

香港交易所股票期權

網站專頁指南



HKEX
香港交易所

HKEX
股票期權

倍增

投資力量

www.hkex.com.hk/stockoptions

收益

股票價格

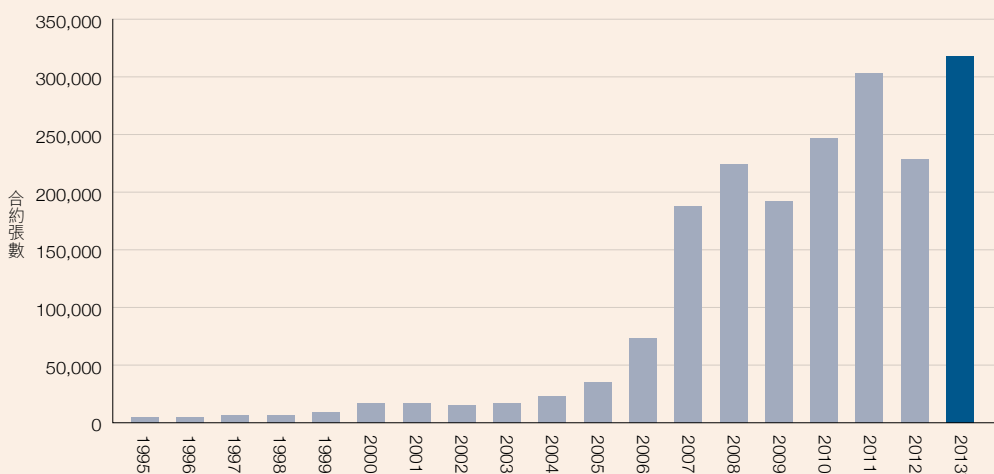
香港上市股票期權

香港交易所是亞洲其中一個交投最活躍的股票期權市場。自1995年香港首隻股票期權在交易所上市以來，期權市場一直發展蓬勃；於2002至2012年間，在香港交易所買賣的股票期權合約的每日平均成交量升幅超過十四倍。現時，股票期權合約的每日平均成交量為逾三十萬張。

為配合市場發展，香港交易所特別在其網站設立股票期權專頁，為投資者提供一個全面的股票期權資訊平台。

時至今日，股票期權已成為香港成交最活躍的上市衍生產品。

1995-2013年的股票期權每日平均成交量(合約張數)



*截至2013年1月16日

投資者為何會買賣期權？

1. 槓桿效應

買賣期權時只需付出合約總值的一小部份作為期權金或按金。

2. 適合任何市況

無論相關資產價格上升、下跌、或窄幅上落，通過買賣期權也可尋找獲利機會。

3. 風險管理

期權可用作管理風險的工具。例如買入認沽期權可對沖相關資產價格下跌的風險。

香港交易所網站股票期權專頁簡介

登入www.hkex.com.hk/stockoptions即進入香港交易所網站股票期權專頁的主頁。此外您也可以登入香港交易所網站主頁(www.hkex.com.hk)，然後選「產品及服務」，選「衍生產品」，然後再選「股票期權」即可進入此頁面。



www.hkex.com.hk/stockoptions

網站內容分為12個主要欄目。本小冊子重點介紹下列以六種顏色標示的新增期權工具及功能：

1	股票期權搜尋
2	十大成交股票期權系列
3	刊物
4	期權工具
5	期權教育
6	交易資料
7	莊家/流通量提供者資料
8	統計數據
9	股票期權通告
10	常見問題
11	開展股票期權業務
12	股票期權資訊發布

欄目：股票期權搜尋

股票期權搜尋

用戶可輸入不同的條件以搜尋股票期權資料並排列搜尋結果。

The screenshot shows the '股票期權搜尋' (Stock Option Search) interface. It includes search filters for '正股' (Underlying Stock), '認購/認沽' (Call/Put), '到期月份' (Expiration Month), '價內/價外狀況' (In-the-Money/Out-of-the-Money), and '期權金 (%)' (Premium %). Below the filters is a table of search results for '長江實業(集團)有限公司' (Long River Real Estate Group Co., Ltd.) with columns for '正股編號' (Underlying Stock Code), '正股名稱' (Underlying Stock Name), 'HKATS代號' (HKATS Code), '認購/認沽' (Call/Put), '到期日 (日/月/年)' (Expiration Date), '行使價' (Strike Price), '最後成交價' (Last Traded Price), and '價格變動' (Price Change).

