

认识期货及期权

内容

- 期货的定义
- 期货的主要用途
- 计算恒生指数期货
- 期权的定义
- 认购及认沽期权
- 行使形式
- 期权结算
- 相关词汇
- 计算期权
- 期权的主要用途

期货的定义

为买卖协议，协议内容包括货品 / 金融产品种类、价格、交收日期 (到期日) 期货合约会列明该产品之数量及质量

期货之主要用途

买卖

- 一般买卖
- 掉期

对冲 (以期货来对冲原已持有之产品价格波动的风险)

- 短仓对冲
- 长仓对冲

套戥

- 于一市场买入 / 卖出某一产品，及即时于另一市场作出相反但同额的买卖，以套取该产品于两个市场所作出的差额

计算恒生指数期货

- 购入恒生指数代替拥有一篮子恒生成份股，原本要付出的一篮子股票价格，现在购入期指只需付出孖展，差额可作收息之用。
- 持有成本: 当股票派息时，期指持有人是不会收到股息的，所以，
期指合理价 = 期货现价 + 借贷成本 - 派息

期权的定义

- 期权买家有权利于到期日或之前，以订明的价钱，去买入 / 卖出协议上订明的产品。

认购期权 Vs 认沽期权

认购期权

买家：以付出期权金予卖家，买家有权利，但没有义务于到期日或之前，以行使价买入指定数量的产品。

卖家：认购期权卖家有义务去卖出该产品予买家。

认沽期权

买家：以付出期权金予卖家，买家有权利，但没有义务于到期日或之前，以行使价卖出指定数量的产品。

卖家：认沽期权卖家有义务去买入该产品。

行使形式

欧式：祇可于到期日行使权利

美式：可于到期日或之前行使权利

期权结算

现货交收

- 认购买家 - 收取相关产品，付出行使价
- 认购卖家 - 送出相关产品，收取行使价
- 认沽买家 - 送出相关产品，收取行使价
- 认沽卖家 - 收取相关产品，付出行使价

现金交收 - 买家收取内在价，卖家付出内在价

相关词汇

- 行使价
- 期权价格 (溢价)
- 内在价
- 时间值
- 价内, 价中, 价外
- 风险因素: Delta, Vega, Gamma, Rho, Theta

风险因素:

Delta = 期权价格改变 / 相关股票价格改变

Vega = 期权价格改变 / 1% 波幅改变

Gamma = Delta 改变 / 相关股票价格改变

Rho = 期权值改变视乎利率

Theta = 期权价格改变 / 距离到期日

计算期权:

相关工具的价格

没风险的利率

波幅

派息

年期

期权的主要用途:

收益

保险

增加收入

杠杆效应