**上期所期权交易及做市商制度知识问答（三）**

1. **期权市场中，为什么要实施做市商制度？**

答：期权价格取决于多种因素，包含标的价格、波动率、到期时间、利率和执行价格，造成众多投资者对价格判断的严重不一，较难达成交易。期权做市商制度在境内外均是一种成熟的机制，他们能够不断给市场提供合理的买卖价格，满足投资者交易、保值需求。

1. **做市商是什么样的机构？**

答：做市商是专业能力强、风险承受度高、资金实力较强的群体，和交易所达成协议，通过向市场进行双边报价提供流动性，其主要利润模式是通过赚取买卖价差，并根据做市义务完成情况，获取一定手续费返还。从某种程度上说，做市商是一种定价服务机构。

1. **做市商是所谓的“庄家”吗？**

答：不是。第一，做市商仅是期权市场中的一类参与者，其订单和投资者的订单进行集中竞价撮合，投资者的交易对手方不一定是做市商；第二，做市商根据义务要求进行双边报价，投资者可以根据其报价决定自身交易行为，做市商往往都是被动成交，并不存在投资者被迫交易的现象。因此，做市商是市场流动性提供的重要群体，并不是日常生活中的“庄家”。

1. **做市商的委托订单是否会特殊处理？**

答：不会。在国际市场上，的确有些交易所结合部分产品的特殊性，采用了较为复杂的撮合逻辑，其中包括倾向做市商的算法。目前，上期所的期权市场中，做市商的委托订单和投资者一模一样，并未区别对待，交易撮合逻辑依旧是“价格优先、时间优先”。

1. **每个期权品种的做市商数量是否一样？**

答：目前上期所共铜、天胶和黄金三个期权品种，分别有18家、6家和14家做市商。交易所根据不同品种的特性，结合市场实际需求，在上市后设定做市商的数量。随着市场不断发展变化，交易所可能调整每个品种的做市商数量。

1. **不同期权品种做市商，义务是否一模一样？**

答：上期所目前上市的期权品种，标的物均为期货合约，而期货合约因现货市场、内外联动、交割方式等多种因素有所差异。做市商在期权市场中提供流动性，但具体的权利和义务并不完全相同。

1. **什么是持续报价？做市商对所有合约是否一直持续报价？**

答：持续报价，是做市商根据义务要求，对指定期权合约进行双边报价。根据要求，做市商持续报价时间应该覆盖指定合约交易时间的一定比例，才算完成报价义务。然而，持续报价并不意味着所有合约100%的交易时间内，均有做市商进行报价，即使有报价，报价价差也不一定符合投资者预期。

1. **什么是询价？询价有什么限制？**

答：当某期权合约无买卖申报，或者价差较大时，为了满足实际交易需求，投资者可以发起询价指令。发起询价有一定约束，当某期权合约价差较小时，或者60秒内已有客户发起过询价，此时的询价指令不会生效。

1. **有的客户端怎么看不到询价？**

答：询价是期权市场特有的一项功能，若客户确认无法发起询价指令，可以跟会员单位和软件供应商联系。

1. **当客户发起询价，是否一定会有做市商回应报价？**

答：当客户发起询价后，做市商可能进行回应询价，但根据实际情况，交易所未要求做市商对100%的询价进行回应，做市商可以选择部分询价进行回应，但超过一定比例后才算完成基本义务。

1. **做市商为市场提供流动性，都享有哪些权利？**

答：做市商在满足基本义务之后，享有对应权利，主要包括：持仓限额扩大、使用双边报价指令、频繁报撤单豁免、期权自对冲和手续费减免的优惠。