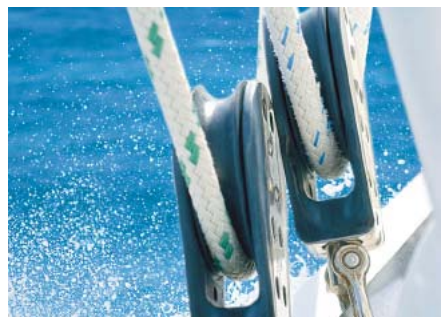




HKE  
香港交易所

# 互動期權訓練課程系列



香港交易所衍生產品市場

2009年2月20日



# 國際期貨及期權市場簡介

# 全球的衍生產品交易正在增長中....

## Global Futures and Options Volume by Category

*Based on the number of contracts traded and/or cleared at 62 exchanges worldwide*

Sector	Jan-Oct 2008	Jan-Oct 2007	% Change
Equity Index	5,401,355,948	4,625,571,533	16.77%
Individual Equity	4,738,461,497	3,596,724,178	31.74%
Interest Rates	2,900,948,439	3,199,812,572	-9.34%
Agricultural	742,959,369	509,115,331	45.93%
Energy	484,708,378	416,579,857	16.35%
Currency	518,949,329	385,623,123	34.57%
Precious Metals	149,623,244	85,914,875	74.15%
Non-Precious Metals	142,690,627	120,555,246	18.36%
Other	28,850,280	21,789,784	32.40%
<b>Total</b>	<b>15,108,547,111</b>	<b>12,961,686,499</b>	<b>16.56%</b>

# 亞洲區衍生產品交易所:

## Top Asia-Pacific Derivatives Exchanges

Ranked by number of futures and options contracts traded

Rank	Exchange	Country	Jan-Jun 2008	Jan-Jun 2007	% Change
1	Zhengzhou Commodity Exchange	China	96,738,504	25,193,327	284.0%
2	Dalian Commodity Exchange	China	136,691,559	50,999,060	168.0%
3	Osaka Securities Exchange	Japan	73,735,461	45,830,502	60.9%
4	Hong Kong Exchanges & Clearing	China	51,617,889	33,503,989	54.1%
5	National Stock Exchange of India	India	234,274,847	155,621,688	50.5%
6	Singapore Exchange	Singapore	29,249,647	19,974,861	46.4%
7	Kansai Commodities Exchange	Japan	97,893	75,714	29.3%
8	Shanghai Futures Exchange	China	49,271,041	40,202,063	22.6%
9	Taiwan Futures Exchange	Taiwan	65,736,401	54,394,201	20.9%
10	Multi Commodity Exchange of India	India	40,022,192	33,803,184	18.4%
11	Tokyo Stock Exchange	Japan	17,220,567	15,686,023	9.8%
12	Malaysia Derivatives Exchange Berhad	Malaysia	3,075,976	3,242,343	-5.1%
13	Tokyo Commodity Exchange	Japan	21,087,184	23,056,580	-8.5%
14	Australian Securities Exchange*	Australia	51,754,503	57,217,460	-9.5%
15	Korea Exchange	South Korea	1,172,737,823	1,441,134,190	-18.6%
16	New Zealand Futures Exchange	New Zealand	746,563	920,120	-18.9%
17	National Commodity & Derivatives Exchange	India	13,166,775	20,383,334	-35.4%
18	Tokyo Financial Exchange	Japan	14,714,057	23,038,884	-36.1%
19	Central Japan Commodity Exchange	Japan	2,030,641	3,544,983	-42.7%
20	Tokyo Grain Exchange	Japan	5,468,969	9,836,962	-44.4%
	<b>Asia-Pacific Total</b>		<b>2,079,438,492</b>	<b>2,057,659,468</b>	<b>1.1%</b>

