



SECURITIES AND FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

研究論文 56：2014 年環球及香港證券市場回顧

2015 年 1 月 16 日



摘要

1. 2014年，在美國，道指、標普指數和納指分別上揚7.5%、11.4%和13.4%。美國股市繼2013年上漲約30%後，繼續在經濟復甦及企業盈利改善的樂觀情緒帶動下攀升。美國聯邦儲備銀行（聯儲局）維持低息的承諾帶來支持，道指和標普指數雙雙攀升至歷史新高，納指亦漲見14年高位。
2. 歐洲方面，英國富時指數和法國CAC指數分別下跌2.7%及0.5%，而德國DAX指數則上升2.7%。經濟前景仍然暗淡，通縮憂慮陰霾不散，但由於歐洲中央銀行採取負存款利率及調低基準利率的政策，令跌幅收窄。
3. 亞洲方面，2014年內日本銀行宣布大規模刺激經濟措施，以致日經225指數繼2013年飆升56.7%後，再錄得7.1%增幅，達到七年高位。日圓弱勢亦帶動股市上揚。其他主要地區市場表現參差，由馬來西亞下跌5.7%至印度上升31.4%不等。
4. 內地方面，上證綜合指數上升52.9%，使內地成為環球市場當中表現最佳的市場之一。市場憧憬政府推出支持政策，刺激內地股市走高。市場預期政府將推行更多國企改革及增加基建開支，推動大市向上。11月，中國人民銀行（人民銀行）突然調低利率，是兩年多以來首次減息。市場升至接近五年高位，衝破3,200點，交投活躍。上海及深圳股市的每日成交總額在12月初升至歷史新高，達到逾人民幣1萬億元的水平。
5. 香港方面，恒生指數（恒指）及恒生中國企業指數（恒生國企指數）分別上升1.3%及10.8%（2013年則分別上升2.9%及下跌5.4%）。恒指跟隨內地市場漲勢，一度升穿25,000點的六年高位。儘管美國及內地市場大升，但投資者對美國聯儲局退市的憂慮及內地經濟前景不明朗均令港股受壓。
6. 港股現正面對的其中一些主要風險和不明朗因素包括：
 - 投資者對美國及內地市場估值的關注；
 - 憂慮美國加息；
 - 儘管中央銀行採取措施向主要市場注入流動資金，宏觀風險仍然持續；及
 - 日圓貶值，令區內貨幣受壓。
7. 現貨市場及交易所買賣衍生工具的交投均錄得增長。現貨市場的平均每日成交量增加11%。與2013年的水平比較，期貨產品的交投下跌3%，而期權產品的交投則上升16%。



股票市場在 2014 年的表現

- 2014 年，大部分主要市場在政府推出支持措施的樂觀情緒帶動下攀升。2014 年初，對聯儲局退市的憂慮及環球經濟前景的不明朗因素令市場受壓。其後，大部分市場因經濟數據向好及企業盈利改善而回升。2014 年底，聯儲局順利退出刺激經濟措施，歐洲、日本及內地的中央銀行均採取貨幣寬鬆政策，為環球股市帶來支持。

美國

- 美國股市繼 2013 年上漲約 30% 後，在 2014 年繼續攀升，道指、標普指數和納指在對經濟復甦及企業盈利的樂觀情緒帶動下，分別上揚 7.5%、11.4% 和 13.4%。道指和標普指數雙雙攀升至歷史新高，納指亦漲見 14 年高位。
- 2014 年初，美國股市因聯儲局開始退市而波動。自 2013 年 12 月起，聯儲局開始將每月 850 億美元的買債規模逐月遞減 100 億美元。投資者憂慮退市可能損害脆弱的經濟復甦及企業盈利。由於市場憂慮流動資金被撤走，觸發新興市場資產遭拋售。
- 隨後，新興市場的貨幣在某些中央銀行加息後略為靠穩，美股因而收復失地。盈利上升及穩健的經濟數據亦帶來支持，但伊拉克緊張局勢升級，令升幅收窄。
- 10 月初，股市因憂慮環球經濟前景而出現調整。國際貨幣基金自年初以來第三度下調環球經濟增長預測。美國確診伊波拉個案亦損害了投資者情緒。
- 10 月底，聯儲局一如預期結束刺激經濟計劃。雖然何時加息仍屬未知之數，但聯儲局再次保證將會在一段相當長的時間內維持低息，並對經濟復甦的步伐抱有信心。
- 共和黨在 11 月的中期選舉贏得參議院控制權，刺激道指及標普 500 指數雙雙攀升至歷史新高。利好的就業及房屋數據帶動股市上揚。
- 然而，由於對俄羅斯市場調整引起連鎖效應的憂慮，美股在 12 月反覆波動。油價下跌，俄羅斯作為主要石油出口國，其股市及貨幣同告急挫。其後，俄羅斯情況略為靠穩，美股在聯儲局表示短期內不會加息後大升。



