

# 第三届“求索杯” 全国大学生期权做市交易大赛

主办单位

对外经济贸易大学金融学院

对外经济贸易大学中国资本市场与政策研究中心

协办单位

中国运筹学会金融工程与风险管理分会

中国科学院大学经济与管理学院

中山大学商学院

上海财经大学信息管理与工程学院

西南财经大学数学学院

山东财经大学金融学院

广东财经大学金融学院

承办单位

对外经济贸易大学金融工程系

北京求索致远科技有限责任公司

## 一、 大赛背景

2022年9月19日，深交所创业板ETF期权、中证500ETF期权、上交所中证500ETF期权正式上市交易。这是自2019年12月沪深300ETF期权上市后，ETF期权市场的再度扩容，至此，我国ETF期权品种增至6只。这标志着我国股票期权市场的发展加速，同时也为我国投资者进行风险管理提供了新的金融工具。在期权交易中，做市商制度能够为我国期权市场发展提供重要保障。

一方面，做市商有助于提高市场流动性。市场流动性是指在保持价格基本稳定的情况下达成交易的速度，或者说是市场参与者以市场价格成交的可能

性。一般而言，一个流动性越好的市场，资源配置的效率就越高。由于期权交易涉及多个合约月份和行权价格，同一标的期权合约数量众多，交易往往向近月合约和平值附近的合约集中。相对的，远月合约、深度实值或者深度虚值的合约交易较为清淡，投资者可能会面临买卖价差过宽，甚至缺少交易对手方的情况。做市商通过持续的双边报价，可以增加期权市场各个合约，尤其是不活跃合约的买卖价格供给，改善市场价差，缩短成交撮合时间，保障合约流动性要求，使得投资者交易更容易达成，市场更为高效。

第二，做市商有助于提升市场稳定性。市场常常出现买卖指令不均衡的现象，容易产生单边上涨或下跌。由于做市商承担做市义务，提供买卖双边报价，这时可以承接买单或卖单，缓解订单簿的不均衡，平抑价格波动，起到市场“稳定器”的作用。做市商提供的双边报价也能够增厚订单簿，降低大单对市场价格的冲击，有助于缓和市场波动，提升市场价格的稳定性。

第三，做市商有助于提高定价合理性。金融市场微观结构理论认为，具有信息优势的知情交易者能够通过主动的交易指令获得超额收益。做市商和普通投资者相同，作为非知情交易者，只拥有市场上的公开信息。作为期权市场的专业机构，做市商开发了较为完善的理论定价模型，能够结合公开信息和市场指令获得对于综合资产价值的判断，将知情交易者的信息不断揭露，最终依据该信息使价格与真实价值一致，提高了市场价格的合理性，与“低位吸筹高位出货”的庄家有本质区别。通过做市商提供合理的期权合约报价，可以减少期权市场价格失真的概率，提高期权市场价格发现能力。

为了推进期权做市及交易在我国的发展，普及做市商制度的相关知识，为金融学、金融工程学、投资学、管理学等相关专业的学生了解期权做市及保证金交易制度提供一个理论与实践结合的途径，我们将于 **2022年10月24日至11月20日** 举行第三届期权交易与做市大赛。前两届大赛分别在2020年和2021年成功举办，每届大赛都吸引了来自全国高校和部分海外高校的众多学子参加，通过比赛让很多同学们亲身体验了如何在期权市场进行交易的完整过程，以及如何进行仓位风险管理与保证金结算。此次大赛规则依旧保持不变，我们期待更多同学的参与！

## 二、 报名条件

全日制本科生或研究生

## 三、 报名流程

1. 参赛报名者请于 **2022年10月21日（24点前）** 前扫描文末问卷星二维码，填写个人报名信息，然后将学生证或E卡中能够证明您学生身份的内容拍照，并发送到大赛指定邮箱（[uibequisuobei@163.com](mailto:uibequisuobei@163.com)）完成学生认证。届

时赛事工作人员会通过邮箱发送群二维码，请您及时扫码入群。**注意，入群后任何参赛选手不得私自拉人入群。**

2. 在比赛开始前一天请使用注册的账号密码进行登陆验证。如遇到登陆问题请及时在比赛群内联系管理员进行处理。

#### 四、 比赛规则

1. 本次比赛自 **2022 年 10 月 24 日至 11 月 20 日**，为期四周。交易品种为 50etf 期权和 IH 期货合约。
2. 本次比赛的所有交易行为将在一个独立的交易所内部撮合成交。交易所内部行情将接入上交所 50etf 期权实盘行情和上期所 IH 合约实盘行情，同时该交易所内部亦存在多个做市商程序化策略运行。
3. 每位参赛者起始资金为 500 万，每日比赛时段与相应品种的场内交易时段相同。具体交易行为无其他限制，参赛者可以自行决定使用市价单或是限价单执行交易行为。
4. 最终的排名将以参赛者的投资组合的日级收益率计算夏普比，并从高到低进行排序，取特等奖 1 位，1 等奖 1 位，2 等奖 1 位，3 等奖 2 位。

#### 五、 交易手续费和做市商返还：

1. 交易手续费为：50etf 期权权利仓开仓平仓均为 8 元/张，义务仓开仓不收费，平仓 8 元一张。IH 合约无论开平均为 32 元/张。
2. 本次比赛对做市交易提供激励，即当所挂的限价单报价满足做市义务，且成交时，不仅不会收取任何手续费，还将会对该做市交易者提供 8 元/张的交易所返还。期货品种无做市激励。

#### 六、 线上和线下说明

在比赛前举办方将会提供线上/线下培训一次（视疫情防控要求调整），以协助参赛者熟悉本次期权交易比赛使用的系统软件。

参赛者如在比赛中有任何疑问，亦可通过微信群或邮件等方式联系举办方。大赛邮箱 [uibequiusobei@163.com](mailto:uibequiusobei@163.com)。

#### 七、 排名和奖励

本次比赛设立特等奖 1 位，奖金 6000 元；1 等奖 1 位，奖金 3000 元；2 等奖 1 位，奖金 2000 元；三等奖 2 位，奖金 1500 元。奖金将会在比赛结束，并完成相关统计后的 10 个工作日内发放。

## 八、舞弊行为处理

禁止一切形式的老鼠仓、自成交和钓鱼行为，系统后台将会有算法程序识别，如经核实后确有相应的舞弊行为或违反交易规则等嫌疑的，赛事举办方保留取消参赛者参赛资格的权利。

## 九、特别说明

1. 本次比赛举办方将本着勤勉尽职的态度竭力保证比赛的顺利进行，但对于不可抗力的因素或非主办方所能控制的情况所导致的风险、系统故障，或由于网络问题导致的系统故障或数据延迟等原因对参赛者收益率及排名产生的影响不做担保。
2. 举办方有权根据实际情况对比赛流程、规则、奖项、说明等进行修改或取消，并尽可能提前通知选手。本比赛各项规则的解释权归举办方，举办方有权对规则出现的漏洞进行修改。
3. 如果系各种原因导致比赛运行处于非正常状态，举办方有权做出相应处理，并对异常时期内的交易行为进行处置。
4. 对于违反公平交易原则，举办方已经进行了风险提示的参赛者，举办方有权对其实施强制措施，包括但不限于仓位和资金调整、取消参赛资格等。