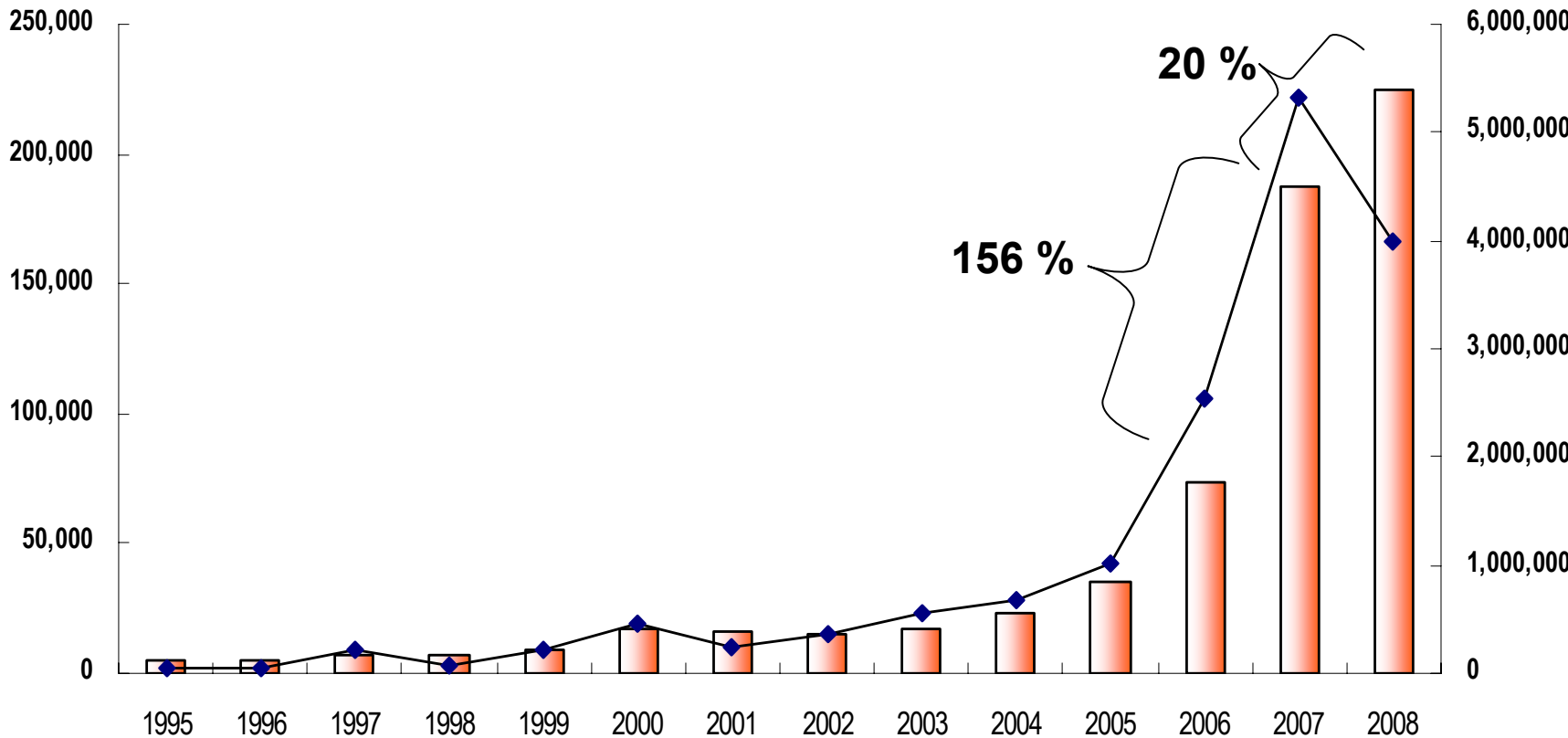
\* Includes Sydney Futures Exchange

# 股票期權市場的發展過程及勢頭:

## 1995-2008 年平均每日成交量及未平倉合約

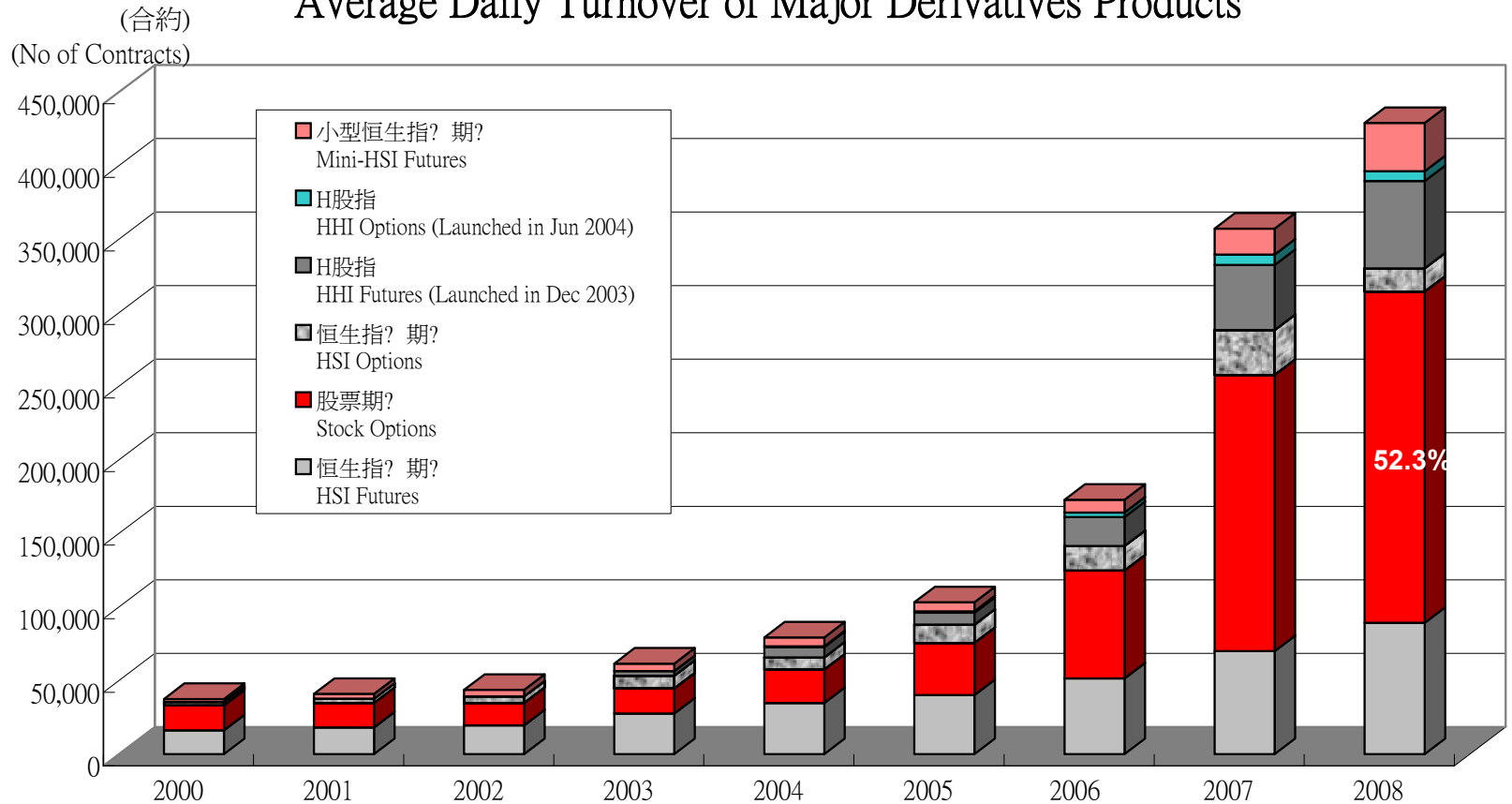
(平均每日成交量)

(未平倉合約)



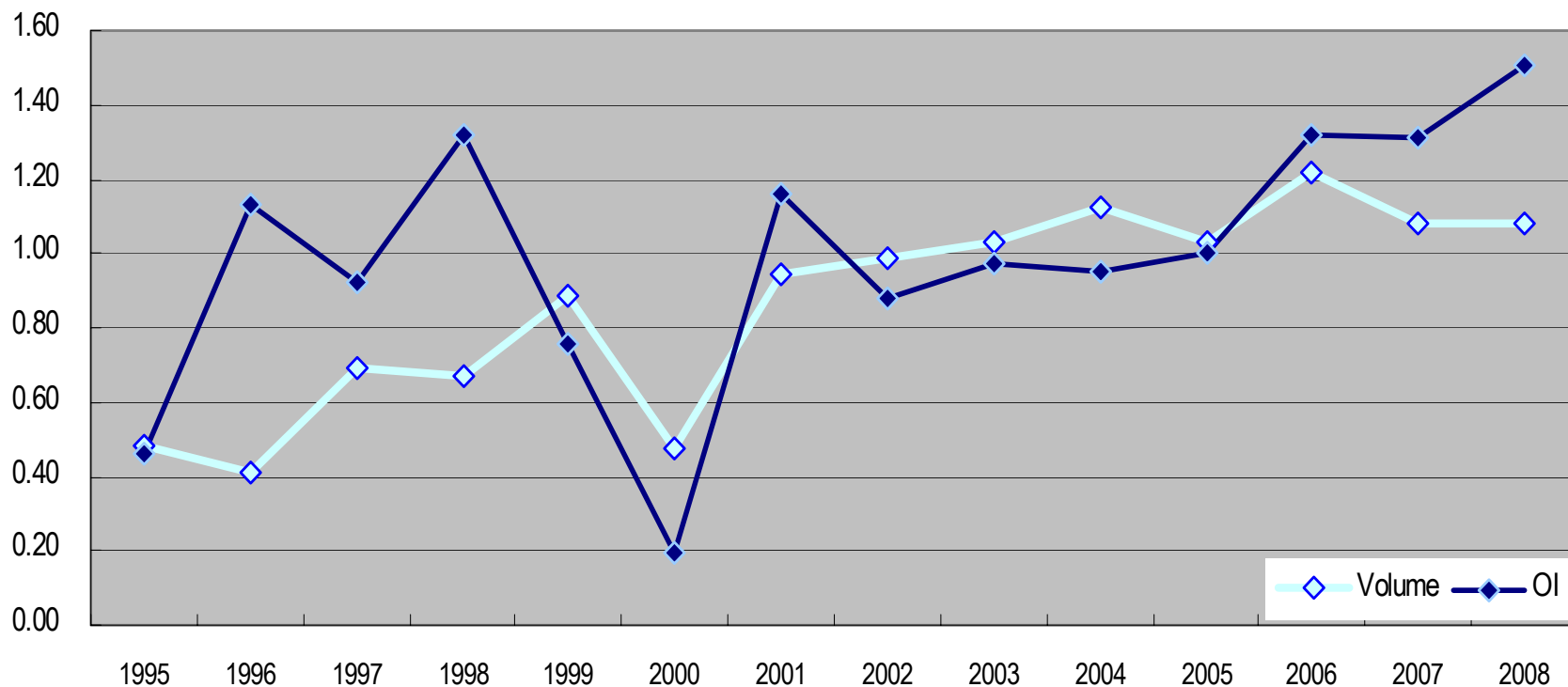
# 股票期權的交易量大增:

