

2016年9月

簡介

投資者對中國內地企業的投資興趣與日俱增。香港交易所的 H 股指數期貨及期權是有效的投資工具，讓投資者參與 H 股的投資或管理其相關風險。

為配合個人投資者的需要，香港交易所亦提供小型 H 股指數期貨。此小型合約的價值為標準 H 股指數期貨合約的五分之一。自訂條款 H 股指數期權為可自訂行使價及到期月份的期權合約。

H 股概覽

H 股為中華人民共和國(中國)發行人根據中國法律發行的人民幣值股票，並於香港聯合交易所(聯交所，香港交易所全資附屬公司)上市。除股票面值為人民幣外，認購及買賣 H 股均以港元進行。

恒生中國企業指數

H 股指數期貨及期權及小型 H 股指數期貨的相關指數是恒生中國企業指數。該指數由恒生指數有限公司編纂，根據每隻成份股的流動 H 股部份的市值計算，個別成份股比重上限為 10%。恒生中國企業指數反映主要 H 股的走勢。

H 股指數期貨及期權 (包括自訂條款 H 股指數期權)

以國企指數為相關指數的 H 股指數期貨於 2003 年 12 月 8 日推出。隨著 H 股指數期貨的成功，H 股指數期權相繼於 2004 年 6 月 14 日推出。為吸納場外交易，具靈活性行使價及合約月份的自訂條款指數期權合約於 2010 年 2 月 8 日推出。圖一顯示恒生中國企業指數的走勢，而圖二顯示 H 股指數期貨及期權的每日平均成交量。

小型 H 股指數期貨及期權合約

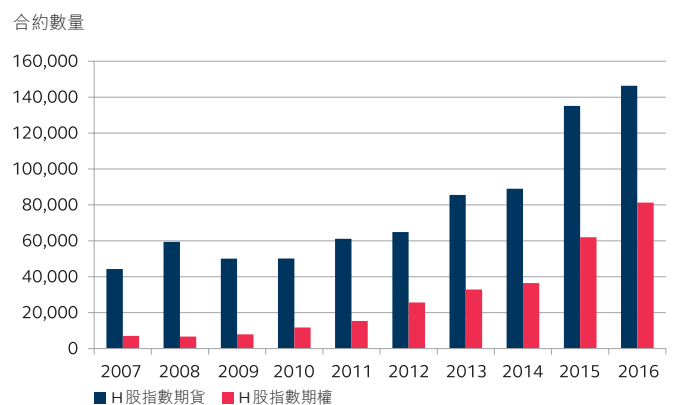
為迎合個人投資者的買賣及對沖需要，香港交易所分別於 2008 年 8 月 31 日及 2016 年 9 月 5 日推出小型 H 股指數期貨及期權合約。小型合約的價值為標準合約的五分之一。

圖一：恒生中國企業指數由 2007 年 1 月至 2016 年 5 月的走勢圖*



資料來源：彭博

圖二：H 股指數的每日平均成交量及年底未平倉合約數量*



資料來源：香港交易所

* 數據截至 2016 年 5 月 11 日

H 股指數及小型 H 股指數期貨合約概要*：

H 股指數期貨	標準合約	小型合約
相關指數	恒生中國企業指數	
合約乘數	每指數點 \$50	每指數點 \$10
最低價格波幅	一個指數點	
合約月份	現月、下月及之後的兩個季月	
開市前時段	上午 8:45 - 9:15 及 中午 12:30 - 下午 1:00	
交易時間	日間時段 (T 時段)：上午 9 時 15 分至中午 12 時 及 下午 1 時至下午 4 時 30 分 (最後交易日收市時間為下午 4 時正) 夜間時段 (T+1 時段)：下午 5 時 15 分至晚上 11 時 45 分	
最後交易日	該月最後第二個營業日	
最後結算價	在最後交易日恒生中國企業指數每五分鐘所報指數點的平均數	
交易所費用	\$3.50	\$2.00

H 股指數期權 (包括自訂條款 H 股指數期權) 及小型 H 股指數期權合約概要*：

H 股指數期權	標準合約		小型合約		自訂條款合約
相關指數	恒生中國企業指數				
產品代號	HHI		MCH		XHH
合約乘數	每指數點 \$50		每指數點 \$10		每指數點 \$50
最低價格波幅	一個指數點				
合約月份	短期期權： 現月、下兩個月及之後的三個季月 長期期權： 之後三個六月及十二月合約月份		短期期權： 現月、下個月及之後兩個季月		任何曆月但不可超越現有最長可供買賣的期權合約月份
行使方式	歐式				
期權金	以完整指數點報價				
行使價	短期期權 指數點： 低於 2,000 點 2,000 點或以上但 低於 8,000 點 8,000 點或以上	行使價間距 50 100 200	短期期權 指數點： 低於 2,000 點 2,000 點或以上但 低於 8,000 點 8,000 點或以上	行使價間距 50 100 200	行使價須為完整指數點及在提出要求當日即月 H 股指數期貨合約開市價的高低 30% 幅度範圍內，或在要求合約月份及其他現有合約月份中最高與最低的行使價幅度內 (以最大幅度為準)
長期期權 指數點： 低於 4,000 點 4,000 點或以上但 低於 8,000 點 8,000 點或以上但 低於 12,000 點 12,000 點或以上但 低於 15,000 點 15,000 點或以上但 低於 19,000 點 19,000 點或以上	100 200 400 600 800 1,000				
交易時間	上午 9 時 15 分至中午 12 時 及 下午 1 時至下午 4 時 30 分 (最後交易日收市時間為下午 4 時正)				
合約到期日	該月最後第二個營業日				
最後結算價	在到期日恒生指數每五分鐘所報指數點的平均數				
交易所費用	\$3.50		\$1.00		\$3.50

