的好处显而易见。黄金期货期权不仅令我国现有的黄金衍生品市场更为完整，黄金行业的企业也拥有了更有效地管理风险的工具。

同时，黄金的投资维度也得到了提升，投资者不但可以交易黄金的价格，现在也可以交易黄金的波动性和时间价值。扩大黄金衍生品市场，将有助于我国建立更加高效、透明、公平的黄金定价机制，进一步完善我国的黄金市场。（经济日报-中国经济网记者 温济聪）

来源: 中国经济网

关注同花顺财经微信公众号(ths518)，获取更多财经资讯