正股編號	正股名稱	HKATS代號	認購/認沽	到期日 (日/月/年)	行使價	最後成交價	價格變動
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	29/1/12	107.50	5.550	-0.690
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	29/1/12	110.00	4.340	-0.170
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	29/1/12	112.50	3.000	-0.190
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	29/1/12	115.00	1.960	-0.180
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	29/1/12	117.50	1.120	-0.270
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	28/2/12	107.50	-	-
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	28/2/12	110.00	5.500	-0.050
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	28/2/12	112.50	4.160	-0.050
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	28/2/12	115.00	2.880	-0.370
00001	長江實業(集團)有限公司	CEH	認購	28/2/12	117.50	2.220	-0.080

以正股編號/名稱或HKATS代號選擇正股、認購或認沽及到期日。

選擇價內/價外狀況及期權金(%)以微調搜尋條件並按「搜尋」。

搜尋結果可根據不同的條件排列。

可進入期權/權證計算機、圖表及「股票期權詳細資料」頁面的捷徑。



詞彙

解釋期權相關詞彙，如價內/價外狀況、引伸波幅、對沖值、時間值損耗及引伸波幅敏感度等。

股票期權詳細資料

本網頁載有期權合約價格資訊及其他重要的期權數據，如合約名義金額、合約買賣單位及期權金(佔正股百分比)等。進階用戶也可在本頁找到對沖值及引伸波幅等數據。

股票期權詳細資料

正股
 (00001) 長江實業(集團)有限公司
 認購/認沽: 所有 到期月份: 所有 行使價: 所有
 或 HKATS代號: AG0

最後更新: 26/10/2012 10:59 (所有數據延遲最少 15 分鐘)

香港交易及結算所有限公司 HKD 125.90 ↓ -2.451 (-1.95%)

2012年10月 - 125.00 認購

期權計算機 未平倉合約分佈 認沽/認購比率 匯出至CSV檔

最後成交價 (截至 15:36:00) 1.470 買入/賣出 1.520 / 1.420 最高價/最低價 2.380 / 1.560
 價格變動 (變化百分比) -0.240 (-0.11%) 成交量 1773 貨幣 HKD

相關資產價格與
期權價格

引伸波幅與
期權價格

歷史波幅與
引伸波幅

匯出至CSV檔

合約資料

合約名義金額	12,590.00	相等正股手數	1
合約買賣單位(股數)	100	認購/認沽	認購
行使價	125.00	價內/價外狀況	0.71% 價內
到期日(日/月/年)	30/10/2012	距離到期日(日數)	4
實際槓桿(倍)	40.77	槓桿(倍)	67.33
引伸波幅(%)	26.89	對沖值(%)	60.55
期權金(%)*	1.49	每日時間值耗損	-0.1740
上日未平倉合約淨額	2604	引伸波幅敏感度	0.05
上日未平倉合約總額	2854		