主要衍生產品之每日平均成交量  
Average Daily Turnover of Major Derivatives Products

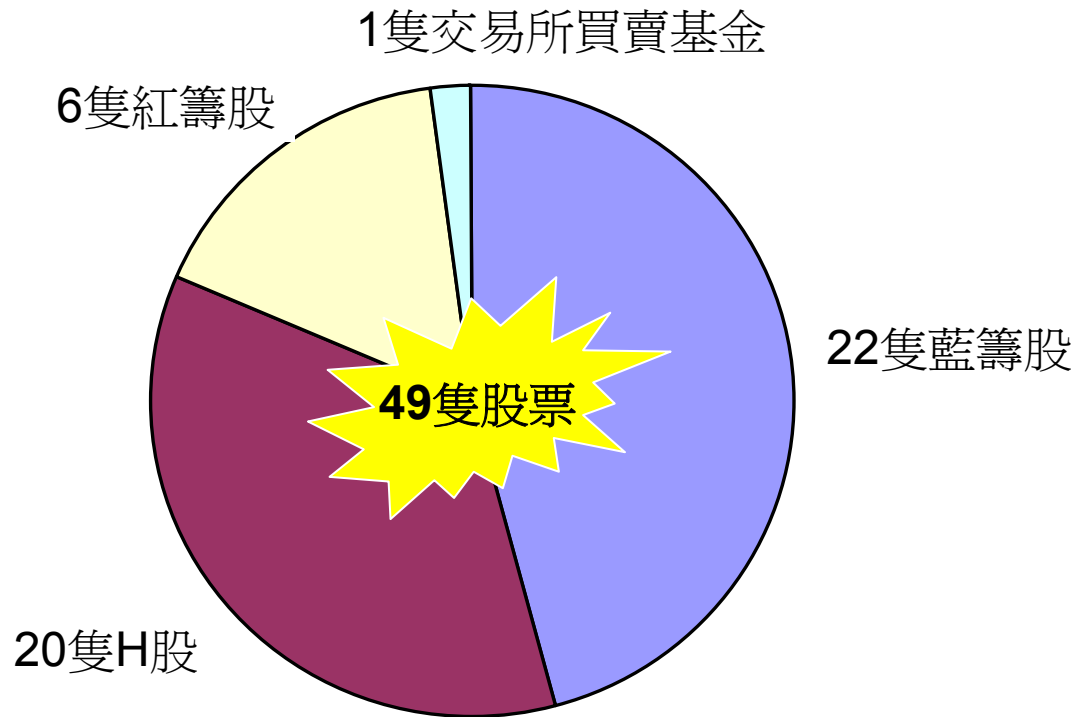


# 股票期權市場的發展過程及勢頭:

## Call-Put 比例 (Call成交量 / Put成交量)



# 股票期權的選擇:



有關行業:

- 地產
- 銀行
- 保險
- 公用
- 綜合
- 航空
- 汽車
- 電訊
- 科技
- 零售
- 石油
- 化工
- 貿易
- 基建

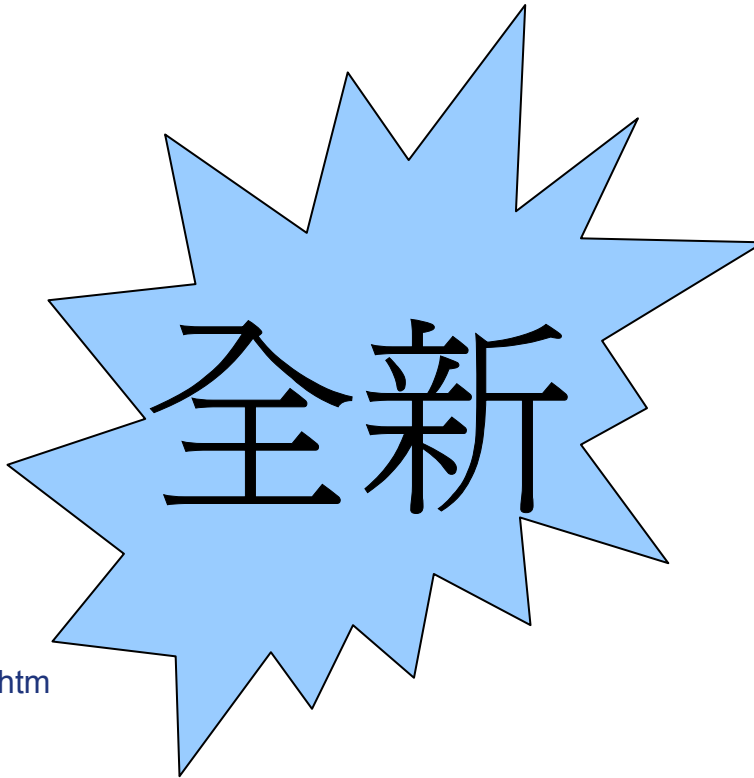
# 首20隻最大成交的股票期權：

股票期權	年成交量	平均每日成交量	未平倉合約
匯豐控股有限公司	8,712,889	35709	520,546
中國移動有限公司	5,667,473	23227	296,921
中國人壽保險股份有限公司	5,137,998	21057	271,031
中國建設銀行股份有限公司	3,983,372	16325	396,841
中國石油天然氣股份有限公司	3,967,624	16261	316,173
中國工商銀行股份有限公司	3,147,673	12900	381,206
中國銀行股份有限公司	3,002,367	12305	369,155
中國海洋石油有限公司	2,453,884	10057	239,751
中國石油化工股份有限公司	2,280,741	9347	230,725
香港交易及結算所有限公司	2,086,552	8551	210,683
中國電信股份有限公司	1,812,291	7427	176,942
和記黃埔有限公司	1,792,168	7345	107,823
恒生銀行有限公司	1,692,542	6937	127,270
交通銀行股份有限公司	1,444,777	5921	123,691
中國交通建設股份有限公司	1,365,684	5597	102,640
新鴻基地產發展有限公司	1,302,868	5340	74,568
中國平安保險(集團)股份有限公司	1,093,426	4481	135,760
中銀香港(控股)有限公司	1,082,027	4435	82,034
長江實業(集團)有限公司	1,076,380	4411	88,603
招商銀行股份有限公司	693,765	2843	71,890

佔整體股票期權市場的92%

# 香港交易所 - 期權互動教育軟件 (ORE)

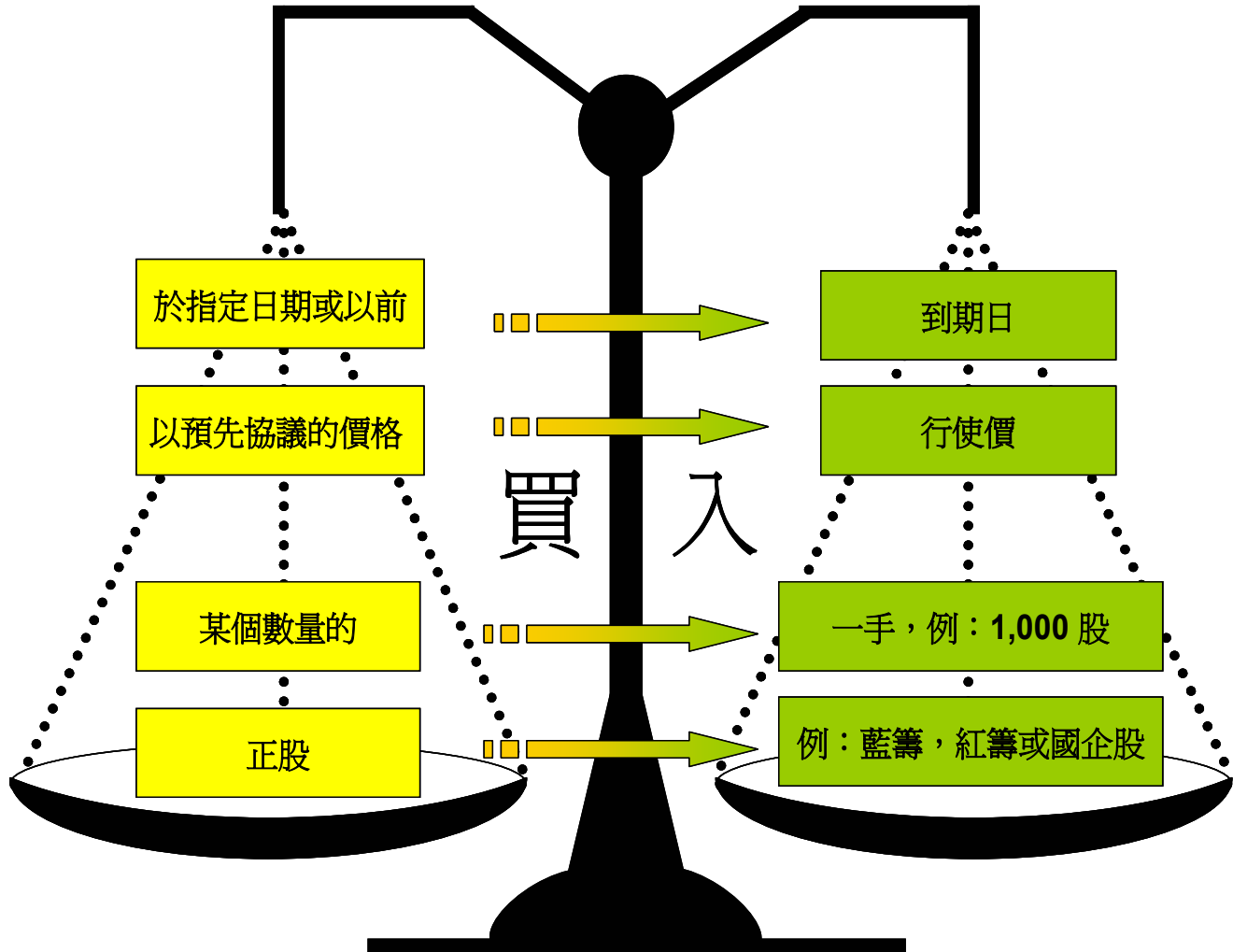
- 協助營業員/投資者掌握於不同理論及市場環境可運用的股票/指數期權策略
- 有中、英文版本
- 初學者及經驗投資者皆適用
- 內容分爲三個部份
  - 基礎篇
  - **33**應用方式
  - 工作坊



