

2018.10

香港交易所

個股期貨

HKEX
香港交易所

市場發展科

內容僅供投資者參考

免責聲明

本檔所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何期貨合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本檔並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司（「香港交易所」）及香港期貨交易所有限公司（「期交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本檔概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在期交所執行的期貨合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於期交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本檔所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或資料就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本檔所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本檔概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本檔所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

香港交易所脈搏微信號



期貨期權資訊應用程式

Apple Store



Google Play



小米



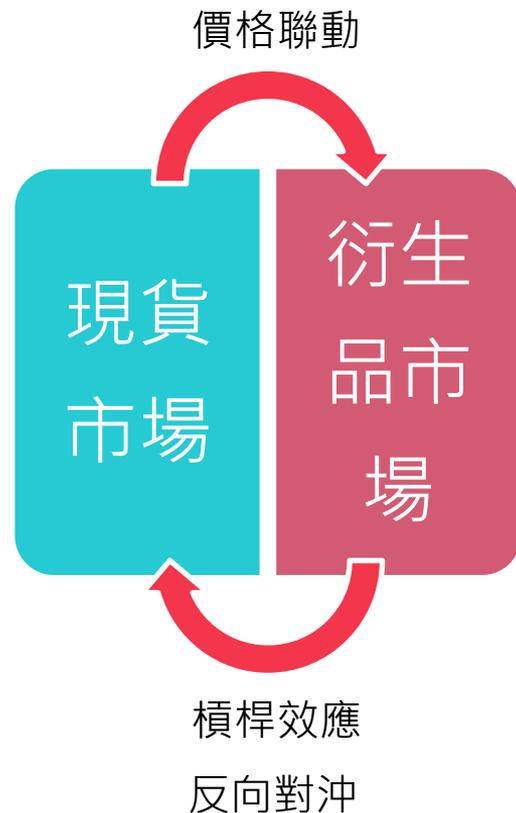
360



金融衍生品是香港交易所其中一個產品創新方向

現貨市場和衍生品市場之間存在重要的協同效應

金融衍生品產品線地位日漸提高



金融衍生品合約風險 -期貨

槓桿效應可能產生的負面影響

槓桿效應既能使回報以倍數增大，但同樣亦能使損失以倍數遞增。期貨交易能在短時間內贏取以倍數計的可觀回報，但同時亦可使投資者招致相同倍數的重大損失。因此，期貨合約結構和運作複雜，而且涉及槓桿，屬於高風險的投資產品，並不適合缺乏經驗或風險承受能力較低的投資者。

保證金制度

在每個交易日結束時，經紀行會把投資者的持倉「按市價結算」，即根據投資者所持合約在收市時的價值重新估值。如果合約的表現與投資者的預期背道而馳，導致基本按金跌至低於維持按金的水平，經紀行通常便會要求投資者補倉。在這情況下，投資者將需要存入額外的資金，以將按金回升至基本按金的水平。一旦未能及時補倉，經紀行或會替投資者斬倉，即按市價強行替投資者平倉。斬倉後，如戶口尚有欠款，投資者仍須負上全責。交易所通常都會就所買賣的期貨合約釐定基本按金及維持按金的水平。然而，經紀行或會與客戶訂立更高的按金水平，尤其當市況大幅波動。**進行交易前，緊記了解清楚經紀行就個別期貨合約的按金要求。**



金融衍生品合約風險 - 期權

期權交易的流通量風險

一些在香港交易所買賣的期權設有莊家製度，以提供流通量。那些經營買賣期權業務的經紀行或交易商在獲委任為莊家後，就有責任為期權提供買賣價。你可以按香港交易所網站了解更多關於莊家的責任。

然而，投資者應明白莊家提供的報價不一定是你心目中的理想價格。此外，期權在某些情況下會變得不流通，例如在市場異常波動下，可以出現沒有莊家或莊家不能履行責任的情況，屆時你或難以買賣期權。故此，投資者須留意這方面的流通風險。