2014 年道瓊斯指數及標準普爾指數的表現

資料來源：彭博



主要股票市場的表現

| | | 2014 年底 | 百分率變幅 | | | 市盈率 |
|---------------------|------------|-----------|--------|--------|-------|---------|
| | | 指數水平 | 2014 | 2013 | 2012 | 2014 年底 |
| 香港及內地 | | | | | | |
| 香港 | 恒生指數 | 23,605.04 | 1.3% | 2.9% | 22.9% | 9.98 |
| | 恒生國企指數 | 11,984.69 | 10.8% | -5.4% | 15.1% | 8.38 |
| 中國內地 | 上證綜合指數 | 3,234.68 | 52.9% | -6.7% | 3.2% | 15.45 |
| | 深證綜合指數 | 1,415.19 | 33.8% | 20.0% | 1.7% | 34.36 |
| 亞洲 | | | | | | |
| 日本 | 日經 225 指數 | 17,450.77 | 7.1% | 56.7% | 22.9% | 21.39 |
| 澳洲 | 所有普通股指數 | 5,388.60 | 0.7% | 14.8% | 13.5% | 20.43 |
| 台灣 | 台灣加權指數 | 9,307.26 | 8.1% | 11.8% | 8.9% | 15.39 |
| 韓國 | 韓國綜合指數 | 1,915.59 | -4.8% | 0.7% | 9.4% | 29.25 |
| 新加坡 | 海峽時報指數 | 3,365.15 | 6.2% | 0.0% | 19.7% | 13.65 |
| 泰國 | 泰國證券交易所指數 | 1,497.67 | 15.3% | -6.7% | 35.8% | 9.79 |
| 馬來西亞 | 吉隆坡綜合指數 | 1,761.25 | -5.7% | 10.5% | 10.3% | 15.78 |
| 印尼 | 雅加達綜合指數 | 5,226.95 | 22.3% | -1.0% | 12.9% | 20.96 |
| 印度 | Nifty 指數 | 8,282.70 | 31.4% | 6.8% | 27.7% | 19.02 |
| 菲律賓 | 菲律賓綜合指數 | 7,230.57 | 22.8% | 1.3% | 33.0% | 20.83 |
| 越南 | VN 指數 | 545.63 | 8.1% | 22.0% | 17.7% | 13.28 |
| 美國 | | | | | | |
| 美國 | 道瓊斯指數 | 17,823.07 | 7.5% | 26.5% | 7.3% | 15.92 |
| | 納斯達克指數 | 4,736.05 | 13.4% | 38.3% | 15.9% | 42.06 |
| | 標準普爾指數 | 2,058.90 | 11.4% | 29.6% | 13.4% | 18.22 |
| 歐洲 | | | | | | |
| 英國 | 富時 100 指數 | 6,566.09 | -2.7% | 14.4% | 5.8% | 18.78 |
| 德國 | DAX 指數 | 9,805.55 | 2.7% | 25.5% | 29.1% | 17.22 |
| 法國 | CAC 指數 | 4,272.75 | -0.5% | 18.0% | 15.2% | 25.55 |
| PIIGS 五國及匈牙利 | | | | | | |
| 葡萄牙 | PSI20 指數 | 4,798.99 | -26.8% | 16.0% | 2.9% | 不適用 |
| 意大利 | FTSEMIB 指數 | 19,011.96 | 0.2% | 16.6% | 7.8% | 不適用 |
| 愛爾蘭 | ISEQ 指數 | 5,224.56 | 15.1% | 33.6% | 17.1% | 34.44 |
| 希臘 | ASE 指數 | 826.18 | -28.9% | 28.1% | 33.4% | 不適用 |
| 西班牙 | IBEX 指數 | 10,279.50 | 3.7% | 21.4% | -4.7% | 21.63 |
| 匈牙利 | BUX 指數 | 16,634.00 | -10.4% | 2.2% | 7.1% | 不適用 |
| 中東及北非 | | | | | | |
| 埃及 | EGX30 指數 | 8,926.58 | 31.6% | 24.2% | 50.8% | 不適用 |
| 杜拜 | DFMGI 指數 | 3,774.00 | 12.0% | 107.7% | 19.9% | 11.07 |
| BRIC 其他國家 | | | | | | |
| 巴西 | IBOV 指數 | 50,007.41 | -2.9% | -15.5% | 7.4% | 16.32 |
| 俄羅斯 | MICEX 指數 | 1,396.61 | -7.1% | 2.0% | 5.2% | 7.32 |

