

## 標普 500 指數每周期權現每周有五個到期日



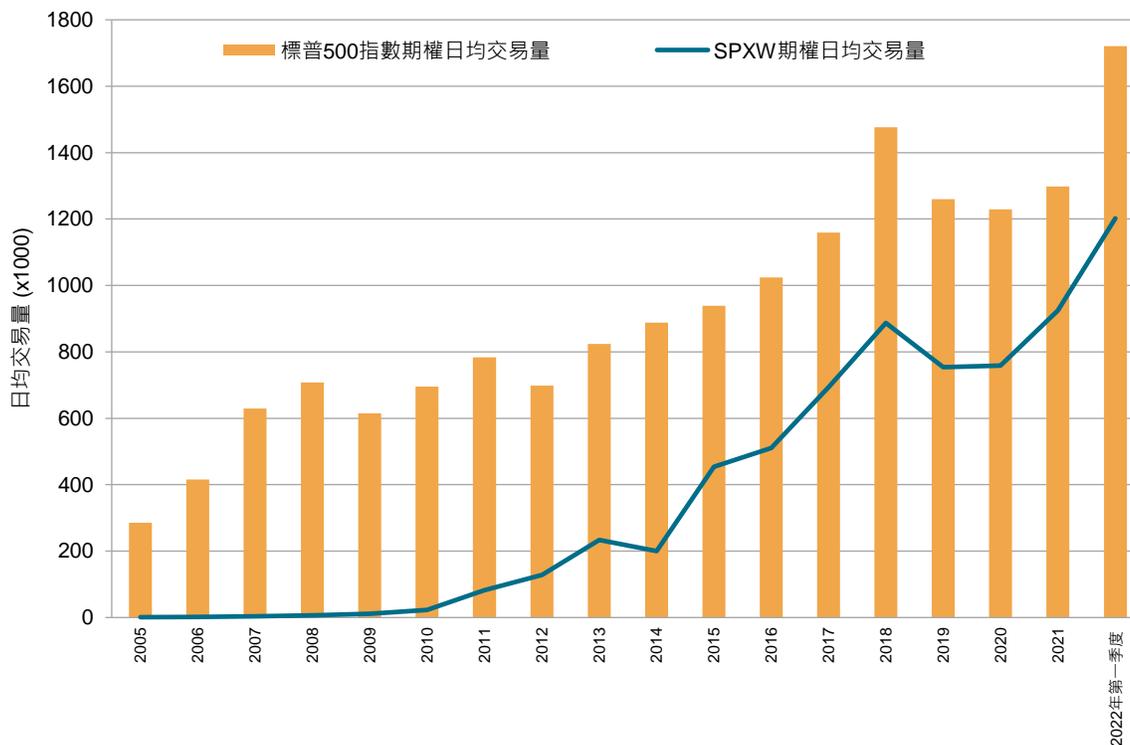
Berlinda Liu  
多元資產指數總監

本文最初於 2022 年 5 月 12 日在 Indexology® 網誌上發佈。

自 1983 年推出以來，標普 500 指數期權已發展成為當今市場上流動性最強的指數期權。<sup>1</sup> 2005 年，芝加哥期權交易所推出了下午結算的標普 500 指數每周期權（SPXW），以滿足市場對短期股票期權的需求。首個每周期權僅在週五到期，隨著時間的推移，亦推出週一和週三的期權合約。此外，分別於 2022 年 4 月 18 日和 5 月 11 日新增了週二和週四每周期權。現在 SPXW 期權每周有五個到期日。

新增週二和週四的到期日反映出 SPXW 期權的日益普及。標普 500 指數期權交易量近年來顯著增長；2022 年第一季度，標普 500 指數期權日均交易量（ADTV）超過 170 萬，比 2005 年（約 285,000）高出五倍。其中，SPXW 期權日均交易量超過 120 萬，約佔總數的 70%。在每周期權中，大約 45% 的日均交易量在週五到期，46% 分別在週一和週三到期，其餘 9% 因休假日及月末到期而在週二或週四到期。

圖表 1：標普 500 指數期權日均交易量



資料來源：芝加哥期權交易所。截至 2022 年 3 月 31 日的數據。圖表僅供作說明之用。

新增更多到期日將提供更大的交易靈活性。自 2020 年以來，短期期權的需求持續增長。芝加哥期權交易所的一項研究<sup>2</sup>顯示，在 2021 年，近半數交易量來自於五個工作日內到期的期權。日內交易和超短期期權交易已廣泛普及。無論目標是調整迫在眉睫的事件的風險敞口，還是針對特定風險/回報目標，更多的到期日均有助於更精準的定位。

圖表 2：按到期日數劃分的標普 500 指數期權日均交易量市佔率分佈

年份	0 天 (%)	1 天 (%)	0-5 天 (%)	>5 天 (%)
2016	5	5	24	76
2017	5	6	24	76
2018	6	6	26	74
2019	7	6	28	72
2020	9	7	34	66
2021	10	11	46	54

資料來源：芝加哥期權交易所。截至 2021 年 12 月 31 日的數據。表格僅供作說明之用。

超短期期權在期權交易策略中也很有用。例如，在日曆價差中，市場參與者通過長期期權的多頭頭寸表達他們的觀點，並出售較近期的期權為其融資。與長期期權相比，超短期期權的雜擾往往較少，因為它們的期限有限。因此，實施價差交易的參與者可能會受益於超短期期權可選到期日的增加。

自 4 月中旬推出以來，週二到期的 SPXW 期權的日均交易量在 5 月的第一周增至 211,714，已快趕上週一到期（303,191）和週三到期的（261,523）期權的日均交易量。每週五個到期日對市場參與者而言是令人振奮的消息，並可能會將標普 500 指數期權交易量推向新的高度。

<sup>1</sup> 芝加哥期權交易所。“芝加哥期權交易所全球市場月度交易統計。”[https://www.cboe.com/us/options/market\\_statistics/monthly\\_volume\\_rpc\\_reports/](https://www.cboe.com/us/options/market_statistics/monthly_volume_rpc_reports/)。

<sup>2</sup> 芝加哥期權交易所。“交易每周有五個到期日的 SPXW 期權。”2022 年 4 月 20 日。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 訂閱我們最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2022，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。