期權金制度

買入期權要繳付期權金。在買方未能夠行使期權的情況下，買方的最大損失一般只限於已繳付的期權金。

另一方面，如果你沽出期權，就可收取期權金，但與此同時，由於你有責任購買或出售相關資產，故你有需要在投資戶口內存入一筆按金。如果相關資產的價格變動與你的預期背道而馳，你有可能需要繳付額外的按金，就如用孖展買賣股票，屆時經紀會要求你補倉，存入額外的按金。**你的潛在損失有可能遠高於所收取的期權金。**



怎樣利用個股期貨？

機構投資者

- 提供另外途徑代替股票或互換股票交易協定 (swaps)
- 減少交易成本:印花稅 / 交易稅
- 減少投資成本: 資產增值稅, 股息稅

高資產 / 散戶

- 杠杆達10 至15 倍: 減少資金成本
- 減少交易及投資成本(同上)
- 可沽空而不須股票借貸

期權莊家 / 結構產品發行商

- 完全對沖(DELTA)個股期權及個股衍生權證
- 減少交易及投資成本(同上)

對沖基金/自營交易

- 執行多 / 空倉策略
- 可賣空而不須受「低於當時最好沽盤價」的賣空規則限制
- 可賣空而不須股票借貸

怎樣比較個股期貨與個股衍生權證、個股牛熊證及個股期權？

- 個股衍生權證、個股牛熊證及個股期權均受波幅及時間值影響
- 個股衍生權證與個股牛熊證並不能賣空
- 股票可作Delta - 1 交易的代替品, 但須付印花稅及受賣空規則限制



(詳情可請參閱附錄一)

股票期貨與其它產品相比的獨有特色

用途	股票期貨	股票	股票期權	股票衍生權證	股票牛熊證
定價	高透明度: 現貨價格 + 持倉 成本	股票交易價	透明度低: 取決行使價及波幅	透明度低: 取決行使價、波幅及 轉換比率	透明度低: 取決行使價、收回價 及轉換比率
杠杆比率	10 – 15 倍	1 倍 (現金交易) 2 – 5倍(按金)	5 – 15倍 取決行使價	5 – 15倍 取決行使價	5 – 15倍 取決行使價
資金成本	香港銀行同業拆 息已反影於定價 內	P + 5 % 收取投資者	香港銀行同業拆息 已反影於定價內	香港銀行同業拆息已 反影於定價內	香港銀行同業拆息已 反影於定價內
印花稅	沒有	有	沒有	沒有	沒有
投資者可否沽 空	沒限制	須股票借貸	沒限制	只供長倉	只供長倉
波幅敏感度	沒有	沒有	有	有	沒有
時間值的影響	極微的	極微的	接近到期日時會增 加影響力	接近到期日時會增加 影響力	接近到期日時會增加 影響力
流通量	取決於市場做市 商	買賣盤帶動	取決於市場做市商	取決於市場做市商及 散戶買賣盤帶動	取決於市場做市商及 散戶買賣盤帶動

個股期貨能以低成本效益買賣不同股票，而它的特性並不能被其他股票衍生產品代替



買賣期權的好處

考慮	買賣期權的好處	買賣期貨的好處
灵活性	可做長倉及短倉	可做長倉及短倉
高槓桿	有限期權金，以小博大	保證金7-10%，以小博大
風險	買期權最大風險是期權金	設止蝕盤，控制風險
資金管理	買期權無追收孖展	靈活度
收入來源	沽空期權收期權金，收入來源	期貨與現貨差價交易，收入來源