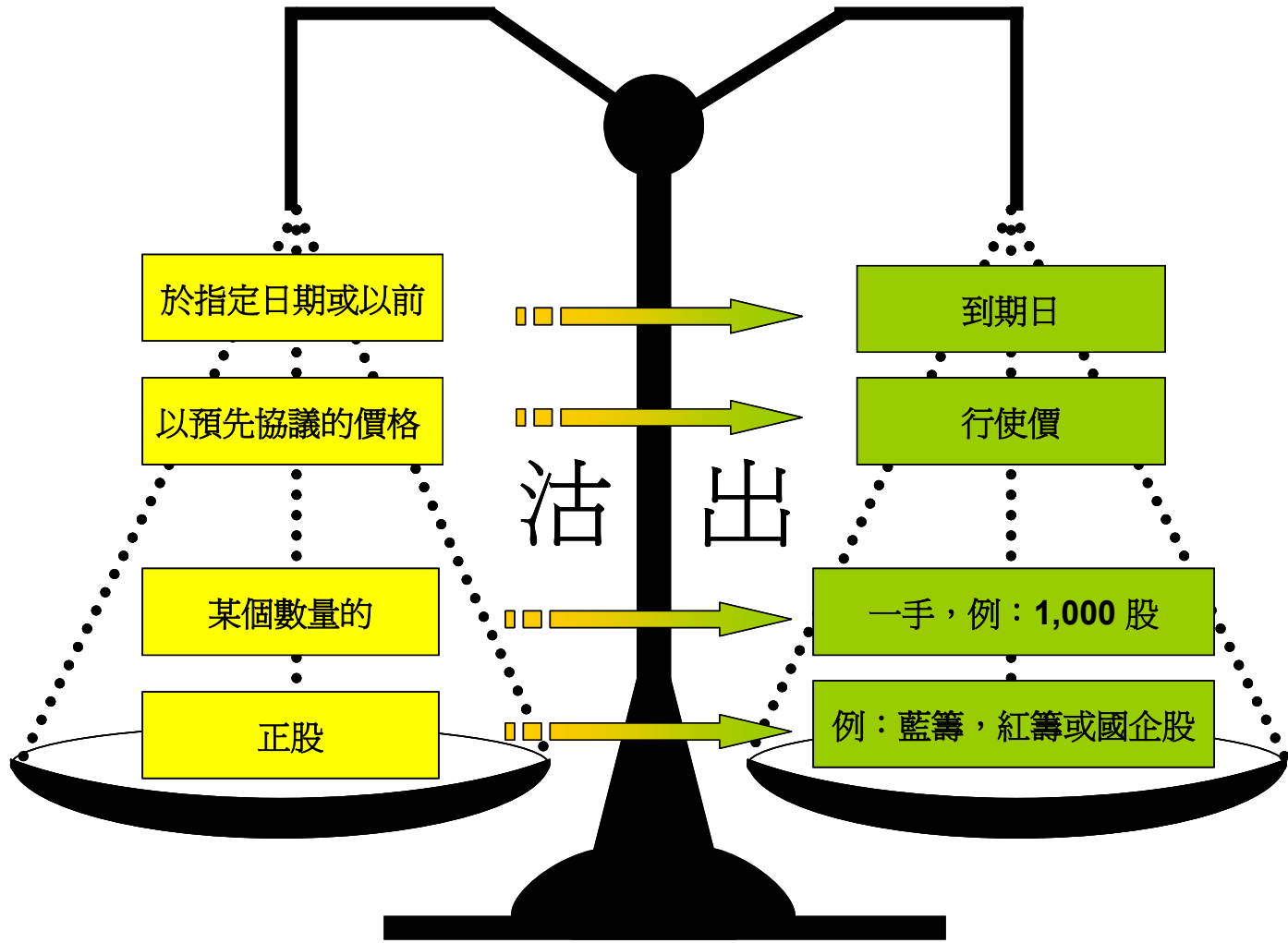
全新

<http://www.hkex.com.hk/invedu/invgallery/ORE/ENGLISH/index.htm>

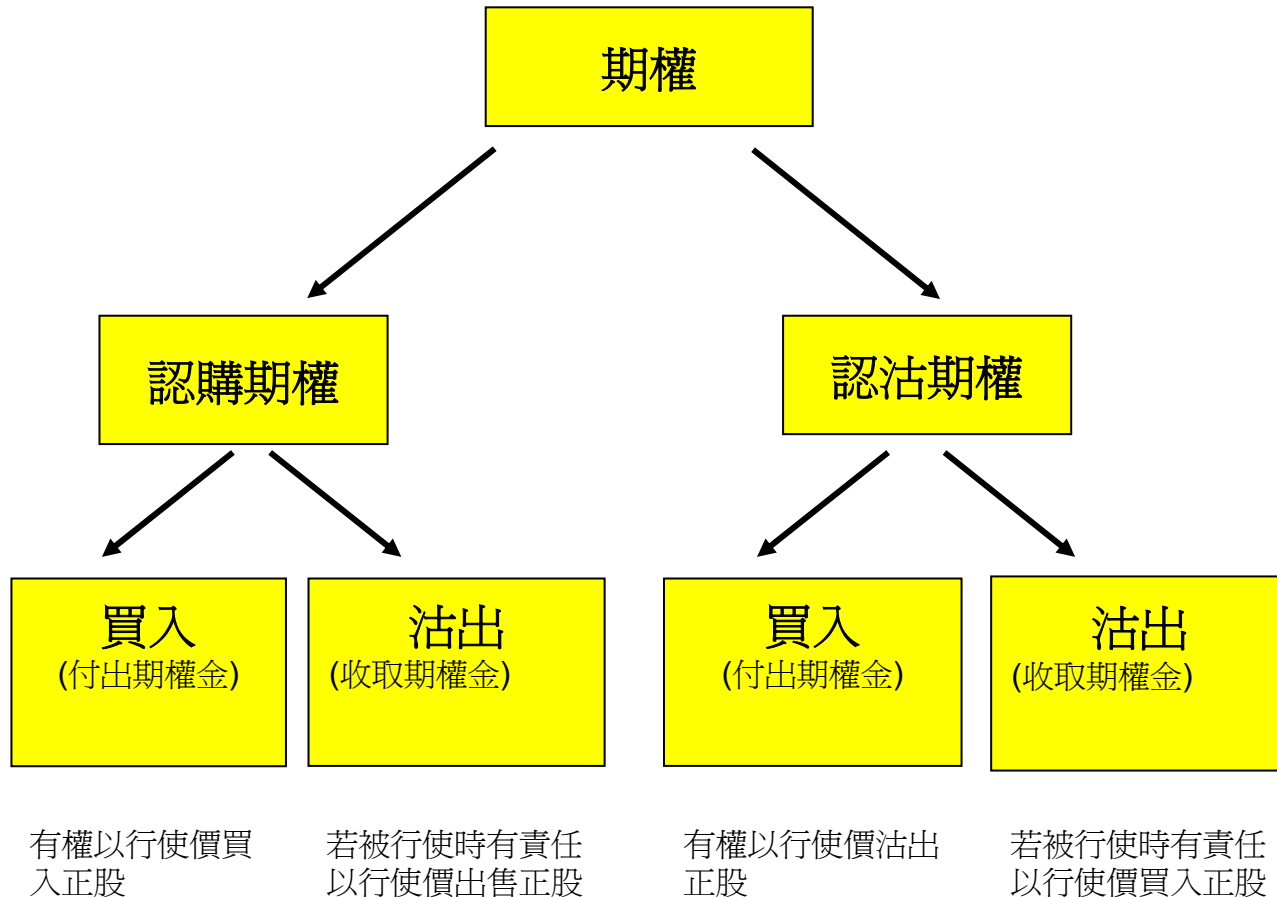
# 股票認購期權



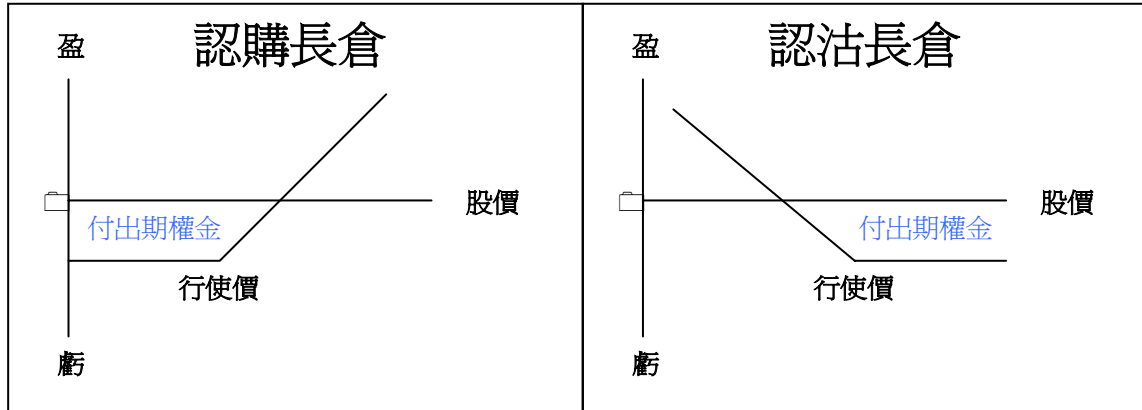
# 股票認沽期權



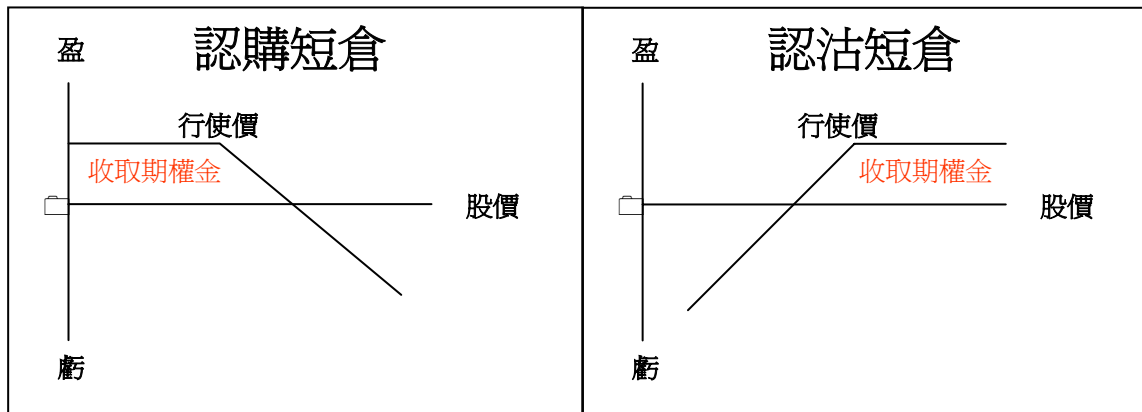
# 股票期權的權利與責任



# 股票期權4個基本策略



買



賣

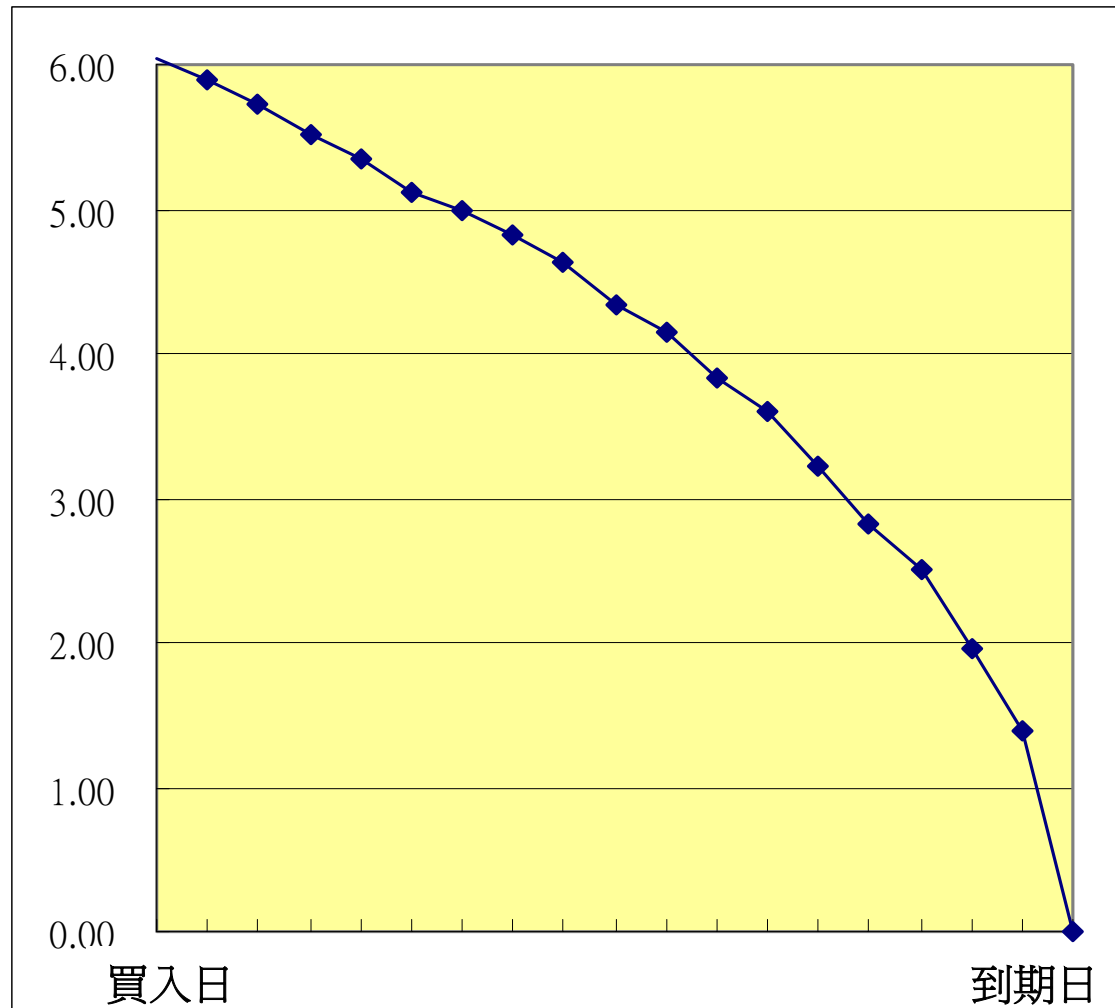
# 股票期權期權合約細則

項目	合約細則		
相關股票及 HKATS代碼	請參考股票期權名單( <a href="http://www.hkex.com.hk/prod/so/classlist_so.htm">http://www.hkex.com.hk/prod/so/classlist_so.htm</a> )		
期權類別	認沽及認購		
合約股數	一手正股*		
合約價值	期權金乘以合約股數		
合約月份	即月、隨後兩個曆月、隨後兩個季月 (交易所可按需要於個別股票期權類別增加第三個季)		
最低價格變動	港幣0.01		
期權金	以0.01港元報價		
行使價	間距組別A	間距組別B#	
港元	港元	港元	
2元或以下	0.10元	0.10元	
2元至5元	0.20元	0.20元	
5元至10元	0.50元	0.50元	
10元至20元	1.00元	0.50元	
20元至50元	2.00元	1.00元	
50元至100元	5.00元	2.50元	
100元至200元	5.00元	2.50元	
200元至300元	10.00元	5.00元	
300元至500元	20.00元	20.00元	