資料來源：彭博

歐洲

16. 2014 年，英國富時指數及法國 CAC 指數分別下跌 2.7% 及 0.5%，德國 DAX 指數則上升 2.7%，更一度攀升至歷史新高；而在 2013 年，英國富時指數、法國 CAC 指數及德國 DAX 指數分別上升 14.4%、25.5% 及 18.0%。



17. 歐洲市場因為歐元區經濟體的經濟增長存在不明朗因素而出現波動。歐洲中央銀行（歐洲央行）在 6 月採納負存款利率，及在 9 月將基準利率調低 10 個基點至 0.05%。有關措施為歐洲股市帶來短暫刺激。然而，不明朗因素持續，對歐洲經濟前景暗淡的憂慮揮之不去。歐元區的經濟數據大致上均遜於預期。
18. 7 月底，標準普爾將阿根廷的信貸評級下調至選擇性違約。市場對葡萄牙銀行業承受財政壓力的憂慮，帶動跌市。俄羅斯及烏克蘭的地緣政治局勢持續緊張，加上蘇格蘭就獨立問題公投期間的不明朗因素，亦令市場氣氛受壓。
19. 10 月，通縮憂慮持續，投資者對於歐洲央行計劃推行進一步貨幣寬鬆措施的時間及規模感到失望，導致股市回落。對債務問題的憂慮再次抬頭。由於希臘經濟復甦步伐令人擔心，歐元區周邊國家的債券孳息率上升。
20. 歐洲央行計劃向歐元區經濟體注入流動資金，令市場得以收復部分失地，但由於俄羅斯盧布及原油價格大跌，市場因擔心俄羅斯市況而在 12 月再度下挫。在希臘政府出乎意料地提前總統選舉後，其救市方案會否繼續存在不明朗因素，亦令股市下跌。意大利及法國分別遭標準普爾及惠譽降低主權信貸評級，拖累市場進一步下跌。不過，西班牙銀行預期經濟增長加快，及葡萄牙預算赤字減少，令市場在接近年底時略為反彈。



2014 年富時指數及 DAX 指數的表現

資料來源：彭博

亞洲

21. 日本方面，日經 225 指數繼 2013 年飆升 56.7% 後，在 2014 年錄得 7.1% 增幅。2014 年初，市場因擔心 4 月增加銷售稅可能拖低經濟增長及企業盈利而下跌。日圓轉強令股市下跌。不過，其後市場因憧憬政府推出更多支持措施而逐漸反彈。12 月，儘管穆迪下調日本的主權債務評級，但日經 225 指數仍升至七年高位。投資者在首相安倍領導的執政黨贏得大選後對經濟前景感到樂觀。日本銀行宣布大規模刺激經濟措施，而政府養老金投資基金則表示計劃買入更多當地股份。日圓跌至七年半以來的低位。推遲第二次增加銷售稅亦帶來支持。
22. 2014 年，其他主要地區市場表現參差，由馬來西亞下跌 5.7% 至印度上升 31.4% 不等。泰國的軍事政變對地區市場影響似乎有限。

