

認識期貨及期權

內容

1. 期貨的定義
2. 期貨的主要用途
3. 計算恆生指數期貨
4. 期權的定義
5. 認購及認沽期權
6. 行使形式
7. 期權結算
8. 相關詞彙
9. 計算期權
10. 期權的主要用途

期貨的定義

- 為買賣協議，協議內容包括貨品 / 金融產品種類、價格、交收日期（到期日）
- 期貨合約會列明該產品之數量及質量

期貨之主要用途

- 買賣
 - 一般買賣
 - 掉期
- 對沖（以期貨來對沖原已持有之產品價格波動的風險）
 - 短倉對沖
 - 長倉對沖
- 套戥（於一市場買入 / 賣出某一產品，及即時於另一市場作出相反但同額的買賣，以套取該產品於兩個市場所作出不同的差額）

計算恆生指數期貨

- 購入恆生指數代替擁有一籃子恆生成份股
- 原本要付出的一籃子股票價格，現在購入期指祇需付出孖展，差額可作收息之用
- 持有成本：當股票派息時，期指持有人是不會收到股息的
- 所以，期指合理價 = 期貨現價 + 借貸成本 - 派息

期權的定義

- 期權買家有權利於到期日或之前，以訂明的價錢，去買入 / 賣出協議上訂明的產品

認購期權	Vs	認沽期權
以付出期權金予賣家，買家有權利，但沒有義務於到期日或之前，以行使價買入指定數量的產品。		以付出期權金予賣家，買家有權利，但沒有義務於到期日或之前，以行使價賣出指定數量的產品。
認購期權賣家有義務去賣出該產品予買家。		認沽期權賣家有義務去買入該產品。

行使形式

- 歐式
 - 祇可於到期日行使權利
- 美式
 - 可於到期日或之前行使權利

期權結算

- 現貨交收
 - 認購買家 – 收取相關產品，付出行使價
 - 認購賣家 – 送出相關產品，收取行使價
 - 認沽買家 – 送出相關產品，收取行使價
 - 認沽賣家 – 收取相關產品，付出行使價
- 現金交收
 - 買家收取內在價，賣家付出內在價

相關詞彙

- 行使價
- 期權價格 (溢價)
- 內在價
- 時間值
- 價內，價中，價外
- 風險因素: Delta, Vega, Gamma, Rho, Theta

風險因素:

- $\Delta = \text{期權價格改變} / \text{相關股票價格改變}$
- $\text{Vega} = \text{期權價格改變} / 1\% \text{ 波幅改變}$
- $\text{Gamma} = \Delta \text{ 改變} / \text{相關股票價格改變}$
- $\text{Rho} = \text{期權值改變視乎利率}$
- $\text{Theta} = \text{期權價格改變} / \text{距離到期日}$

計算期權

- 相關工具的價格
- 沒風險的利率
- 波幅
- 派息
- 年期

期權的主要用途

- 風險
- 收益
- 保險
- 增加收入
- 槓桿效應