買賣股票期權的煩惱

考慮	買賣期權的煩惱	比較買賣期貨
引伸波幅反覆	<ul style="list-style-type: none">• 引伸波幅升跌，影響期權價走勢• 正股升，認購期權價不同步	<ul style="list-style-type: none">• 引伸波幅不影響期貨價走勢• 期貨價緊貼正股價
時間值消耗	<ul style="list-style-type: none">• 時間值消耗，不利期權長倉• 正股價不變，期權價一樣下跌	<ul style="list-style-type: none">• 時間值極少影響期貨價走勢
流動性風險	<ul style="list-style-type: none">• 期權靠莊家開價• 市況大波動時，期權平倉價未必理想	<ul style="list-style-type: none">• 期貨計價容易• 投資者可參考正股價下買賣價中間盤• 可用正股對沖
行使風險	<ul style="list-style-type: none">• 期權以正股交收• 期權短倉被行使時，要安排資金或股票倉位應付	<ul style="list-style-type: none">• 期貨以現金結算• 期貨長短倉無交收正股風險



為甚麼買賣股票期權需要對沖？

買賣股票期權需要用股票期貨對沖:

1. 沽空期權收期權金時間值，持倉較久
2. 股票期權買賣差價太大，損失差價成本
3. 市場大波動，期權莊家無法短期內開價
4. 期權價偏離理想價位
5. 期權引伸波幅偏高或偏低，不利平倉
6. 期權快將到期，期權價偏低，平倉經紀佣金及交易費用比例上太高



香港交易所個股期貨合約概要

項目	詳情
相關股票	75 只指定股票(即18 只香港股票, 33只 H 股, 6 只紅籌, 15 只中國民企及 3 只A 股ETF) (請參閱附錄一)
合約乘數	100 至 50,000 股 (取決正股手數及乘數)
最低價格波幅	港幣\$ 0.01
合約月份	現月 · 下兩個月 · 及之後的兩個季月
交易時間	上午9時30分至中午12時正及下午1時正至下午4時正
最後結算日	最後交易日後首個營業日
結算方法	以現金結算
最後結算價	相關普通股於最後交易日當天的以下各項讀數的平均值：(i)聯交所持續交易時段開始後的五分鐘起直至持續交易時段完結前的五分鐘止期間每隔五分鐘所報的最高買入價與最低賣出價的中間價 · 與(ii)聯交所所報的收市價 ·
持倉限額	任何一個合約月份 · 未平倉合約 5,000 張為限
交易費用 (每張計)	客戶及公司戶口: 港幣\$3.5 市場莊家: 港幣\$0.5 (2018年12月31日 - 2018年12月31日 豁免股票期貨的交易費用)
證監會征費 (每張計)	港幣\$0.1
傭金	商議



32股票期貨合約莊家名單

10支重点个股期貨：

股票代码	HKATS	股票名称	庄家名
388	HEX	香港交易及结算所有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse
2318	PAI	中国平安保险	盈透证券香港有限公司, 跃鲲研发有限公司, Eclipse
700	TCH	腾讯控股有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse, 跃鲲研发有限公司
939	CCB	中国建设银行股份有限公司	盈透证券香港有限公司, 跃鲲研发有限公司, Eclipse
2822	CSA	CSOP富时中国A50 ETF	ABN AMRO Clearing Hong Kong Ltd., Eclipse, Optiver, 跃鲲研发有限公司
5	HKB	汇丰控股有限公司	盈透证券香港有限公司, 跃鲲研发有限公司, Eclipse, 海通证券
1398	ICB	中国工商银行股份有限公司	盈透证券香港有限公司, 跃鲲研发有限公司, Eclipse
2823	A50	iShares安硕富时A50中国指數ETF	Eclipse, Optiver, 跃鲲研发有限公司
941	CHT	中国移动有限公司	透证券香港有限公司, 跃鲲研发有限公司, Eclipse
3188	AMC	华夏沪深300指数ETF	Eclipse