*期權金佔正股價格比率(%)
 #實際槓桿、槓桿、引伸波幅、對沖值、期權金(%)、每日時間值耗損及引伸波幅敏感度是根據期權的最後成交價所計算。

進入其他工具的捷徑

價格資訊

圖表部份

其他重要的期權數據如引伸波幅、對沖值及時間值損耗等等。

股票價格

相關資產價格與期權價格

本圖表顯示相關資產價格與期權價格的走勢。



數據可以匯出至CSV檔案，方便用戶自行繪製圖表或用於編寫報告。



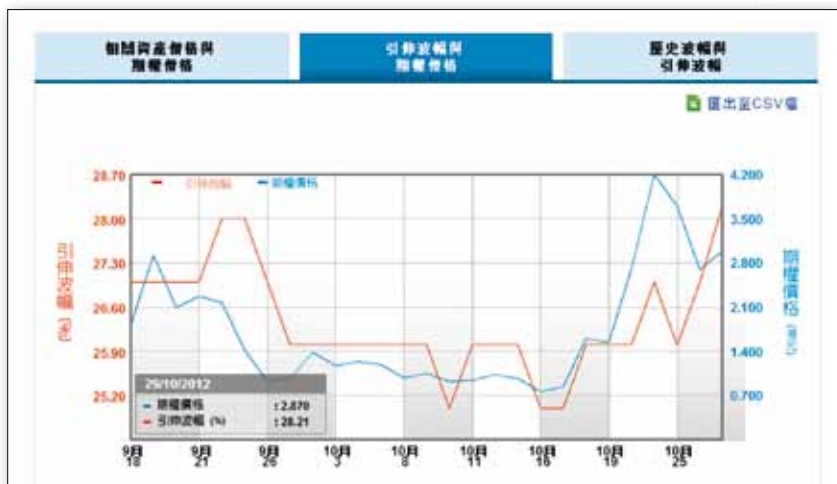
期權小知識

相關資產價格與期權價格的關係

當相關正股價格上升(下跌)，其認購(認沽)期權價值亦會上升(註：假設其他因素不變)。

引伸波幅與期權價格

本圖表顯示期權引伸波幅與期權價格的走勢。



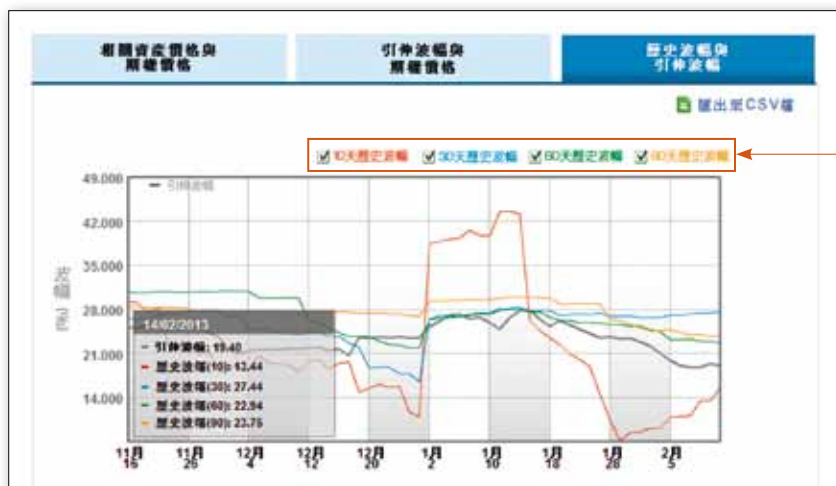
期權小知識

引伸波幅的用途

引伸波幅是決定期權是否昂貴的指標。

歷史波幅與引伸波幅

本圖表顯示相關資產歷史波幅與期權引伸波幅的走勢。



可選擇不同日數的歷史波幅。

交易提示

投資者在進行期權交易前應先研究其相關資產的歷史波幅。

期權小知識

引伸波幅與期權價格的關係

當引伸波幅上升(下跌)，期權價值亦會上升(下跌)(註：假設其他因素不變)。

收益

股票價格

欄目：十大成交股票期權系列

十大成交認購期權系列

本頁面顯示十大最多成交張數的認購期權系列。

十大成交認購期權									
最後更新：20/10/2012 11:59 (所有數據延遲最少 15 分鐘)									
正股編號	正股名稱	到期日 (日/月/年)	行使價	最後成交價	價格變動	價內/價外 狀況	期權金(%)*	成交量	
00386	中國石油化工股份 有限公司	27/06/2013	8.25	0.650	-	0.86% 價外	7.95	1900	
00939	中國建設銀行股份 有限公司	29/11/2012	6.00	0.070	-0.010	3.99% 價外	1.21	1528	
00941	中國移動有限公司	29/11/2012	90.00	0.510	-0.170	5.26% 價外	0.60	1501	
00388	香港交易及結算所 有限公司	29/11/2012	130.00	2.150	-0.720	3.30% 價外	1.71	1303	
01398	中國工商銀行股份 有限公司	29/11/2012	5.25	0.060	-0.040	3.96% 價外	1.19	1258	
00939	中國建設銀行股份 有限公司	28/12/2012	5.75	0.240	-0.010	0.35% 價內	4.16	1100	
01398	中國工商銀行股份 有限公司	28/12/2012	4.80	0.350	-0.050	4.95% 價內	6.93	1050	
03328	交通銀行股份有限 公司	28/12/2012	6.00	0.140	-0.010	6.76% 價外	2.49	1030	
00657	中國石油天然氣股 份有限公司	28/12/2012	12.00	0.110	0.040	11.11% 價外	1.02	845	
01398	中國工商銀行股份 有限公司	28/12/2012	5.50	0.050	-0.020	8.91% 價外	0.99	752	

