

恒生指数期货期权专为国际投资者而设，让他们实践港股衍生产品投资策略。有关合约与香港交易所的其他恒生指数衍生产品相辅相成，使投资者能够更灵活地进行交易和对冲。

恒生指数

香港股票的投资指标

恒生指数是香港股票市场的主要指标，也是亚洲区内其中一项最著名、获基金经理广泛采用的指标。恒生指数自1969年11月24日推出以来，其成份股随市场发展而定期调整，以反映各行业之相对重要性及香港与中国内地渐趋紧密的经济联系。香港股票市场发展迅速，恒生指数都能有效地反映香港股市的表现。

多元化的产品组合

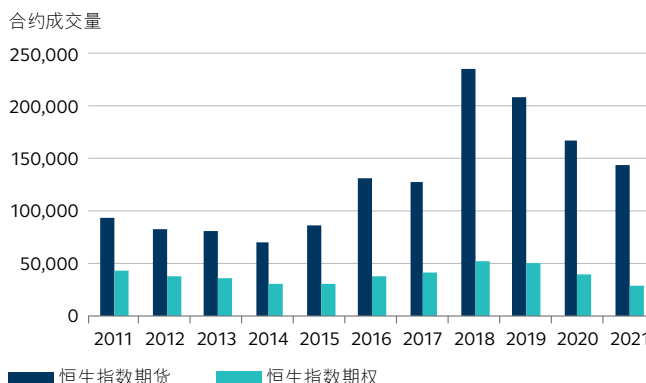
以恒生指数为相关指数的衍生产品种类多元化。恒生指数期货及期权分别于1986年5月及1993年3月推出，获本地投资者及国际投资者的积极参与。新推出的期货期权与其他恒生指数产品（包括自订条款恒生指数期权、每周恒生指数期权，以及小型恒生指数期货及期权）相辅相成，为投资者提供管理香港股票风险的有效工具。

恒生指数表现



资料来源：彭博，数据截至2021年7月31日

恒生指数期货期权日均成交量



资料来源：香港交易所，数据截至2021年7月31日

资讯供应商讯息代码

	彭博代码	Refinitiv代码
恒生指数	HSI	.HSI
恒生指数期货期权	HIA Index OMON	O#PHS*.HF

恒生指数期货期权产品优势

可靠指标	恒生指数获广泛认可为衡量香港股票表现的可靠指标。
高流动性	恒生指数的期货及期权市场拥有高流动性，并获本地及海外投资者活跃参与。
高成本效益	新合约的交易以按金为基础，而有关按金只是合约价值的一小部份。
灵活应用	期权有独特的风险与回报结构，是非常灵活的投资工具。
交易效率	期权合约标准化，令期权市场有秩序、透明度高及有效率。
对手风险偏低	香港交易所的附属公司—香港期货结算有限公司担任经交易所进行的交易的中央交易对手，因此交易对手风险极微。

