

标普 500 指数每周期权现每周有五个到期日



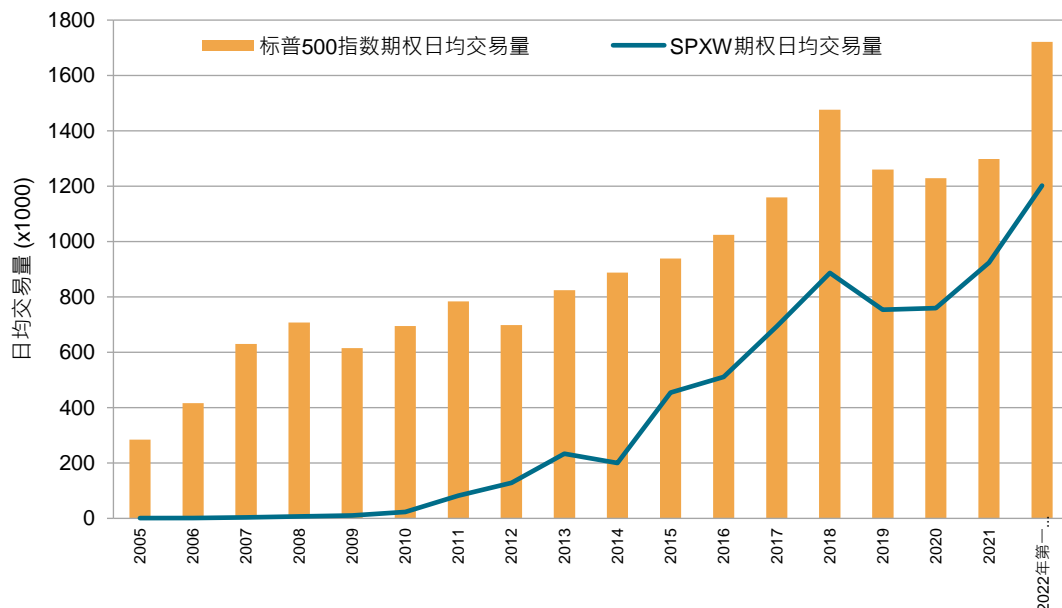
Berlinda Liu
多元资产指数总监

本文最初于 2022 年 5 月 12 日在 Indexology® 博客上发布。

自 1983 年推出以来，标普 500 指数期权已发展成为当今市场上流动性最强的指数期权。¹ 2005 年，芝加哥期权交易所推出了下午结算的标普 500 指数每周期权 (SPXW)，以满足市场对短期股票期权的需求。首个每周期权仅在周五到期，随着时间的推移，亦推出周一和周三的期权合约。此外，分别于 2022 年 4 月 18 日和 5 月 11 日，新增了周二和周四每周期权。现在 SPXW 期权每周有五个到期日。

新增周二和周四的到期日反映出 SPXW 期权的日益普及。标普 500 指数期权交易量近年来显著增长；2022 年第一季度，标普 500 指数期权日均交易量 (ADTV) 超过 170 万，比 2005 年 (约 285,000) 高出五倍。其中，SPXW 期权日均交易量超过 120 万，约占总数的 70%。在每周期权中，大约 45% 的日均交易量在周五到期，46% 分别在周一和周三到期，其余 9% 因节假日及月末到期而在周二或周四到期。

图表 1: 标普 500 指数期权日均交易量



资料来源：芝加哥期权交易所。截至 2022 年 3 月 31 日的数据。图表仅供作说明之用。

新增更多到期日将提供更大的交易灵活性。自 2020 年以来，短期期权的需求持续增长。芝加哥期权交易所的一项研究²显示，在 2021 年，近半数交易量来自于五个工作日内到期的期权。日内交易和超短期期权交易已广泛普及。无论目标是调整迫在眉睫的事件的风险敞口，还是锚定特定风险 / 回报目标，更多的到期日均有助于更精准的定位。

图表 2：按到期日数划分的标普 500 指数期权日均交易量市占率分布

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

资料来源：芝加哥期权交易所。截至 2021 年 12 月 31 日的的数据。表格仅供作说明之用。

超短期期权在期权交易策略中也很有用。例如，在日历价差中，市场参与者通过长期期权的多头头寸表达他们的观点，并出售较近期的期权为其融资。与长期期权相比，超短期期权的杂扰往往较少，因为它们的期限有限。因此，实施价差交易的参与者可能会受益于超短期期权可选到期日的增加。

自 4 月中旬推出以来，周二到期的 SPXW 期权的日均交易量在 5 月的第一周增至 211,714，已快赶上周一到期 (303,191) 和周三到期的 (261,523) 期权的日均交易量。每周五个到期日对市场参与者而言是令人振奋的消息，并可能会将标普 500 指数期权交易量推向新的高度。

¹ 芝加哥期权交易所。“芝加哥期权交易所全球市场月度交易统计。” https://www.cboe.com/us/options/market_statistics/monthly_volume_rpc_reports/。

² 芝加哥期权交易所。“交易每周有五个到期日的 SPXW 期权。” 2022 年 4 月 20 日。

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自联属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。