*期權金佔正股價格比率(%)

十大成交認沽期權系列

本頁面顯示十大最多成交張數的認沽期權系列。

十大成交認沽期權									
最後更新：20/10/2012 11:59 (所有數據延遲最少 15 分鐘)									
正股編號	正股名稱	到期日 (日/月/年)	行使價	最後成交價	價格變動	價內/價外 狀況	期權金(%)*	成交量	
02628	中國人壽保險股份 有限公司	27/03/2013	21.00	0.000	-	6.87% 價外	0.00	2750	
00700	騰訊控股有限公司	29/11/2012	260.00	4.060	0.090	3.49% 價外	1.51	2398	
03988	中國銀行股份有限 公司	27/03/2013	3.20	0.200	0.010	1.59% 價內	6.35	2100	
00386	中國石油化工股份 有限公司	27/06/2013	8.25	0.740	-0.020	0.86% 價內	9.05	1900	
00939	中國建設銀行股份 有限公司	29/11/2012	5.75	0.140	0.010	0.35% 價外	2.43	1740	
03328	交通銀行股份有限 公司	29/11/2012	5.75	0.230	0.030	2.31% 價內	4.09	1353	
00388	香港交易及結算所 有限公司	29/11/2012	120.00	1.630	0.200	4.46% 價外	1.30	1033	
00386	中國石油化工股份 有限公司	29/11/2012	8.25	0.270	0.020	0.86% 價內	3.30	1021	
03968	招商銀行股份有限 公司	28/12/2012	13.00	0.210	0.120	9.09% 價外	1.47	1020	
00657	中國石油天然氣股 份有限公司	29/11/2012	11.00	0.410	-0.010	1.83% 價內	3.80	961	

*期權金佔正股價格比率(%)



期權小知識

期權金(%)

購入/沽出期權時所付出/收取的期權金佔當時正股價格的百分比。

欄目：期權工具

期權/衍生權證計算機

期權的理論價值受不同的因素所影響，包括相關股票價格/指數水平、行使價、波幅、利率及到期日等。用戶可使用本計算機，輸入不同的參數計算期權或權證的理論價值。

用戶指南介紹如何使用本計算機計算期權理論價值。

選擇不同頁面以計算不同的期權或權證的理論價值。

按此載入預設數據。用戶也可自行輸入參數。

重要提示
請注意，本計算機只是一個教育軟件，旨在讓用戶認識期權及權證如何定價。真實市場環境或會與理論模型所計算的不同。因此用戶不應只根據本計算機的計算結果來作出投資決定。

期權/權證的理論值及其他相關數值。

按此可輸入期權價值以逆向計算期權的引伸波幅。

提供於不同的波幅及股價下的期權理論價值。

組合分析儀

組合分析儀用於分析相關資產價格及期權剩餘年期的變化對組合的價值及對沖值的影響。本工具可用於分析最多四個期權及一個正股倉位的投資組合。對於沽出備兌認購期權的投資者來說是非常有用的工具。

設定頁面

組合分析儀

編輯相關資產和組合設定

組合分析儀可用於分析相關資產價格及期權剩餘年期的變化對組合的價值及對沖值的影響。

請注意本分析儀只顯示在假設不同的市場環境下會出現的理論結果。有關分析並非旨在，事實上亦不反映實際的市場環境。因此用戶不應根據本分析儀的計算結果來作出投資決定。

1. 相關資產設定
請選擇股票或指數，其他需輸入的資料會自動被填上（如適用）。
2. 組合設定
請輸入期權的倉位（及相關資產）。

1 相關資產設定

股票 | **指數** | 最後更新: 30/10/2012 17:45 (所有數據延遲最少 15 分鐘)

正股: (00368) 香港交易及結算所有限公司 - HEX

今日日期 (日/月/年): 04 / 02 / 2013 | 正股價格: \$ 125.600 | 利率: 0.37 %

首次派息除淨日: 25 / 04 / 2013 | 首次派息金額: \$ 1.7250

第二次派息除淨日: 26 / 08 / 2013 | 第二次派息金額: \$ 2.0790

每手份數: 100

2 組合設定

期權:

買入 / 賣出	合約張數	合約買賣單位 (股數)	認購 / 認沽	到期月份	行使價 (A)	價格 (A)	相等股數	合約期權金
買入	1	100.00	認購	2013年3	150.00	2.35	100.00	235.00
賣出	1	100.00	認購	2013年3	150.00	1.05	100.00	105.00
買入		100.00	認購	2013年3	65.00	0.000	---	---
買入		100.00	認購	2013年3	65.00	0.000	---	---

認購總金: 130.00

正股: 買入 / 賣出 股數

買入

顯示分析結果

按此可返回相關資產設定。

重要提示

請注意，本分析儀只用來展示在假設不同的市場環境下會出現的理論結果。理論結果可以與實際的市場環境不同。因此用戶不應只根據本分析儀的計算結果來作出投資決定。

分析結果頁面



選擇分析類別、圖表類別及調較參數，如剩餘日數及相關資產價格，以分析組合價值及對沖值變化。

圖表顯示組合盈虧或對沖值變化。

表列組合盈虧或對沖值變化。



期權小知識

對沖值

對沖值是期權價格對相關資產價格敏感度的指標，用以衡量相關資產價格每一單位的變動會導致期權價格變動的幅度。

欄目：期權教育

網上教室

本頁面載有多個多媒體期權教學課程，用戶可以輕易獲得期權知識。

期權ABC

本頁面載有八個單元的互動期權基礎教學課程，讓投資者快速掌握期權基礎知識。

期權ABC

2 3 4 5 6 7 8

第一章：期權是甚麼？

您有沒有問過以下的問題呢？

購買一手股票比較昂貴，是否有其他方法可減低初步的投資成本？

答案其實很簡單，就是期權！甚麼？沒有聽過？不要緊，只目的。

第一章：期權是甚麼？

今天買：\$90

但知果店子以低於\$100元，舉例說\$90元發售新手機又該如何？

在這種情況下，因為您可以用一個較低的價錢購入手機，所以您不會用股票去購買，可是因早前付出了\$5購買該證券，這

第一章：期權是甚麼？

答對： 1/2

購入了認購期權之後，你肯定了以下哪一項？

A. 可得到的最大利潤
B. 購入相關資產（股票 / 指數）的實際成本
C. 購入相關資產（股票 / 指數）的市場價格

第一章：期權是甚麼？

答對： 2/2

購入了認購期權之後，你肯定了以下哪一項？

A. 可得到的最大利潤
B. 購入相關資產
C. 購入相關資產的市場價格

✓ 答對了

繼續 >

請試答每個單元後的小測驗，以考驗你對期權的認知！

期權策略

本頁面載有一系列常用的期權策略，用戶可以了解不同策略的應用方法及其特點。

期權策略

本節概述一些常見期權買賣策略的構成及其理論上的應用。

理論上來說，任何預期的回報都可透過不同期權策略的組合所達成。惟在現實情況下，因各種原因例如交易成本所限會令某些策略可能難以實現。

您可嘗試使用「組合分析儀」可測算一個以正股/指數期貨及四種期權組合之盈虧。

策略類別	對市場的看法			
	方向性		沒有方向	
	看升	看跌	窄幅上落	波動
單一類權倉	買入認購期權 沽出認沽期權	買入認沽期權 沽出認購期權		
跨價/跨期類權倉	看好跨價認購期權 看好跨價認沽期權 看向比例跨價認購期權	看淡跨價認購期權 看淡跨價認沽期權 看向比例跨價認沽期權	買入跨期認購期權 買入跨期認沽期權 比例跨價認購期權 比例跨價認沽期權 買入蝴蝶式跨價組合	沽出跨期認購期權 沽出跨期認沽期權 沽出蝴蝶式跨價組合
組合類權倉	合成正股組合	合成正股組合	沽出馬鞍式組合 沽出動車式組合	買入馬鞍式組合 買入動車式組合
期權 + 股票組合	合成認購期權長倉	合成認沽期權長倉	沽出備兌認購期權 防禦性正股組合	



期權小知識

期權策略的多樣性

如投資者對相關正股的看法正確，可透過股票期權在正股股價上升、下跌或窄幅上落的情況下獲利。

超過25種期權策略，以四種市況歸類。用戶可以選擇不同的策略以了解其詳情及其收益特性。

詳細介紹期權策略。

以例子及到期時的盈虧圖闡釋該期權策略。

看好跨價認購期權

策略	看好跨價認購期權
成份	買入較低行使價水平的認購期權，沽出相同月份較高行使價水平的認購期權
潛在盈利	<ul style="list-style-type: none"> 當正股價指數水平升越打和點 只限於兩個行使價水平之差減去淨付出期權金
最大虧損	已付出的期權金淨額
時間值影響	中性
打和點	較低的行使價水平加上已付出的期權金淨額
備註	與可收取期權金之看好跨價認沽期權相比，看好跨價認購期權預期需要付出期權金。原因是較低行使價水平的認購期權金會比較高行使價水平的認購期權金為高。