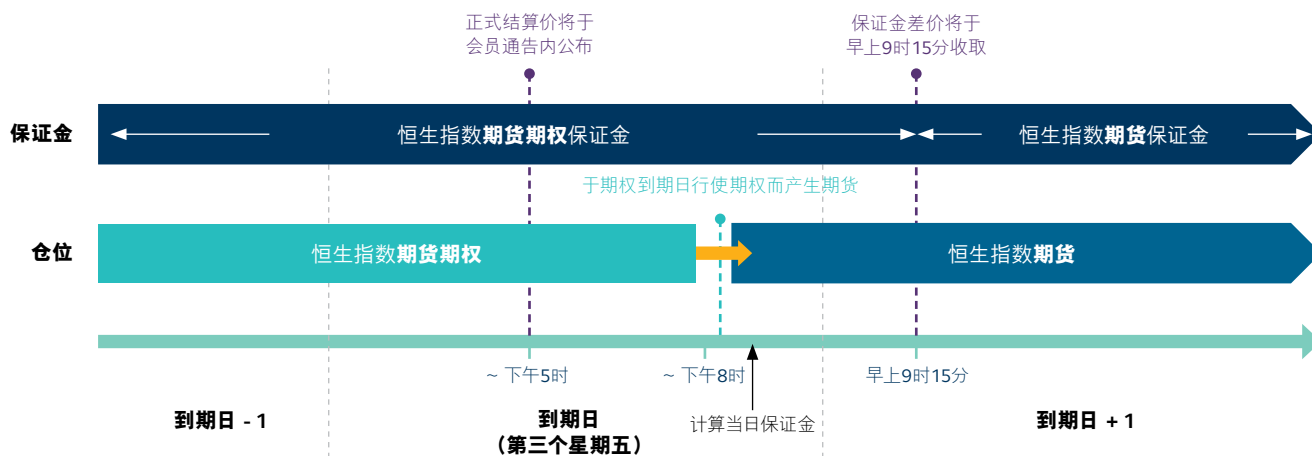
合约概要

相关期货	于交易所买卖的恒生指数期货（恒指期货）	
HKATS码	PHS	
合约乘数	每个指数点50港元	
最低波幅	一个指数点	
合约月份	短期期权：现月、下三个月及之后的三个季月（季月指3月、6月、9月及12月） 长期期权：短期期权订明的合约月份之后的三个6月及12月合约月份以及再之后的三个12月合约月份	
行使方式	欧式期权，只可在合约到期时行使。期权金将每日按市价计算，并不会提前收取。期货期权的合约期间（包括开始及行使/到期），买家将付出（收取）减少（增加）的期权金作为浮动的保证金。	
期权金	期权金以完整指数点报价	
行使价	恒指期货（指数点）	行使价间距
	短期期权	
	低于5,000点	50
	5,000点或以上但低于20,000点	100
	20,000点或以上	200
	长期期权	
	低于5,000点	100
	5,000点或以上但低于20,000点	200
	20,000点或以上	400
交易时间 （香港时间）	上午九时十五分至中午十二时正（早市） 下午一时正至下午四时三十分（午市） 下午五时十五分至凌晨三时正（收市后交易时段） 圣诞前夕、新年前夕及农历新年前夕均不设午市或收市后交易时段。该三天的早市交易时间为上午九时十五分至下午十二时三十分 在英国及美国银行假期不设收市后交易时段	
到期日	合约月份的第三个星期五 如非营业日，到期日及最后交易日为紧贴该日的前一个营业日	
最后交易日	同到期日 上午九时十五分至中午十二时正（早市） 下午一时正至下午四时正（午市）	
正式结算价	恒生指数期货期权（实物交收）的正式结算价由结算所决定，并采用相应月份恒指期货在到期日当天下列时间所报恒指期货价格的平均数为依据，下调至最接近的整数：上午9:30至中午12:00以及下午1:00至4:00期间每隔五（5）分钟所报的恒指期货价格。	
到期日自动行使	所有价内期权在到期时自动行使，不接受任何覆盖指令。价外期权及平价期权不会在到期时自动行使。	
行使费用	于到期日被行使的期权，每份合约须缴付10.00港元的行使费用。未行使的期权合约会被当作到期及无价值而毋须缴付行使费用。	
期交所费用	10.00港元	