# 股票期權期權合約細則

交易時間	上午10:00 - 中午12:30 及下午2:30 - 下午4:00
到期日	到期月份最後營業日之前一個營業日
行使方式 (美式)	期權持有人可於任何營業日 (包括最後交易日) 的下午6時45 分之前隨時行使
行使費用	港幣\$2.00
交收	期權行使時以正股交收，交收期如下： T+1 (繳付所有期權金) 或 T+2 (行使後交收股票)
交易費用	第一類 * 港幣3.00 第二類 * 港幣1.00 經紀佣金 可商議

# 時間值的流逝:



# 報價資訊



GRAB

Equity OMON

At 12:20 Vol 12,696,613 Op 140.7 H Hi 141.2 H Lo 140.6 H ValTrd 1790.093m

Template List Edit Contract Months Security List **5 HK Equity** Go

Option Monitor: HSBC HOLDINGS PLC

Center **141.10** Number of Strikes **3** -or- **%** from Center Exchange C (Composite)

CALLS							PUTS						
Ticker	Strike	Bid	Ask	Last	Volume	OInt	Ticker	Strike	Bid	Ask	Last	Volume	OInt
5 28 DEC 06 (Contract Size: 400)							5 28 DEC 06 (Contract Size: 400)						
1) 5 12 C	137.50			4.25	y	680	15) 5 12 P	137.50	.35	.45	.38	50	3297
2) 5 12 C	140.00	2.30	2.41	2.41	y	360	16) 5 12 P	140.00	.99	1.05	1.04	55	24744
3) 5 12 C	142.50	1.02	1.12	1.10		1181	17) 5 12 P	142.50	2.21	2.35	2.43	581	10953
5 30 JAN 07 (Contract Size: 400)							5 30 JAN 07 (Contract Size: 400)						
4) 5 1 C1	137.50			5.32	y	1050	18) 5 1 P1	137.50	1.04	1.11	1.10	105	2839
5) 5 1 C1	140.00	3.57	3.70	3.64	y	333	19) 5 1 P1	140.00	1.81	1.93	1.90	30	9553
6) 5 1 C1	142.50	2.25	2.38	2.34		810	20) 5 1 P1	142.50	3.02	3.19	3.07	y	5548
5 27 FEB 07 (Contract Size: 400)							5 27 FEB 07 (Contract Size: 400)						
7) 5 2 C1	137.50			6.32	y		21) 5 2 P1	137.50	1.42	1.55	1.54	10	2339
8) 5 2 C1	140.00	4.40	4.55	4.72	y	27	22) 5 2 P1	140.00	2.27	2.42	2.35	125	475
9) 5 2 C1	142.50	3.06	3.19	3.12		39	23) 5 2 P1	142.50	3.45	3.63	3.54	90	291
5 29 MAR 07 (Contract Size: 400)							5 29 MAR 07 (Contract Size: 400)						
10) 5 3 C1	137.50			6.62	y	3497	24) 5 3 P1	137.50			2.51	y	9974
11) 5 3 C1	140.00		.00	4.98	y	7405	25) 5 3 P1	140.00			3.63	y	4575
12) 5 3 C1	142.50			3.68		30	26) 5 3 P1	142.50	4.66		5.10	90	5374
5 28 JUN 07 (Contract Size: 400)							5 28 JUN 07 (Contract Size: 400)						
13) 5 6 C1	137.50			7.37	y	420	27) 5 6 P1	137.50			3.38	y	2059
14) 5 6 C1	140.00			5.89	y	1236	28) 5 6 P1	140.00		5.50	5.04	85	4094

Australia 61 2 9777 8600

Brazil 5511 3048 4500

Europe 44 20 7330 7500

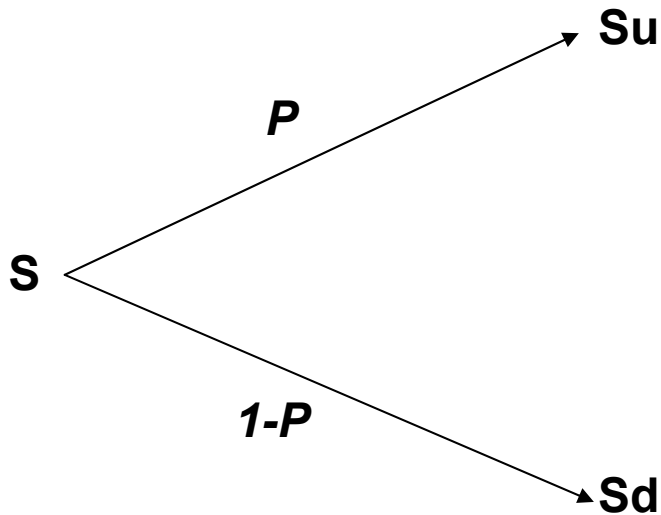
Germany 49 69 920410

Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.

G962-441-1 08-Dec-06 12:20:24

# 基本定價模式

「二項式」  
(Binomial Model)



「柏力克 - 舒爾斯」  
(Black-Scholes Model)



# 基本定價模式





















「柏力克 - 舒爾斯」(**Black-Scholes Model**) 「柏力克-舒爾斯」模式亦可供使用，但這模式在運算過程中並不考慮股息因素的影響。

主要假設如下：

- The short selling of securities with full use of proceeds is permitted
- There are no transactions cost or taxes. All securities are perfectly divisible
- There are no dividends during the life of the derivative security
- There are no riskless arbitrage opportunities
- Security trading is continuous
- The risk-free rate of interest,  $r$ , is constant and the same for all maturities.

# 影響股票期權價格的因素是什麼？

## 影響股票期權價格的六種主要因素

<u>因素</u>	<u>轉變</u>	<u>美式 認購期權 的價格</u>	<u>美式 認沽期權 的價格</u>
正股價			
行使價			
波幅			
到期日			
利率			
股息			

# 股票期權的莊家

## Market Makers of Stock Options :

"BCA"	Barclays Capital Asia Ltd	"KBC"	KBC Financial Products Trading HK Ltd
"BOC"	BOCI Securities Ltd	"MEA"	MacquarieCapital SecuritiesLtd
"BNP"	Paribas Asia Equity Ltd	"MSA"	Morgan StanleyHong Kong Securities Ltd
"CGM"	Citigroup Global Markets Asia Ltd	"NHT"	Eclipse Options (H.K.) Ltd
"DBF"	Deutsche Securities Asia Ltd	"OPT"	Optiver Trading Hong Kong Ltd
"EAF"	East Asia Securities Co Ltd	"PHL"	Phillip Securities (H.K.) Ltd
"GSF"	Goldman Sachs (Asia) Securities Ltd	"SGS"	SG Securities (H.K.) Ltd
"HOA"	ABN AMRO Asia Ltd	"SKI"	Sun Hung Kai Investment Services Ltd
"IBG"	Timber Hill Securities Hong Kong Ltd	"TBR"	Tibra Trading Hong Kong Ltd
"IMC"	IMC Asia Pacific Ltd	"TGS"	T G Securities Ltd
"ISS"	I-Access Investors Ltd	"UWD"	UBS Securities Hong Kong Ltd