例子

成份	買入「ABC五月190元認購」，付出30元，並沽出「ABC五月220元認購」，收取10元
期權金淨額	付出30元 - 10元 = 20元
打和點	190元 + 20元 = 210元
淨得盈利	當正股價升越210元
潛在盈利	(220元 - 190元) - 20元 = 10元
潛在虧損	20元

欄目：交易資料

按金數據搜尋

用作搜尋每張股票期權短倉的最低按金要求。

按金數據搜尋

本頁搜尋器可用於搜尋每張期權短倉的最低按金要求。

正股 HKATS代號 [A50]

日期 (日/月/年) 25 / 10 / 2012

65 個搜尋結果

1 2 3 4 5 6 7

(正股編號) 正股名稱 - HKATS代號

(00001)	長江實業(集團)有限公司 - CKH	▲
(00002)	中電控股有限公司 - CLP	▲
(00003)	香港中華煤氣有限公司 - HKA	▲
(00003)	香港中華煤氣有限公司 - HKG	▲
(00004)	九龍倉集團有限公司 - WHL	▲
(00005)	匯豐控股有限公司 - HKB	▲
(00006)	電能實業有限公司 - HEH	▲
(00011)	恒生銀行有限公司 - HSB	▲
(00012)	恒基兆業地產有限公司 - HLD	▲
(00013)	和記黃埔有限公司 - HWL	▲

1 2 3 4 5 6 7

以正股編號/名稱或HKATS代號選擇正股。

選擇日期并按「搜尋」。

交易提示

購入股票期權(認購或認沽)的最大損失為所付出的期權金，投資者不須承受被追收按金的風險。如投資者沽空股票期權，在某些情況下，如相關正股股價上落的方向與投資者的倉位相反、或波幅擴大等等，投資者或需要補交按金以滿足維持按金的要求。詳情請與您的經紀聯絡，或查閱香港交易所網站股票期權專頁(www.hkex.com.hk/stockoptions)。

按金估算器

本估算器用作計算多張股票期權短倉的最低按金要求。

按金估算器

本估算器可估計多張期權短倉的最低按金要求。

◎ 最後更新: 30/10/2012 11:56 (所有數據延時最少 15 分鐘)

正股	認購 / 認沽	到期月份	行使價	沽空合約張數	合約單位 (股數)	按金
(00388) 香港交易及結算所有限公司 - HET	認沽	12年11月	100.00	1	100.00	HKD 200
(00388) 香港交易及結算所有限公司 - HET	認沽	12年11月	90.00	1	100.00	HKD 100
(00388) 香港交易及結算所有限公司 - HET	認購	12年11月	160.00	1	100.00	HKD 400
(00388) 香港交易及結算所有限公司 - HET	認購	12年11月	160.00	1	100.00	HKD 200

按金總值: HKD 900

選擇正股、認購或認沽、到期日及行使價。

輸入沽空的合約數目。

交易提示

股票期權長倉並不需繳付按金。投資者只需付出期權金。

交易提示

投資者如沽空認購期權而同時持有相關正股，可選擇以持股作抵押品代替以現金繳付按金（註：持股數量和期權合約股數必需相同）。在這種情況下，投資者**不會面對被追收按金的風險**。這種策略稱為「沽出備兌認購期權」，有關詳情請參閱網站專頁內的期權策略部份。