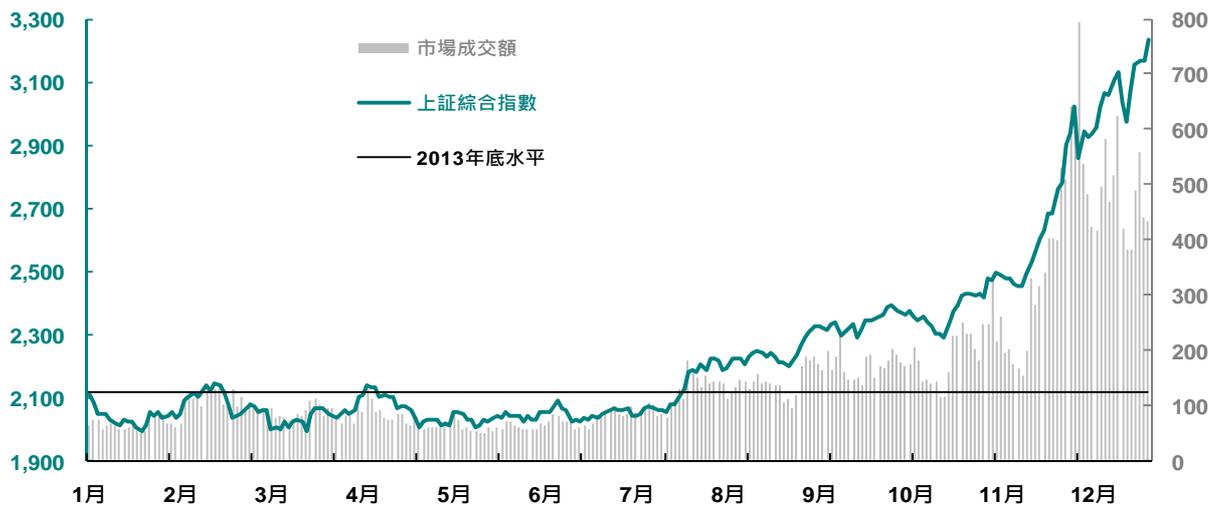


2014 年日經 225 指數的表現

資料來源：彭博

內地

23. 上證綜合指數在 2013 下跌 6.7%，在 2014 年則上升 52.9%，使內地成為環球市場當中表現最佳的市場之一。上海及深圳股市交投活躍，每日成交總額在 12 月初升至歷史新高，達到逾人民幣 1 萬億元的水平。
24. 2014 年初，市場擔心公開招股活動恢復，對流動資金情況的憂慮持續，令市況出現波動。經濟數據表現參差，導致出現經濟增長放緩的不明朗因素。公司債及財富管理產品出現違責個案，令投資者對信貸風險的憂慮加深。
25. 自 7 月起，市場因憧憬政府推出支持政策而反彈。中國人民銀行（人民銀行）宣布支持小微企業的措施，及下調合資格銀行的存款準備金比率。9 月，人民銀行透過常備借貸便利（**Standing Lending Facility**）向各大銀行注入流動資金。投資者預期將推出更多國企改革及可能擴大自貿區項目，帶動了市場升勢。
26. 11 月初，國家主席習近平宣布加快建設絲綢之路經濟帶的計劃，令市場憧憬基建開支可望增加，帶動投資者的樂觀情緒。
27. 11 月底，人民銀行突然下調利率，是超過兩年來首次減息。由於憧憬推出支持措施，包括進一步下調利息或存款準備金比率，市場升至接近五年高位，衝破 3,200 點。金融及基建股受惠於政府的支持政策，成為升市的龍頭。大型股表現出眾。在牛市氣氛中，保證金融資升至歷史新高，利好交易活動。



