

認識期貨及期權

內容

- 期貨的定義
- 期貨的主要用途
- 計算恆生指數期貨
- 期權的定義
- 認購及認沽期權
- 行使形式
- 期權結算
- 相關詞彙
- 計算期權
- 期權的主要用途

期貨的定義

為買賣協議，協議內容包括貨品 / 金融產品種類、價格、交收日期（到期日）期貨合約會列明該產品之數量及質量

期貨之主要用途

買賣

- 一般買賣
- 掉期

對沖（以期貨來對沖原已持有之產品價格波動的風險）

- 短倉對沖
- 長倉對沖

套戥

- 於一市場買入 / 賣出某一產品，及即時於另一市場作出相反但同額的買賣，以套取該產品於兩個市場所作出不同的差額

計算恆生指數期貨

- 購入恆生指數代替擁有一籃子恆生成份股，原本要付出的一籃子股票價格，現在購入期指祇需付出孖展，差額可作收息之用。
- 持有成本: 當股票派息時，期指持有人是不會收到股息的，所以，
期指合理價 = 期貨現價 + 借貸成本 - 派息

期權的定義

- 期權買家有權利於到期日或之前，以訂明的價錢，去買入 / 賣出協議上訂明的產品。

認購期權 Vs 認沽期權

認購期權

買家：以付出期權金予賣家，買家有權利，但沒有義務於到期日或之前，以行使價買入指定數量的產品。

賣家：認購期權賣家有義務去賣出該產品予買家。

認沽期權

買家：以付出期權金予賣家，買家有權利，但沒有義務於到期日或之前，以行使價賣出指定數量的產品。

賣家：認沽期權賣家有義務去買入該產品。

行使形式

歐式：祇可於到期日行使權利

美式：可於到期日或之前行使權利

期權結算

現貨交收

- 認購買家 - 收取相關產品，付出行使價
- 認購賣家 - 送出相關產品，收取行使價
- 認沽買家 - 送出相關產品，收取行使價
- 認沽賣家 - 收取相關產品，付出行使價

現金交收 - 買家收取內在價，賣家付出內在價

相關詞彙

- 行使價
- 期權價格 (溢價)
- 內在價
- 時間值
- 價內，價中，價外
- 風險因素: Delta, Vega, Gamma, Rho, Theta

風險因素：

Delta = 期權價格改變 / 相關股票價格改變

Vega = 期權價格改變 / 1% 波幅改變

Gamma = Delta 改變 / 相關股票價格改變

Rho = 期權值改變視乎利率

Theta = 期權價格改變 / 距離到期日

計算期權：

相關工具的價格

沒風險的利率

波幅

派息

年期

期權的主要用途：

收益

保險

增加收入

槓桿效應