* 請參閱香港交易所網站 (www.hkex.com.hk) 不時更新的詳盡合約細則及期交所參與者名錄。

買賣H股指數期貨及期權的好處

可靠指標	<ul style="list-style-type: none">• 恒生中國企業指數被普遍視為一項衡量在港上市內地企業表現的可靠指標。
流通量	<ul style="list-style-type: none">• 市場內隨時可找到買家和賣家。
成本效益	<ul style="list-style-type: none">• H股指數期貨、期權及小型H股指數期貨合約的交易均以按金為基礎，而按金只佔合約價值的一部份。
透明及市場效率	<ul style="list-style-type: none">• 交易所提供的期貨及期權市場運作有序、透明及高效。
靈活應用	<ul style="list-style-type: none">• 因着獨特的風險與回報結構，期權是非常靈活的投資工具。

自訂條款指數期權 – 建立系列、執行交易、結算及交收

建立系列

- 交易所參與者可於指數期權開市至收市前30分鐘要求建立按上述合約概要說明的自訂條款指數期權系列。
- 與現有標準期權的行使價及到期日相同的自訂條款指數期權將不被建立。

執行交易

- 自訂條款指數期權須在交易時段透過大手交易機制執行。自訂條款指數期權並不設有莊家服務。
- 任何交易所參與者均可買賣已建立的自訂條款指數期權系列。
- 自訂條款指數期權系列可與標準期權系列、標準期貨合約或其他自訂條款指數期權系列一併執行，但組合中的每一自訂條款指數期權必須為100張合約或以上。

結算與交收

- 若有標準期權系列的行使價及到期日與現有自訂條款指數期權系列相同時，有關自訂條款指數期權系列即停止交易，而兩者的持倉將分開處理。交易所參與者若持有兩個系列的相反未平倉合約，可要求結算公司按其程序執行內部平倉。

自選組合功能(TMC)

「自選組合功能」可讓投資者以單一價格輸入牽涉多個期權的組合買賣盤，令執行期權策略更簡單方便。此功能適用於恒生指數期貨及期權、小型恒生指數期貨及期權、H股指數期貨及期權，以及股票期權的組合。「自選組合功能」的好處如下：

自選組合功能的好處

單一價格買賣	<ul style="list-style-type: none">• 可開設最多以四個成分系列組成之組合，並以該組合淨值訂價輸入限價盤。
自動配對	<ul style="list-style-type: none">• 自選組合的買賣盤將按價格及時間優先次序自動進行排序及配對。
報價要求	<ul style="list-style-type: none">• 可就個別自選組合提出報價要求。
交易確定性	<ul style="list-style-type: none">• 自選組合交易成功代表所有成分系列已同時成交，免除部分成分系列未能成交的風險。
方便及高效率之組合交易功能	<ul style="list-style-type: none">• 進行期權轉倉及期權對沖避險策略更加簡單快捷。

* 請參閱香港交易所網站 (www.hkex.com.hk) 不時更新的資料

資訊供應商代碼

公司名稱	H 股指數期貨	H 股指數期權	自訂條款 H 股指數期權	小型 H 股指數期貨	小型 H 股指數期權
阿斯達克網絡信息有限公司	221006	322020	-	221310	322060
亞富資訊科技有限公司	830786	833121	873501	830786	873151-873154
彭博資訊	HSCEI Index CT <GO>	MHCA Index OMON<GO>	ERH HKF<GO>	MHCA Index CT<GO>	MSCEI Index OMON<GO>
經濟通有限公司	'Futures' 菜單 → 'Index Futures Quotation' 菜單 → HHI	'Options' 菜單 → 'Index Options Quotation' 菜單 → 選 'HHI'	-	'Futures' 菜單 → 'Index Futures Quotation' 菜單 → MHI	'Options' 菜單 → 'Index Options Quotation' 菜單 → 選 'MCH'
匯港資訊有限公司	HHI	HHI	XHH	MCH	MCH
報價王科技國際有限公司	P11006	P11330-P11335	-	P11008	P11360
路透社有限公司	0#HCEI:	0#HCEI*.HF	0#XHH*.HF	0#HMCE:	0#HMCE*.HF
Six Telekurs Ltd	HHlym,113	Call: HHlymcs,113 Put: HHlymps,113	Call: XHHymcs,113 Put: XHHymyps,113	MCHym,113	MCHsmy
捷利資訊有限公司	HCFC	Alt+O HSCEI	-	HEFC	開啟 → 期權 → MCH
電資訊國際有限公司	HHlmy	HHIOmy	XHHOmy	MCHmy	MCHOmy

y: 合約年份

m: 合約月份

s: 行使價

資源

香港交易所網站
www.hkex.com.hk



市場研究報告
www.hkex.com.hk/chi/stat/dmstat/markhub/markreport_c.htm



查詢

EQD@hkex.com.hk

免責聲明

© 香港交易及結算所有限公司 (香港交易所)

版權所有，不得翻印。本文件所載資料僅供一般信息性參考，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。本文件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所有限公司（「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。

本文件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。任何在香港交易所或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香港交易所或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。

儘管本文件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數據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。本文件所載資料乃按「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，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件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。