收益

股票價格

欄目：統計數據

股票期權行使記錄

用戶可查詢個別股票期權行使記錄，數據更可以圖表顯示，一目了然。



表中列出股票期權行使記錄，結果可按不同條件排序。

以互動圖表方式顯示數據。

未平倉合約分布

用戶可查詢個別股票期權的未平倉合約數據，結果以圖表顯示，讓用戶更容易了解哪些期權系列是市場焦點。

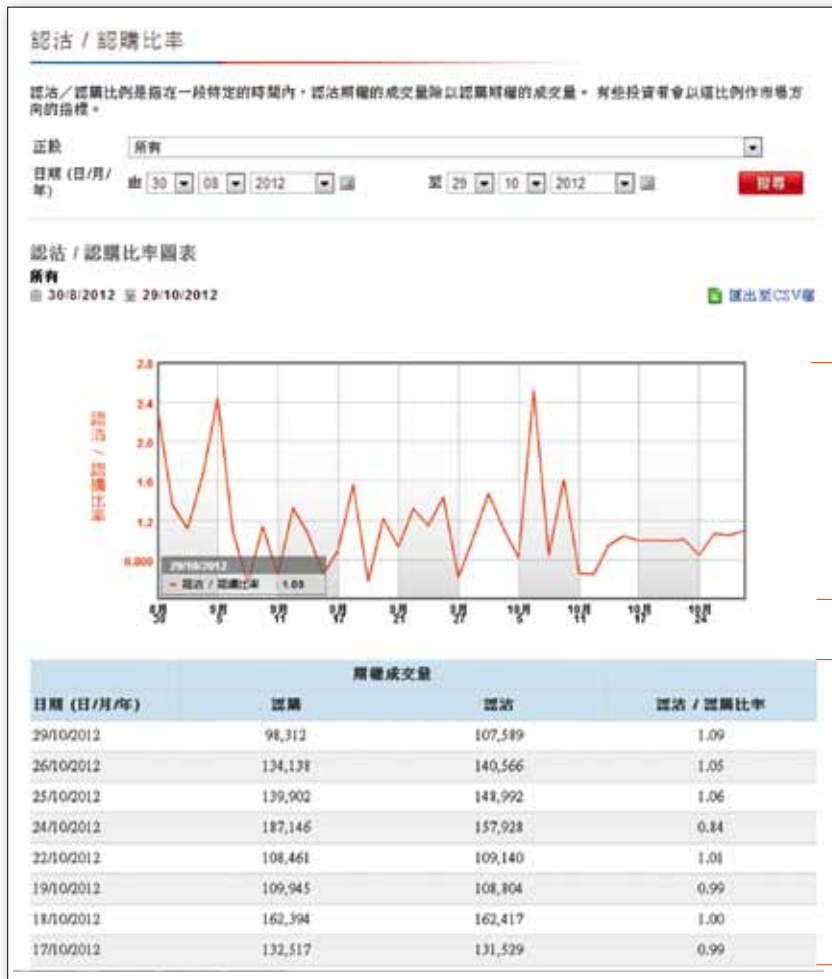


從圖表中可輕易找出最多未平倉合約的期權的行使價。

表中列出未平倉合約數目及變化。

認沽/認購比率

用戶可查詢截至上一個交易日的認沽/認購股票期權比率。



圖表顯示認沽/認購比率走勢。

表中列出期權成交量及認沽/認購比率。



期權小知識

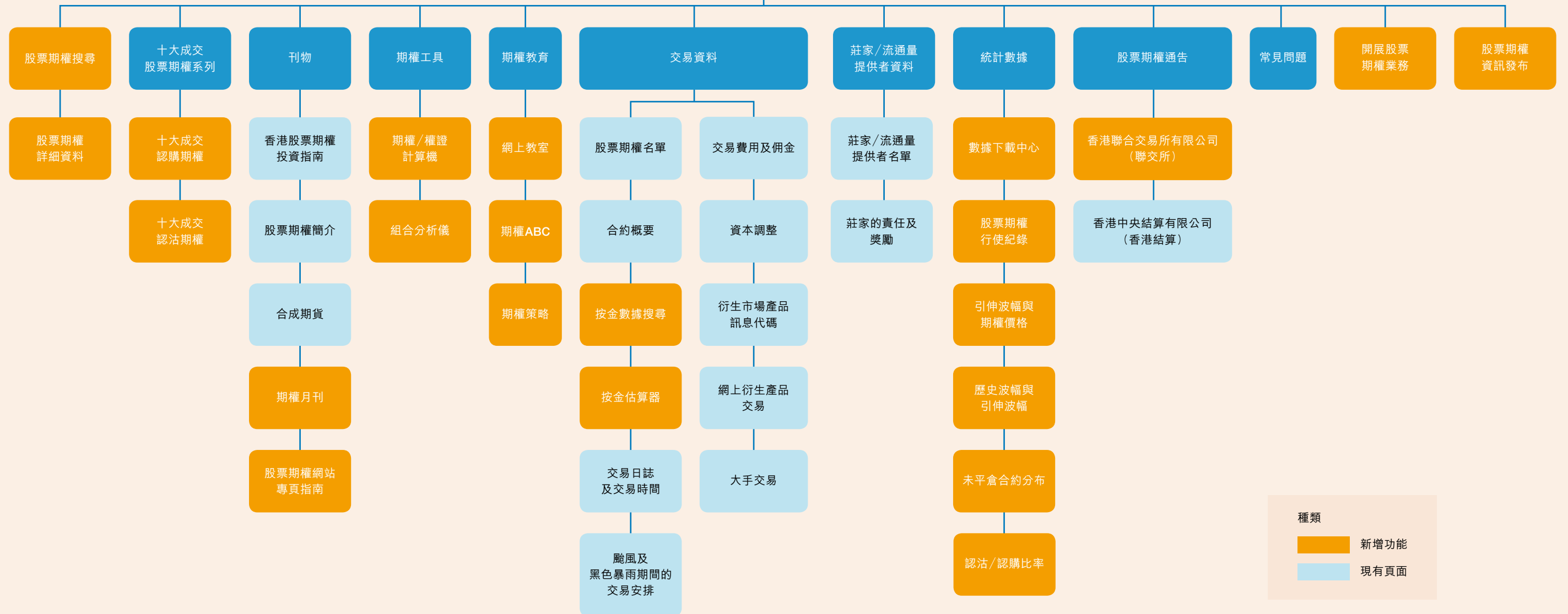
有些投資者會以認沽/認購比率作市場方向的指標。

香港交易所網站 (www.hkex.com.hk)

投資服務中心 | 上市事宜 | 產品及服務 | 市場運作 | 規則與監管 | 統計數據及研究 | 新聞資料及市場諮詢 | 香港交易所資料

衍生產品

股票期權 (www.hkex.com.hk/stockoptions)



怎樣開展股票期權業務？

請參閱專頁內的「開展股票期權業務」部份。交易所參與者可在這部份找到相關的資料。

您可在哪裡獲得實時股票期權價格？

請參閱專頁內的「股票期權資訊發布」部份。這部份載有關於發布股票期權資料的公眾渠道的資訊。

股票期權是香港上市衍生產品中成交量最大的產品(以合約數量計算)，亦見廣泛應用於結構性投資產品，例如股票掛鈎票據(ELN)等。隨着股票期權愈來愈受大眾歡迎，我們希望股票期權專頁的新功能能幫助您了解及計劃您的投資。