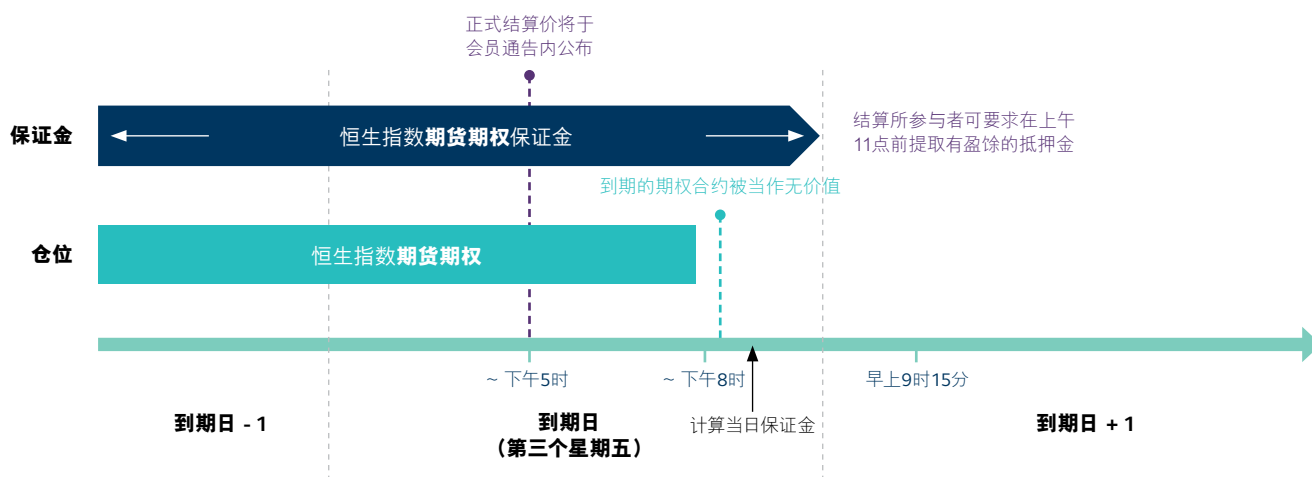


恒生指数期货期权行使及到期日的按金及结算安排

价内期权



等价期权/价外期权



注意事项

参与者为客户进行期货期权产品交易或提供该产品之前，应确保以下事项：

- 确保系统（包括前台及后台系统）及营运准备就绪，并于香港交易所的测试环境内成功通过测试。
- 采取适当措施以确保终端用户/客户了解新产品的结算机制和涉及的风险（例如与客户联络的前线员工、清晰的系统界面及客户教育）。
- 向客户提供有关合约前需与客户有仔细及有效的沟通，尤其有关指数期权及以实物交收的期货期权之间的区别。
- 与其他实物交收的期权类似，期货期权持有人应留意其因行使期权而产生的合约的最终盈亏会受相关资产价格影响。
- 在某些情况下，因行使期权而产生的合约有机会即时产生按市值计算的盈利/亏损（因为合约价格有可能与最后结算价不同）。
- 若参与者不希望于到期日以实物交收，可选择在到期日前平仓或考虑选用现金结算的指数期权。
- 参与者任何时候均应密切留意并管理其风险。

香港交易所免责声明

本文件所载资料仅供一般资讯性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何期货及期权合约或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或规例不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司、香港期货交易所有限公司（「期交所」）（统称「**该等实体**」，各称「**实体**」）或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在期交所执行的期货及期权合约，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于期交所及相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

尽管本文件所载资料均取自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成，该等实体概不就有关资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

恒生指数有限公司免责声明

恒生指数有限公司（Hang Seng Indexes Company Limited）（“HSIL”）现时公布、编纂及计算一系列的股票指数及可能不时应恒生资讯服务有限公司（Hang Seng Data Services Limited）（“HSDS”）公布、编纂及计算其他股票指数（统称“恒生股票指数”）。各恒生股票指数的商标、名称及编纂及计算程序均属HSDS独家及全权拥有。HSIL经已许可香港期货交易所有限公司（Hong Kong Futures Exchange Limited）（“交易所”）使用恒生股票指数作推出、推广及买卖以任何恒生股票指数为根据的期货合约（统称“期货合约”）及有关用途但不能用作其他用途。HSIL有权随时及无须作出通知更改及修改编纂及计算任何恒生股票指数的程序及依据及任何有关的程式、成份股及因素。交易所亦有权随时要求任何期货合约以一只或多只替代指数交易及结算。交易所、HSDS及HSIL均未有向任何交易所会员或任何第三者保证、表示或担保所有或任何恒生股票指数、其编纂及计算或任何有关资料的准确性及完整性，亦未有就所有或任何恒生股票指数作出任何其他性质的保证、表示或担保，任何人士亦不能暗示或视该等保证、表示或担保已获作出。交易所、HSDS及HSIL均不会及无须就使用所有或任何恒生股票指数作有关所有或任何期货合约的交易或其他用途、或HSIL编纂及计算所有或任何恒生股票指数时出现的任何错漏、错误、阻延、中断、暂停、改变或失败（包括但不限于因疏忽引致的）、或交易所会员或任何第三者可能因期货合约的交易直接或间接引致的任何经济或其他损失负责。任何交易所会员或第三者均不能就本声明内所指的任何事项引起或有关的问题向交易所及/或HSDS及/或HSIL提出要求、诉讼或法律程序。任何交易所会员或第三者作出期货合约交易时均完全明了本声明并不能对交易所、HSDS及/或HSIL有任何依赖。为免生疑问，本免责声明并不会于任何交易所会员或第三者与HSIL及/HSDS之间构成任何合约或准合约关系，而亦不应视作已构成该等合约关系。

香港交易及结算有限公司

香港中环康乐广场8号交易广场二期8楼

info@hkex.com.hk 电话 +852 2522 1122 | 传真 +852 2295 3106 hkexgroup.com | hkex.com.hk