其他个股期貨：

股票代码	HKATS	股票名称	庄家名
3	HKG	香港中华煤气有限公司	盈透证券香港有限公司
66	MTR	香港铁路有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse*
267	CIT	中国中信股份有限公司	Eclipse
386	CPC	中国石油化工股份有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse
728	CTC	中国电信股份有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse*
762	CHU	中国联合网络通信(香港)股份有限公司	Eclipse*
857	PEC	中国石油天然气股份有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse
883	CNC	中国海洋石油有限公司	Eclipse
902	HNP	华能国际电力股份有限公司	Eclipse
998	CTB	中信银行股份有限公司	Eclipse
1288	ABC	中国农业银行股份有限公司	Eclipse
1800	CCC	中国交通建设股份有限公司	Eclipse
1988	MSB	中国民生银行股份有限公司	Eclipse
2328	PIC	中国人民财产保险股份有限公司	Eclipse
2333	GWM	长城汽车股份有限公司	Eclipse
2388	BOC	中银香港(控股)有限公司	Eclipse
2628	CLI	中国人寿保险股份有限公司	Eclipse
3328	BCM	交通银行股份有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse
3968	CMB	招商银行股份有限公司	Eclipse*
3988	BCL	中国银行股份有限公司	盈透证券香港有限公司, Eclipse
6030	CTS	中信证券股份有限公司	Eclipse
6837	HAI	海通证券股份有限公司	Eclipse*



附錄一：香港交易所個股期貨名單

股票編號	正股名稱 (多於一手正股股數)	HKATS代號	合約買賣單位(股數)	正股買賣單位倍數
119	保利置業集團有限公司	POL	10,000	10
410	SOHO中國有限公司	SOH	10,000	20
493	國美電器控股有限公司	GOM	50,000	50
656	複星國際有限公司	FOS	10,000	20
861	神州數碼控股有限公司	DIG	5,000	5
981	中芯國際積體電路製造有限公司	SMC	5,000	10
998	中信銀行股份有限公司	CTB	20,000	20
1055	中國南方航空股份有限公司	SOA	10,000	5
1060	阿裡巴巴影業集團有限公司	ALI	50,000	5
1088	中國神華能源股份有限公司	CSE	10,000	20
1171	兗州煤業股份有限公司	YZC	10,000	5
1288	中國農業銀行股份有限公司	ABC	10,000	10
1299	友邦保險控股有限公司	AIA	1,000	5
1336	新華人壽保險股份有限公司	NCL	1,000	10
1359	中國信達資產管理股份有限公司	CDA	50,000	50
1668	華南城控股有限公司	CTY	10,000	5
1766	中國中車股份有限公司	CRR	10,000	10
1816	中國廣核電力股份有限公司	CGN	50,000	50
1898	中國中煤能源股份有限公司	CCE	10,000	10
1918	融創中國控股有限公司	SUN	10,000	10
1988	中國民生銀行股份有限公司	MSB	10,000	20
2007	碧桂園控股有限公司	COG	5,000	5
2018	瑞聲科技控股有限公司^	AAC	1,000	2
2238	廣州汽車集團股份有限公司	GAC	10,000	5
2333	長城汽車股份有限公司	GWM	10,000	20
2357	中國航空科技工業股份有限公司	AVI	10,000	10
2382	舜宇光學科技(集團)有限公司	SNO	1,000	10
2822	CSOP富時中國A50 ETF	CSA	5,000	25
2823	iShares安碩富時A50中國指數ETF	A50	5,000	50
2883	中海油田服務股份有限公司	CHO	10,000	5
2899	紫金礦業集團股份有限公司	ZJM	10,000	5
3188	華夏滬深300指數ETF	AMC	2,000	10
3333	恒大地產集團有限公司	EVG	20,000	20
3888	金山軟體有限公司	KSO	5,000	5
6030	中信證券股份有限公司	CTS	1,000	2
6837	海通證券股份有限公司	HAI	10,000	25
6886	華泰證券股份有限公司	HTS	10,000	50