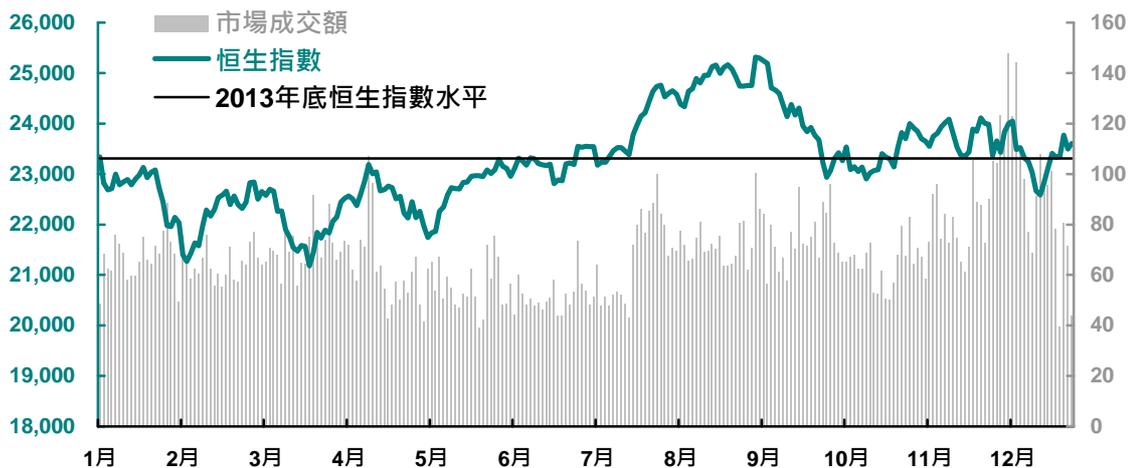
2014年上證綜合指數及上海市場成交額（以人民幣十億元計）

資料來源：彭博

香港

28. 2014年，恒指及恒生國企指數分別上升1.3%及10.8%，而在2013年則分別上升2.9%及下跌5.4%。對美國聯儲局退市的憂慮及內地經濟前景不明朗均令市場受壓。
29. 2014年初，香港股市因擔心聯儲局的退市政策及新興市場經濟不明朗而反覆波動。對內地經濟放緩及烏克蘭地緣政治緊張局勢的憂慮揮之不去。4月初，滬港股票市場交易互聯互通機制（滬港通）的公布提振了市場情緒。對內地政府的刺激經濟措施及國企改革的樂觀情緒亦帶來一定支持。
30. 其後，市場因環球經濟前景改善及主要海外市場表現強勁而上升。龐大資金流入香港市場亦有助升勢。7月，香港金融管理局買入83億美元（相等於650億元¹），以滿足對港元的強大需求。
31. 9月初，恒指跟隨內地市場漲勢，升穿25,000點，見六年高位。投資者對環球經濟前景感到樂觀，推動股市上揚。11月，滬港通開通，市場情緒隨著內地減息而好轉。其後，市場憂慮環球經濟前景而令升幅收窄。
32. 12月初，恒指及恒生國企指數在內地升市帶動下攀升。H股表現出眾。交投活躍。其後，油價急跌，俄羅斯市場波幅加劇，港股出現回吐。12月底，美國及內地股市上升，提振了市場情緒。

¹ 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。



2014 年恒生指數及香港市場成交額（以十億元計）

資料來源：彭博

港股現正面對的風險和不明朗因素

33. 2014 年，港股受到海外和內地市況影響而出現波動。展望未來，市場可能面臨的風險及不明朗因素包括：

- 投資者對美國及內地市場估值的關注 — 美國股市已累積了龐大的升幅，並不斷創出歷史新高。內地市場亦在 11 月減息後大升，投資者對於經濟增長及企業盈利能否支持估值進一步上升持審慎態度。有關經濟表現或政策變動的不利消息令投資者情緒變得脆弱。市場容易出現較大波動。
- 美國加息的不明朗因素 — 雖然聯儲局承諾將會在一段相當長的時間內維持低息，但經濟狀況有好轉跡象，可能觸發較預期提早加息。貨幣政策改變將影響環球經濟及股市前景，導致不同市場及資產類別之間的資金流向出現變動。
- 環球宏觀風險 — 歐洲、日本及中國各大中央銀行因應不明朗的經濟狀況，宣布推出支持政策。這些措施能否成功振興相關市場仍有待觀察。歐洲方面，經濟復甦仍然脆弱，通縮憂慮揮之不去。日本雖然繼續推行刺激經濟措施，但仍然面對衰退風險。投資者亦對內地經濟能否維持高速及均衡的增長感到擔心。中央銀行在其市場注入流動資金能夠在多大程度上抵銷日後美國加息對經濟的影響仍屬未知之數。
- 區內貨幣受壓 — 日本的寬鬆貨幣政策令日圓受壓，引起市場關注其他亞洲貨幣會否像亞洲金融風暴時一樣競相貶值。現時，亞洲經濟體的經常帳及信貸狀況已有所改善，令其較能承受若干衝擊。儘管如此，俄羅斯市場近來的波動仍然令人擔心對新興市場及其貨幣造成連鎖效應。



2014 年香港證券市場主要數據

本地股票市場的交易活動

34. 本地股市交投增加。2014 年，平均每日成交額達 700 億元，較 2013 年 630 億元的水平上升 11%。
35. 內地股份仍然是交投最活躍的類別。2014 年，內地股份佔市場總成交額的 37%（2013 年佔 39%），而恒指成分股（H 股及紅籌股除外）則佔市場總成交額約 17%（2013 年佔 16%）。

每日平均成交額（以十億元計）

| | 2014 | | 2013 | | 相對於 2013 年的 百分率變幅 |
|-----------------|------|--------|------|--------|----------------------|
| 恒生指數（H 股及紅籌股除外） | 12.1 | (17%) | 9.8 | (16%) | +23% |
| 內地股 | 25.5 | (37%) | 24.3 | (39%) | +5% |
| H 股 | 17.8 | (26%) | 17.3 | (28%) | +3% |
| 紅籌股 | 7.7 | (11%) | 7.0 | (11%) | +10% |
| 衍生權證 | 8.3 | (12%) | 7.3 | (12%) | +13% |
| 牛熊證 | 5.0 | (7%) | 5.2 | (8%) | -4% |
| 交易所買賣基金 | 4.7 | (7%) | 3.7 | (6%) | +28% |
| 其他 | 13.9 | (20%) | 12.3 | (20%) | +13% |
| 市場總計 | 69.5 | (100%) | 62.6 | (100%) | +11% |