# 期權理論定價



美式 **vs.** 歐式



# 期權定價 – 計算機練習

<b>1. 正股價 (\$)</b>	<b>\$100</b>		<b>認購期權 / CALL</b>	<b>認沽期權 / PUT</b>
行使價 (\$)	\$100			
波幅 (%)	20%	理論值	?	?
利率 (%)	5%			
交易日	2008-01-23	Delta 值	?	?
到期日	2008-02-27			
股息 (\$)	\$1.20			
除淨日	2008-01-27			

# 期權定價 – 計算機練習

<b>1. 正股價 (\$)</b>	<b>\$100</b>		<b>認購期權 / CALL</b>	<b>認沽期權 / PUT</b>
行使價 (\$)	\$100			
波幅 (%)	20%	理論值	<b>2.0978</b>	<b>2.8746</b>
利率 (%)	5%			
交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	<b>0.4647</b>	<b>-0.5489</b>
到期日	<b>2008-02-27</b>			
股息 (\$)	<b>\$1.20</b>			
除淨日	<b>2008-01-27</b>			

## 尋找理論值

# 期權定價 – 計算機練習

<b>2.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>20%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當沒有股息時會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>2.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>20%</b>	理論值	<b>2.7285</b>	<b>2.2871</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	<b>0.5426</b>	<b>-0.4674</b>
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

除淨日會影響期權的理論值

# 期權定價 – 計算機練習

<b>3.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當波幅擴大時會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>3.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	<b>5.2045</b>	<b>4.7605</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	<b>0.5399</b>	<b>-0.4645</b>
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

波幅越大認購認沽的價值越高

# 期權定價 – 計算機練習

<b>4.</b>	正股價 (\$)	<b>\$115</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當正設價格上升會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>4.</b>	正股價 (\$)	<b>\$115</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	<b>16.2683</b>	<b>0.7950</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	<b>0.8918</b>	<b>-0.1089</b>
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

認購會產生或增加內在值而  
 認沽便會失去或減少內在值

# 期權定價 – 計算機練習

<b>5.</b>	正股價 (\$)	<b>\$115</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-26</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當期權接近到期日會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>5.</b>	正股價 (\$)	<b>\$115</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	<b>15.0137</b>	<b>0.00</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-26</b>	Delta 值	<b>1.00</b>	<b>0.00</b>
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

認購期權變成極爲價內  
 而認沽變成極爲價外

# 期權定價 – 計算機練習

<b>6.</b>	正股價 (\$)	<b>\$90</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當正設價格下跌會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>6.</b>	正股價 (\$)	<b>\$90</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	<b>1.3506</b>	<b>10.9949</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-01-23</b>	Delta 值	<b>0.2231</b>	<b>-0.7896</b>
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

認購期權變成價外  
而認沽變成極爲價內

# 期權定價 – 計算機練習

<b>7.</b>	正股價 (\$)	<b>\$90</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-02-27</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當期權接近到期日會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>7. 正股價 (\$)</b>	<b>\$90</b>		<b>認購期權 / CALL</b>	<b>認沽期權 / PUT</b>
行使價 (\$)	\$100			
波幅 (%)	40%	理論值	<b>0.0032</b>	<b>10.0000</b>
利率 (%)	5%			
交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	<b>0.0026</b>	<b>-1.0000</b>
到期日	<b>2008-02-27</b>			
股息 (\$)	\$0.00			
除淨日	<b>2008-01-27</b>			

認沽期權變成極為價內  
而認購變成極為價外

# 期權定價 – 計算機練習

<b>8.</b>	正股價 (\$)	<b>\$90</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	?	?
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	?	?
	到期日	<b>2008-06-29</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

當期權到期日延長會怎樣？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>8.</b>	正股價 (\$)	<b>\$90</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>40%</b>	理論值	<b>5.2776</b>	<b>13.8619</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	<b>0.3982</b>	<b>-0.6216</b>
	到期日	<b>2008-06-29</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>			
	除淨日	<b>2008-01-27</b>			

期權理論值會因為延長到期日而上升

# 期權定價 – 計算機練習

<b>9.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 / <b>CALL</b>	認沽期權 / <b>PUT</b>
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>			
	波幅 (%)	<b>20%</b>	理論值	<b>5.5390</b>	<b>3.9884</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	<b>0.5813</b>	<b>-0.4424</b>
	到期日	<b>2008-06-29</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>	市價	<b>8.50</b>	<b>5.45</b>
	除淨日	<b>2008-01-27</b>	引伸波幅	<b>?</b>	<b>?</b>

當市場價格與理論值不乎  
代表什麼？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>9.</b>	正股價 (\$)	<b>\$100</b>		認購期權 /	認沽期權 /
	行使價 (\$)	<b>\$100</b>		<b>CALL</b>	<b>PUT</b>
	波幅 (%)	<b>20%</b>	理論值	<b>5.5390</b>	<b>3.9884</b>
	利率 (%)	<b>5%</b>			
	交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	<b>0.5813</b>	<b>-0.4424</b>
	到期日	<b>2008-06-29</b>			
	股息 (\$)	<b>\$0.00</b>	市價	<b>8.50</b>	<b>5.45</b>
	除淨日	<b>2008-01-27</b>	引伸波幅	<b>33%</b>	<b>26%</b>

代表.....

# 期權定價 – 計算機練習

10. 正股價 (\$)	\$100		認購期權 / CALL	認沽期權 / PUT
行使價 (\$)	\$100			
波幅 (%)	20%	理論值	<b>5.5390</b>	<b>3.9884</b>
利率 (%)	5%			
交易日	2008-02-23	Delta 值	<b>0.5813</b>	<b>-0.4424</b>
到期日	2008-06-29			
股息 (\$)	\$0.00	市價	<b>2.50</b>	<b>2.00</b>
除淨日	2008-01-27	引伸波幅	<b>?</b>	<b>?</b>