股票編號	正股名稱 (一手正股股數)	HKATS代號	合約買賣單位(股數)
1	長江和記實業有限公司	CKH	500
2	中電控股有限公司	CLP	500
3	香港中華煤氣有限公司	HKG	1,000
4	九龍倉集團有限公司	WHL	1,000
5	滙豐控股有限公司	HKB	400
6	電能實業有限公司	HEH	500
11	恒生銀行有限公司	HSB	100
12	恒基兆業地產有限公司	HLD	1,000
16	新鴻基地產發展有限公司	SHK	1,000
17	新世界發展有限公司	NWD	1,000
19	太古股份有限公司'A'	SWA	500
23	東亞銀行有限公司	BEA	200
66	香港鐵路有限公司	MTR	500
267	中國中信股份有限公司	CIT	1,000
293	國泰航空有限公司	CPA	1,000
386	中國石油化工股份有限公司	CPC	2,000
388	香港交易及結算所有限公司	HEX	100
494	利豐有限公司	LIF	2,000
700	騰訊控股有限公司	TCH	100
728	中國電信股份有限公司	CTC	2,000
762	中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司	CHU	2,000
857	中國石油天然氣股份有限公司	PEC	2,000
874	廣州白雲山醫藥集團股份有限公司	BAI	2,000
883	中國海洋石油有限公司	CNC	1,000
902	華能國際電力股份有限公司	HNP	2,000
939	中國建設銀行股份有限公司	CCB	1,000
941	中國移動有限公司	CHT	500
1398	中國工商銀行股份有限公司	ICB	1,000
1800	中國交通建設股份有限公司	CCC	1,000
2038	富智康集團有限公司	FIH	1,000
2318	中國平安保險(集團)股份有限公司	PAI	500
2328	中國人民財產保險股份有限公司	PIC	2,000
2388	中銀香港(控股)有限公司	BOC	500
2600	中國鋁業股份有限公司	ALC	2,000
2628	中國人壽保險股份有限公司	CLI	1,000
3328	交通銀行股份有限公司	BCM	1,000
3968	招商銀行股份有限公司	CMB	500
3988	中國銀行股份有限公司	BCL	1,000