備註：括號內的百分比為市場分額。

資料來源：香港交易及結算所有限公司（香港交易所）及證監會研究科

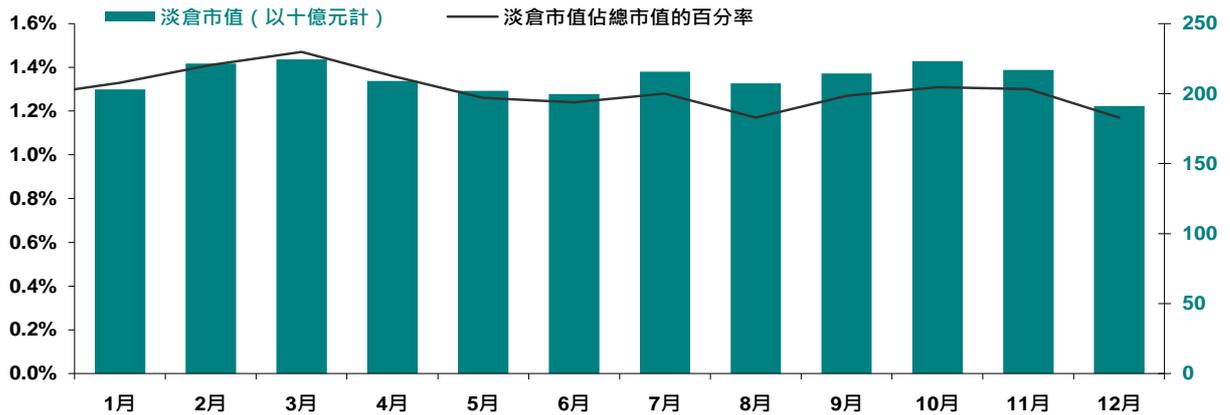
滬港通

36. 滬港通在 2014 年 11 月 17 日開通，啟動滬港股票交易互聯互通機制。上海證券交易所及香港交易所允許兩地投資者在一定額度內買賣在對方市場上市的合資格股份。
37. 滬股通的每日額度定為人民幣 130 億元，而港股通的每日額度則定為 105 億元。
- 滬股通的每日額度在 2014 年 11 月 17 日開通首日即告用罄。其後，滬股通每日額度的使用量介乎人民幣 7 億元（5.0%）至人民幣 70 億元（53.5%）之間。
 - 港股通每日額度的使用量介乎人民幣 1 億元（1.3%）至人民幣 18 億元（16.7%）之間。
38. 滬股通的總額度定為人民幣 3,000 億元，而港股通的總額度則定為人民幣 2,500 億元。截至 2014 年 12 月 31 日：
- 滬股通的累計總額度使用量為人民幣 746 億元（24.9%）；及
 - 港股通的累計總額度使用量為人民幣 105 億元（4.2%）。
39. 截至 2014 年 12 月 31 日，在滬股通下有 569 隻合資格股票，而在港股通下則有 273 隻合資格股票。在 2014 年 11 月 17 日至 2014 年 12 月 31 日期間：
- 滬股通的平均每日成交額為人民幣 56 億元，佔內地市場成交額的 0.7%。交投活躍的股份大多是大型股及 A 股較 H 股有折讓的 AH 股。
 - 港股通的平均每日成交額為人民幣 8 億元，佔香港市場成交額的 0.5%。交投活躍的股份大多是 AH 股及內地民營企業。



賣空活動

40. 與 2013 年比較，賣空活動的成交額及佔市場總成交額的百分比均有所增加。2014 年，平均每日賣空交易額為 72 億元，佔市場總成交額的 10.3%。2013 年，平均每日賣空交易額為 61 億元，佔市場總成交額的 9.8%。
41. 根據呈交的數據顯示，截至 2014 年 12 月 24 日，合計淡倉達 1,910 億元（佔已申報股份市值的 1.2%）。



資料來源：香港交易所及證監會研究科

首次公開招股

42. 香港在 2014 年期間有 115 宗首次公開招股，總集資額達 2,325 億元，而 2013 年則有 102 宗首次公開招股（總集資額為 1,690 億元）。在 2014 年期間，內地公司透過首次公開招股籌集的資金佔市場總集資額的 86%。就首次公開招股活動而言，香港在 2014 年及 2013 年全球均排名第二。