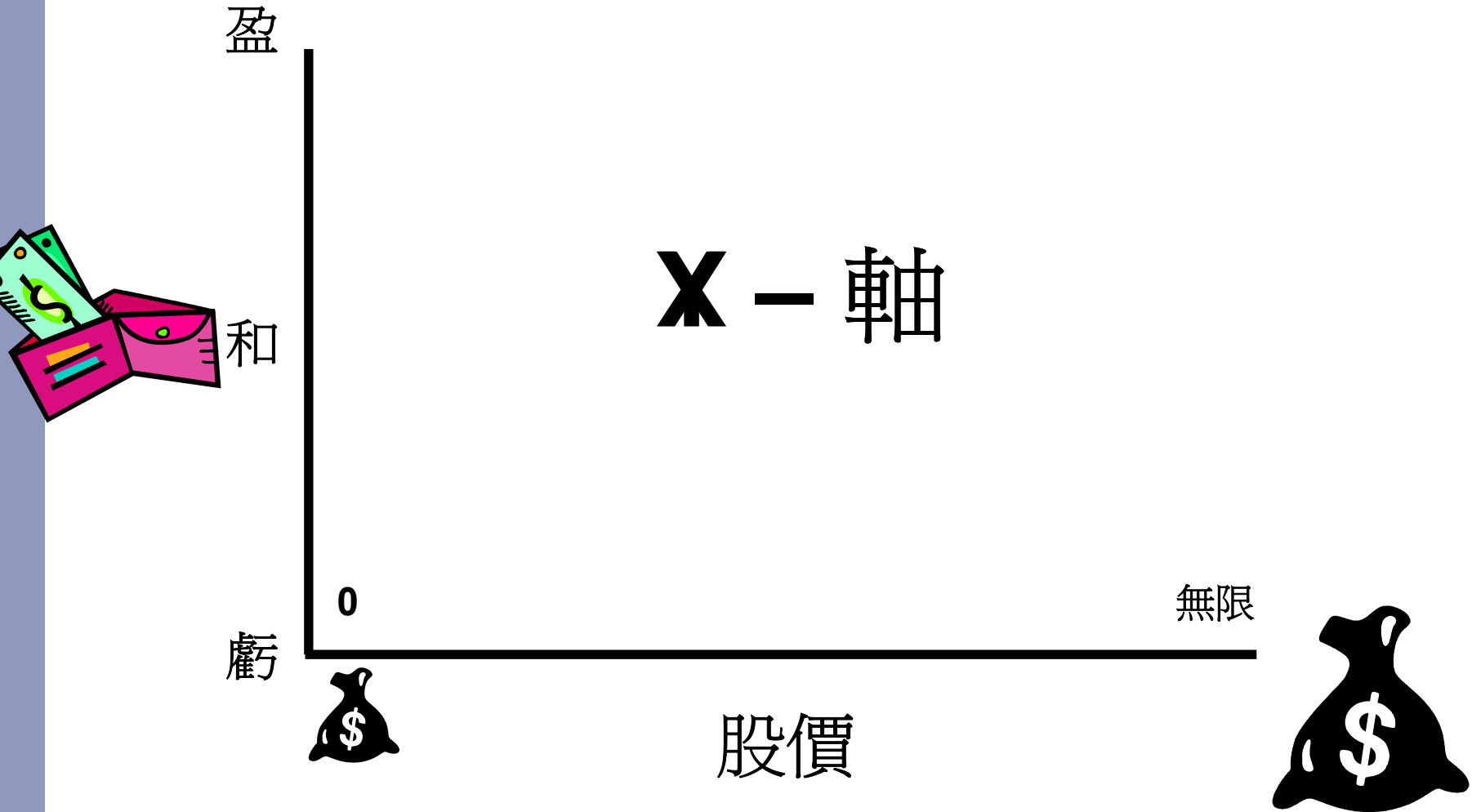
當市場價格與理論值不乎  
代表什麼？

# 期權定價 – 計算機練習

<b>10. 正股價 (\$)</b>	<b>\$100</b>		認購期權 /	認沽期權 /
行使價 (\$)	<b>\$100</b>		<b>CALL</b>	<b>PUT</b>
波幅 (%)	<b>20%</b>	理論值	<b>5.5390</b>	<b>3.9884</b>
利率 (%)	<b>5%</b>			
交易日	<b>2008-02-23</b>	Delta 值	<b>0.5813</b>	<b>-0.4424</b>
到期日	<b>2008-06-29</b>			
股息 (\$)	<b>\$0.00</b>	市價	<b>8.50</b>	<b>5.45</b>
除淨日	<b>2008-01-27</b>	引伸波幅	<b>6%</b>	<b>11%</b>

代表.....

# 股票期權盈虧圖



(A) 認購長倉

(B) 認購短倉

(C) 認沽短倉

(D) 認沽長倉



HKE  
香港交易

(E) 馬鞍式長倉

(F) 馬鞍式短倉

(G) 勒束式長倉

(H) 勒束式短倉

(I) 沽出備對認購期權

(J) 看好跨價認購期權

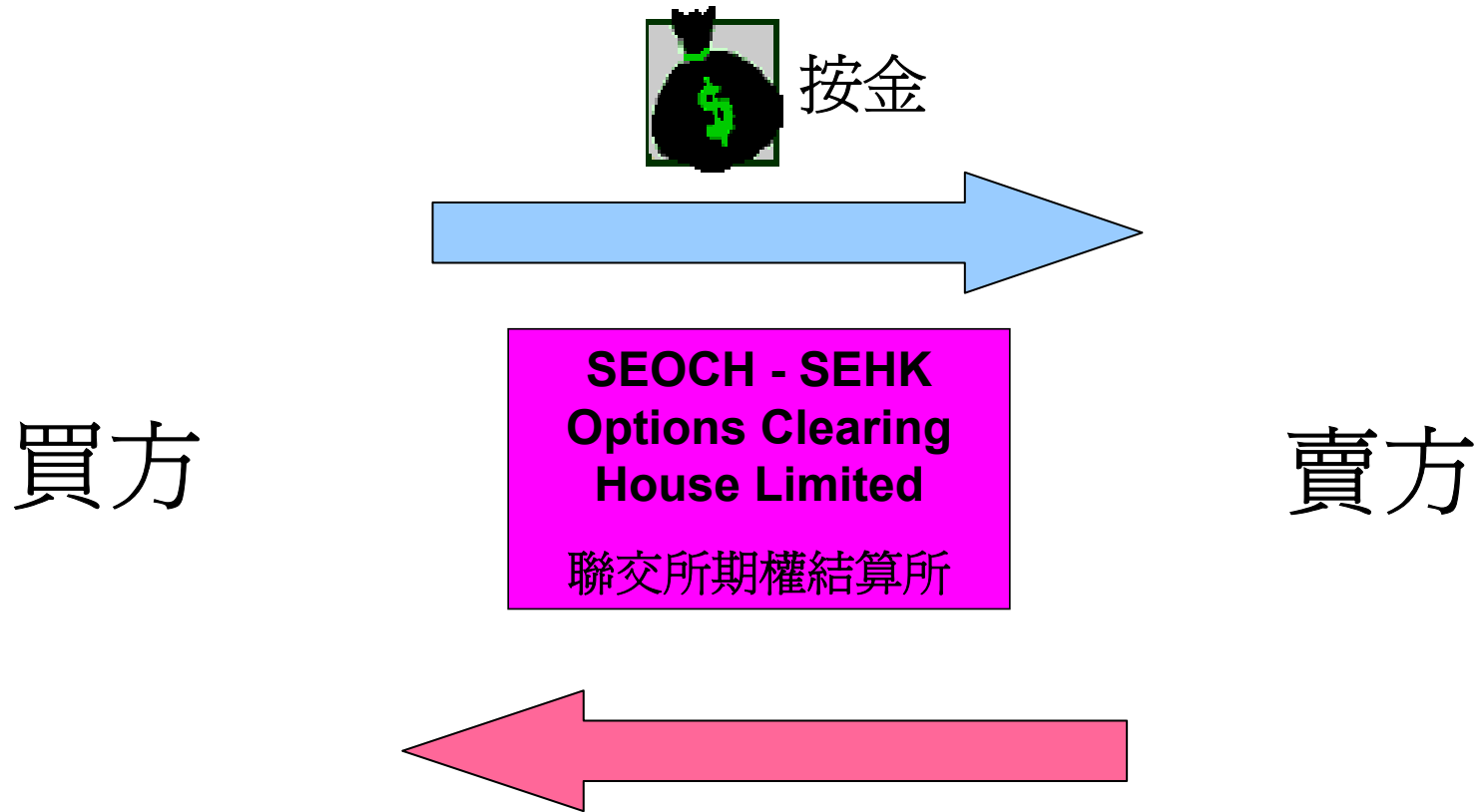
(K) 看淡跨價認購期權



# 買賣股票期權的優點

1. 主要藍籌股，紅籌股及H股均有股票期權類別供買賣。
2. 有齊全的行使價系列及到期月份可供選擇。
3. 長短倉皆可，靈活買賣。
4. 長短倉可組合不同期權策略，滿足升/跌市或波幅市時需要。
5. 持短倉者可得期權金的回報。
6. 期權莊家提供報價，確保市場流通量。
7. 以正股交收，投資者可按行使價鎖定買賣價位。

# 結算所的保證



If you have questions on HKEx futures and options contracts (i.e. on products, trading and operations), please e-mail

如有期貨及期權的產品、交易和運作上的詢問，請電郵

[dmcpt@hkex.com.hk](mailto:dmcpt@hkex.com.hk)

# 買賣股票期權的風險

股票期權最吸引投資者是其槓桿作用，因為投資者買賣合約時只需付出合約總值的一小部份作為按金。買賣期權既能令投資者賺取利潤，亦一樣可招致損失。

所有投資者須清楚明白買賣期權的風險才入市買賣。交易所參與者必須向客戶闡明此類期權的性質和風險。**並非每個投資者均適合買賣期權。**投資者必須衡量其承擔市場波動風險或負擔虧蝕的能力。

投資者需充份瞭解有關風險之餘，亦宜先徵詢經紀或合資格的財務顧問，讓他們分析期權產品是否適合您的個人需要，然後再作出買賣決定。而投資者在開戶買賣時須細閱及明白有關風險披露文件才簽署，該份文件屬於客戶戶口文件的一部份。。

謝謝!