



HKEx 股票期權

倍增投資力量

收益

股票價格

期權詞彙

詞彙	解說
認購 (Call)	認購期權是買方與賣方之間的一份合約。這份合約賦予買方於一定時限內(到期日)以指定價格(行使價)購買訂明數量(合約股數)的相關資產(例:股票)的權利(而非責任)。
合約名義金額 (Contract Notional Value)	合約名義金額是以相關資產的市價所計算的衍生工具合約的價值。以期權合約來說，這個數值就是把期權的合約股數乘以股票的市價。
合約買賣單位(股數) [Contract Size (Shares)]	這是期權合約所代表的正股股數。
對沖值(Delta)	<p>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。</p> <p>舉例說，如果一隻認購期權的對沖值為 0.6(或 60%)，假設其他因素不變，如其相關正股上升\$1 的話，這隻認購期權的價值會大約上升\$0.60。</p> <p>認沽期權的對沖值為負數。如果一隻認沽期權的對沖值為 -0.6(或 -60%)，假設其他因素不變，如其相關正股下跌\$1 的話，這隻認沽期權的價值會大約上升\$0.60。</p> <p>接近對期日的價內認購(認沽)期權的對沖值會非常接近 1.00 (-1.00)。</p> <p>請注意，對沖值會隨其他因素如期權價格、正股價格、引伸波幅及時間等所變化。</p>
實際槓桿 (Effective Gearing)	<p>實際槓桿是相關正股變動 1%時，期權價格的百份比變動的比例。請注意，實際槓桿會隨其他因素所變動。</p> <p>價外期權或接近到期的期權的實際槓桿會較高。</p> <p>實際槓桿的計算方法是把對沖值乘以槓桿。</p>
到期日(Expiry)	<p>期權有效的最後一天。如持有者於到期日或之前不行使期權，期權便會到期並變成毫無價值。</p> <p>於香港交易所上市的股票期權的到期日是期權到期月份最後營業日之前的一個營業日。</p>
對沖值敏感度 (Gamma)	對沖值敏感度是對沖值變化的速率。對沖值顯示每 1%正股價格變化的期權價格變化。但對沖值並非固定不變，是會以不同的速率增加或減少的。對沖值敏感度就是每 1%正股變化時，期權的對沖值的變動速率。如果把對沖值想像成期權價格變化的速度，那對沖值敏

	<p>感度就和加速類似。</p> <p>到價(At-the-money)期權的對沖值敏感度是最大的。隨著越接近到期日，到價期權的對沖值敏感度會增加，而價內或價外期權的對沖值敏感度會減少。</p> <p>相同行使價及到期日的認購及認沽期權的對沖值敏感度是相同的。認購或認沽期權長倉的對沖值敏感度是正數，相反短倉則是負數。</p>
槓桿 (Gearing)	<p>槓桿是相關正股股價和期權價格的比例。如果期權的槓桿是五倍，則投資於該期權的成本只是其相關正股的五分之一。請注意，槓桿只能顯示投資於相關正股及其期權的成本之關係，並不能反映兩者價格變化的關係，請參閱實際槓桿(Effective Gearing)以了解兩者價格變化的關係。</p>
未平倉合約總額 (Gross Open Interest)	<p>未平倉合約總額是按所有市場參與者所持有的期貨或期權合約的長倉或淡倉總數的總和計算。詳情請參閱「如何解讀未平倉合約數據」。</p>
歷史波幅 (Historical Volatility)	<p>歷史波幅由股票過往的價格數據所計算出來。其計算方法是找出在特定的時間內，從平均股價中找出其標準差。歷史波幅經常被拿來與引伸波幅比較，以分析期權價格有沒有被高估或低估。</p>
引伸波幅 (Implied Volatility)	<p>與歷史波幅不同，引伸波幅是由期權價格所計算出來。引伸波幅從期權的市場價格反映了市場對相關正股未來的波幅的預期。</p> <p>假設所有因素不變，引伸波幅越高，期權(不論認購或認沽)價格越高，反之亦然。</p>
價內/價外狀況 (Moneyness)	<p>價內/價外狀況描述了期權行使價與其相關資產的現價之間的關係。期權可分為價內(In-the-money)、到價(At-the-money)、或價外(Out-of-the-money)。</p> <p><u>價內期權</u> 當一隻認購期權的行使價是低於其相關資產的現價時便屬於價內。當一隻認沽期權的行使價是高於其相關資產的現價時便屬於價內。價內期權包含了內在值。</p> <p><u>到價期權</u> 當一隻認購或認沽期權的行使價和其相關資產的現價是相等的話便屬於等價期權。等價期權並沒有內在值，只有時間值。</p> <p><u>價外期權</u> 當一隻認購期權的行使價是高於其相關資產的現價時便屬於價外。當一隻認沽期權的行使價是低於其相關資產的現價時便屬於價外。價外期權並沒有內在值，只有時間值。</p>
未平倉合約淨額 (Net Open Interest)	<p>「未平倉合約淨額」包含了「淨額計算」的因素：就是先將個別參與者在其所有戶口持有某份合約的長倉和淡倉經淨額計算，得出其長倉或淡倉淨額數據，然後再將每個參與者所有有關數據加起來，就是未平倉合約淨額。這數據表示結算所須承受個別參與者的總風險。未平倉合約淨額消除總額計算的效果，提供了另一個分析角度。詳情請參閱「如何解讀未平倉合約數據」。</p>
相等正股手數 [No. of Board Lot(s)]	<p>一張期權合約所代表其相關正股的手數。請注意，有部份股票期權合約代表多於一手正股。</p>

of Underlying]	
期權金 (%) [Option Premium (%)]	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。
認沽	認沽期權是買方與賣方之間的一份合約。這份合約賦予買方於一定時限內(到期日)以指定價格(行使價)沽出訂明數量(合約股數)的相關資產(例:股票)的權利(而非責任)。
利率敏感度 (Rho)	利率敏感度代表期權價格因利率變化而升跌的幅度，其以每 1%的利率變化的期權價格變動表示。 舉例說，如果一隻認購期權的理論價值為 3.8，而其利率敏感度是 0.1。如果利率由 1%升至 2%，那麼該期權的理論價值會由 3.8 升至 3.9。(註：利率上升對認購期權有正面影響，對認沽期權則有負面影響。)
行使價 (Strike)	行使期權時買/賣相關資產的價格。
每日時間值耗損 [Theta (Daily)]	期權價格由內在值及時間值所組成。假設其他因素不變，每日時間值耗損顯示期權的時間值部份因每日過去所扣減的金額。因每日時間值耗損對期權價格的影響是負面的，所以其數值是負數。 舉例說，如果一隻認購期權的理論價值為 1.8，其每日時間值耗損為-0.02。假設第二天其相關正股開市價與前收市價相同 (及其他因素如引伸波幅、利率等不變)，該期權的理論價值會跌至 1.78。 這數值在期權到期並不會保持不變。隨著期權越接近到期，這數值會越大。
相關資產 (Underlying)	相關資產是一張衍生工具合約 (如期權、期貨等) 所代表的資產。
引伸波幅敏感度 (Vega)	引伸波幅敏感度顯示由每 1%的引伸波幅變化令到期權價格變化的理論幅度。舉例說，如一隻期權的理論價格為 3.8，其引伸波幅敏感度為 0.2。如引伸波幅由 20%升至 21%，該期權的理論價格會升至 4.0。 到價期權的引伸波幅敏感度最高。期權越趨價內或價外，其引伸波幅敏感度會越低。 引伸波幅敏感度會隨期權到期日接近而減低。長期期權的引伸波幅敏感度會較短期期權為高。