全球十大股市（以首次公開招股集資額計）（2014 年）

| | 透過首次公開招股所籌集的資金 | | |
|--------------------|----------------|------|------|
| | 以十億美元計 | 全球排名 | 亞洲排名 |
| 美國（紐約泛歐交易所集團） | 74.3 | 1 | - |
| 香港 | 30.0 | 2 | 1 |
| 英國（倫敦） | 27.3 | 3 | - |
| 美國（納斯達克 OMX） | 24.5 | 4 | - |
| 澳洲 | 16.0 | 5 | 2 |
| 日本（東京） | 11.5 | 6 | 3 |
| 泛歐交易所 — 阿姆斯特丹 | 9.1 | 7 | - |
| 中國（深圳） | 7.3 | 8 | 4 |
| 沙特阿拉伯（Tadawul 交易所） | 6.7 | 9 | - |
| 西班牙（馬德里） | 6.5 | 10 | - |

備註：以上僅為臨時數據。

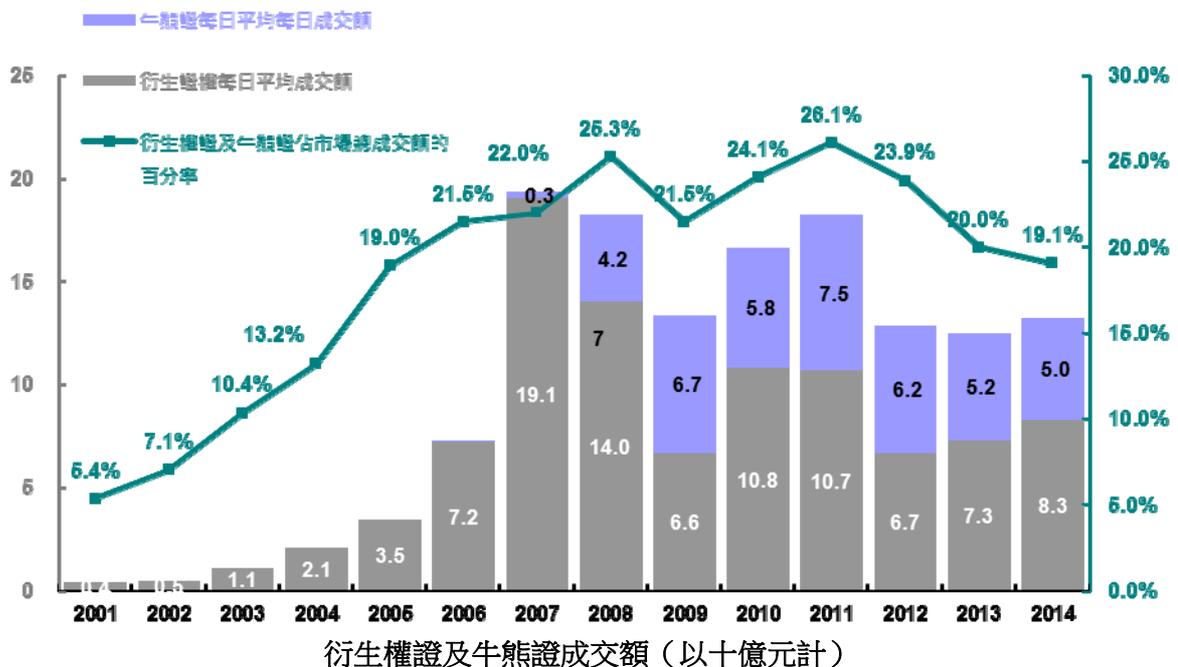
資料來源：香港交易所

交易所買賣基金

43. ETF 的數目由 2013 年底的 116 隻，增加至 2014 年底的 122 隻。2014 年，ETF 的平均每日成交額為 47 億元，較 2013 年的 37 億元高 27%。2014 年，ETF 的成交額佔市場總成交額的 7%（2013 年則佔 6.0%）。A 股 ETF 的平均每日成交額為 36 億元，佔 ETF 總成交額的 76%（2013 年則為 27 億元及佔 74%）。