附錄：股票期權交易資料

交易時間	上午9時30分至中午12時及下午1時至下午4時
期權類別	認購及認沽
合約股數	大部份為一手正股，有部份合約除外。投資者在進行交易前應先查閱合約股數。詳情請參閱香港交易所股票期權專頁。
合約月份	有多個不同月份可供選擇
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)	期權持有人可於到期日或之前的交易日的下午6時45分之前行使。投資者應向經紀查詢有關安排。

買賣期權的風險

期權涉及高程度的風險，買賣期權所招致的損失有可能超過所繳付的開倉按金而閣下可能要在短時間的通知下繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉可被平倉，閣下並需要承擔所有有關的虧蝕。閣下必須清楚明白買賣期權的風險，並且衡量是否適合買賣期權。閣下宜在進行交易前，根據閣下的財務狀況及投資目標，向經紀或財務顧問查詢是否適合買賣期權合約。

©香港交易及結算所有限公司(香港交易所)

2013年2月

版權所有，不得翻印。未經版權擁有者發出書面許可(申請須呈交版權擁有者)，任何人士不得以電子、機械、影印、錄音、或其他方法，翻印或傳遞全部或部份內容，又或將內容儲存於任何可取回系統。

本冊子內容不能視為向任何人士推薦期權合約買賣或提供投資意見。本冊子之資料已力求準確完整，惟香港交易所及其附屬公司對文中所有性質的陳述概不承擔任何責任。如有錯漏亦不可作為任何申索或訴訟之根據。

香港交易及結算所有限公司

香港中環港景街1號國際金融中心一期12樓

電話：+852 2522 1122 傳真：+852 2295 3106
網址：www.hkex.com.hk 電郵：info@hkex.com.hk