HKEX 期貨期權資訊應用程式

Apple Store



Google Play



UNINSTALL

OPEN



Downloads



187



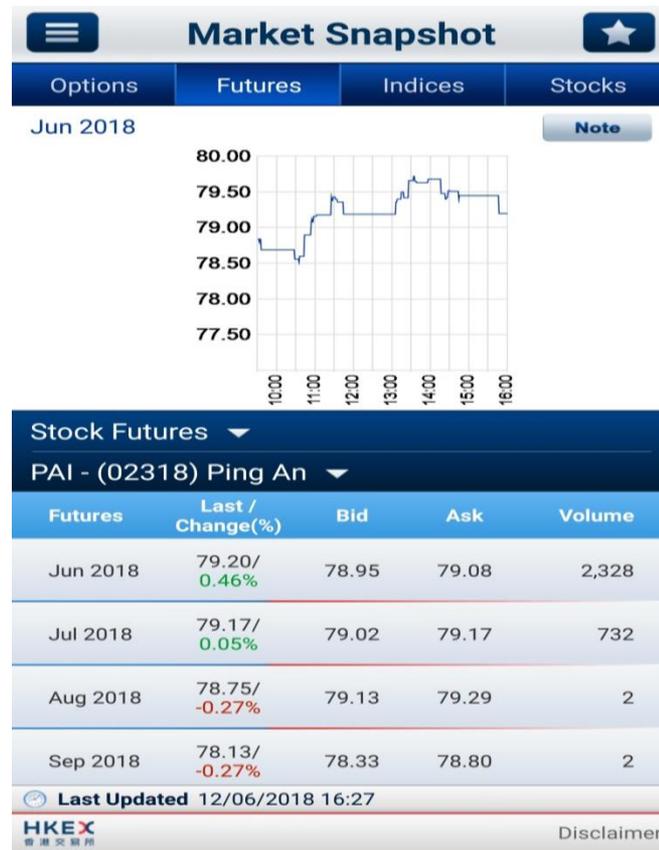
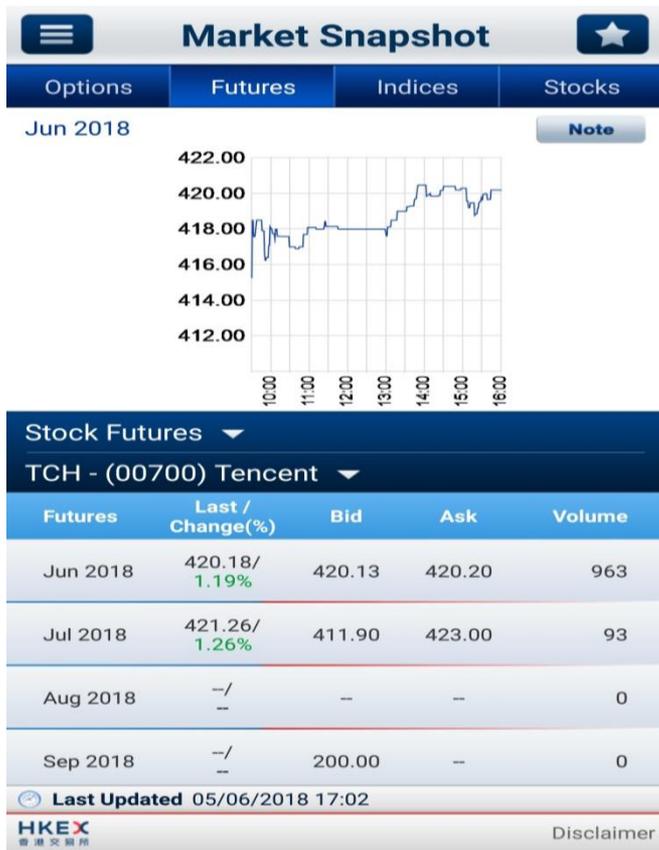
Finance



Similar

HKEx stock option app is free within its stock option Pages popular tool, and other custom features, such as "my portfolio."

HKEX 期貨期權資訊應用程式



期貨期權交易程式

TCHEM8

香港指數期貨 香港股票期貨 香港貨幣期貨

市場代號	名稱	狀況	買入量	買入價	沽出價	沽出量	成交/平衡價	成交量	升跌	升跌%	總成交量	最高	最低	開市	前收市
香港期貨	騰訊控股 2018-06	開市	10	427.65	427.92	48	427.31	1	2.31	0.54%	688	431.16	426.37	430.00	425.00
外國期貨	騰訊控股 2018-07	開市	20	428.16	428.85	20	428.30	7	2.30	0.54%	34	431.51	428.00	431.28	426.00
CBOT 芝加哥期貨交易所	中國平安 2018-06	開市	10	79.80	79.91	20	79.84	8	1.75	2.24%	500	80.40	78.83	78.83	78.09
COMEX 芝加哥商品交易所	中國平安 2018-07	開市	1	79.88	80.01	20	80.02	60	0.92	1.16%	560	80.60	79.25	79.50	79.10
EUREX 歐洲期貨交易所	港交所 2018-06	開市	10	263.55	263.80	2	264.60	10	5.40	2.08%	247	265.35	261.60	261.60	259.20
HKIF 香港交易所	港交所 2018-07	開市	10	263.74	264.52	10	264.38	10	5.01	1.83%	51	265.80	263.00	263.00	259.37
IFE 國際交易所	匯豐控股 2018-06	開市	50	77.16	77.28	40	77.33	2	0.77	1.01%	266	77.39	77.00	77.03	76.56
LIFFE 倫敦國際金融期貨交易所	匯豐控股 2018-07	開市	80	77.27	77.45	80									76.54
LME 倫敦金屬交易所	建設銀行 2018-06	開市	50	8.25	8.28	50	8.27	30	0.11	1.35%	326	8.27	8.21	8.21	8.16
MYX 馬來西亞交易所	建設銀行 2018-07	開市	10	7.93	7.97	10									7.84
NYBOT 紐約期貨交易所	工商銀行 2018-06	開市	2	6.72	6.74	50	6.74	1	0.11	1.66%	1	6.74	6.74	6.74	6.63
NYMEX 紐約商業交易所	工商銀行 2018-07	開市	10	6.45	6.49	10									6.36
SGX 新加坡交易所	中國移動 2018-06	開市	10	73.40	73.48	10	73.53	10	0.85	1.17%	50	73.53	73.04	73.04	72.68
日本期貨	中國移動 2018-07	開市	10	73.42	73.59	10									72.72
	安碩A50中國 2018-06	開市	50	14.71	14.77	50									14.79
	安碩A50中國 2018-07	開市	50	14.72	14.76	30	14.82	3	0.11	0.75%	3	14.82	14.82	14.82	14.71
	CSOP富時中國A50 ETF 2018-06	開市	80	15.08	15.13	20	15.16	20	0.05	0.33%	20				
	CSOP富時中國A50 ETF 2018-07	開市	100	15.08	15.14	50									
	華夏滬深300指數ETF 2018-06	開市	35	47.74	47.89	35									
	華夏滬深300指數ETF 2018-07	開市	35	47.23	47.41	35									