衍生權證及牛熊證

44. 2014 年，衍生權證交易無論是成交額還是佔市場總成交額的百分比計算均有所增加。衍生權證的平均每日成交額上升至 83 億元（佔市場總成交額的 11.9%），而 2013 年的平均每日成交額則為 73 億元（佔市場總成交額的 11.7%）。
45. 2014 年，牛熊證交易的成交額及佔市場總成交額的百分比均告下跌。牛熊證的平均每日成交額縮減至 50 億元（佔市場總成交額的 7.2%），而 2013 年的平均每日成交額則為 52 億元（佔市場總成交額的 8.3%）。



資料來源：證監會研究科

交易所買賣衍生工具

46. 2014 年，交易所買賣衍生工具的平均每日成交量較 2013 年的水平增加 8%。期貨產品的平均每日成交量下跌 3%。在期貨產品中，恒指期貨和恒生國企指數期貨是交投最活躍的合約，分別約佔所有期貨成交量的 34% 和 44%。與 2013 年的水平比較，恒指期貨的平均每日成交量下跌 14%，而恒生國企指數期貨的平均每日成交量則上升 4%。
47. 期權市場的平均每日成交量在 2014 年上升 16%。股票期權仍是交投最活躍的期權產品，成交量較 2013 年的水平增加 21%。



香港交易所衍生工具（按產品類別劃分）的每日平均成交量（合約張數）

| | | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 期貨 | 恒指期貨 | 69,098 | 80,247 | 82,905 |
| | 小型恒指期貨 | 28,177 | 32,188 | 34,810 |
| | 恒生國企指數期貨 | 89,005 | 85,538 | 64,863 |
| | 小型恒生國企指數期貨 | 13,884 | 9,232 | 6,356 |
| | 股票期貨 | 1,731 | 1,882 | 1,315 |
| | 三個月港元利率期貨 | 0 | 0 | 1 |
| | 人民幣貨幣期貨 [^] | 830 | 568 | 290 |
| | 黃金期貨 | 0 | 0 | 0 |
| | 其他期貨產品* | 1,238 | 1,214 | 767 |
| | 期貨總和 | 203,965 | 210,869 | 191,176 |
| 期權 | 恒指期權 | 30,440 | 35,252 | 37,597 |
| | 小型恒指期權 | 3,892 | 4,743 | 5,014 |
| | 恒生國企指數期權 | 36,433 | 32,899 | 25,666 |
| | 股票期權 | 301,797 | 249,295 | 228,438 |
| | 其他期權產品** | 150 | 164 | 103 |
| 期權總和 | 372,712 | 322,353 | 296,818 | |
| 期貨期權總和 | 576,676 | 533,222 | 487,994 | |

備註：

每日平均成交量是以產品推出後的交易日數計算。

[^] 人民幣貨幣期貨於 2012 年 9 月 17 日開始買賣。

* 一個月港元利率期貨、三年期外匯基金債券期貨、恒指股息點指數期貨、恒生國企股息點指數期貨、恒指波幅指數期貨（2012 年 2 月 20 日推出）、IBOVESPA 期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、MICEX 指數期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、Sensex 指數期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、FTSE/JSE Top40 期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、中華交易服務中國 120 指數期貨（2013 年 8 月 12 日推出）、倫敦鋁期貨小型合約（2014 年 12 月 1 日推出）、倫敦鋅期貨小型合約（2014 年 12 月 1 日推出）及倫敦銅期貨小型合約（2014 年 12 月 1 日推出）。

** 自訂條款恒指期權及自訂條款 H 股指數期權。

資料來源：香港交易所及證監會研究科

收市後期貨交易時段

48. 恒指及恒生國企指數期貨在收市後期貨交易時段的交易，在 2014 年，相對於白天交易時段來說，較 2013 年活躍。香港交易所在 2014 年 1 月 6 日開始在收市後期貨交易時段引入小型恒指期貨和小型恒生國企指數期貨，及在 2014 年 4 月 7 日引入人民幣貨幣期貨。
49. 此外，為了更好地配合美國市場的交易時間，自 2014 年 11 月 3 日起，收市後期貨交易時段的收市時間由晚上 11 時正延遲至晚上 11 時 45 分。
- 2014 年，恒指及恒生國企指數期貨的平均每日成交量為 8,630 張合約，約佔白天交易時段成交量的 5.8%（2013 年則為 6,636 張合約及佔 4.1%）。
 - 2014 年，小型恒指期貨及小型恒生國企指數期貨的平均每日成交量為 3,264 張合約，約佔白天交易時段成交量的 8.3%。
 - 2014 年，人民幣貨幣期貨的平均每日成交量為 51 張合約，約佔白天交易時段成交量的 7.8%。