權: 470 所有數據僅供參考

[標準] [詳細] [成交] [資訊]

委比	0.00%	委差	0
買入量	買入價	沽出價	沽出量
10	427.65	427.92	48
1	427.31	428.00	10
48	427.28	428.15	10
10	427.20	429.20	1
3	420.00	431.00	3

騰訊控股 2018-06

成交價	427.31	成交量	1
前收市	425.00	開市	430.00
升跌	2.31	最高	431.16
升跌%	0.54%	最低	426.37
總成交量	688	未平倉	2,837
每手	1	差價	0.01
到期日	18/06/28		

免費聲明



期貨期權交易程式

CMHK WiFi Call 上午11:47 95%

SP 觀察名單 期權大師 戶口 持倉 指示 成交

市場概覽 香港期貨 外國期貨 香港指數期貨 香港股票期貨 香港貨幣期貨

TCHM8	414.25	+1.15
騰訊控股 2018-06	413.75 - 416.55	(0.28%)
TCHN8	415.00	+0.80
騰訊控股 2018-07	415.00 - 417.00	(0.19%)
PAIM8	79.30	+0.16
中國平安 2018-06	79.30 - 79.82	(0.20%)
PAIN8	79.44	+0.01
中國平安 2018-07	79.44 - 79.97	(0.01%)
HEXM8	256.23	+0.83
港交所 2018-06	255.56 - 256.42	(0.32%)
HEXN8	256.64	+0.44
港交所 2018-07	256.64 - 256.64	(0.17%)
HKBM8	76.72	+0.22
匯豐控股 2018-06	76.38 - 76.72	(0.29%)
HKBN8	76.71	-0.04
匯豐控股 2018-07	76.71 - 76.71	(0.05%)

行情 持倉 自選 資訊



市場數據

產品

服務

上市

新聞

互联互通市場

股票行情查詢

證券價格

- 股本證券
- 交易所買賣產品
- 衍生權證
- 牛熊證
- 房地產投資信託基金
- 債務證券

期貨期權價格

- 股市指數產品
- 股票產品
- 匯率產品
- 利率產品
- 商品

統計數據

- 綜合報告
- 證券市場統計數據
- 衍生產品市場
- 參與者統計數據
- 結算,交收及存管服務



披露易

查閱上市公司公告和按監管規定存檔及披露資訊的專用網站



訊息提示

登記以電郵接收上市公司公告或網站最新訊息



市場數據服務

供應商可登記向香港交易所市場數據部門申請購買市場數據