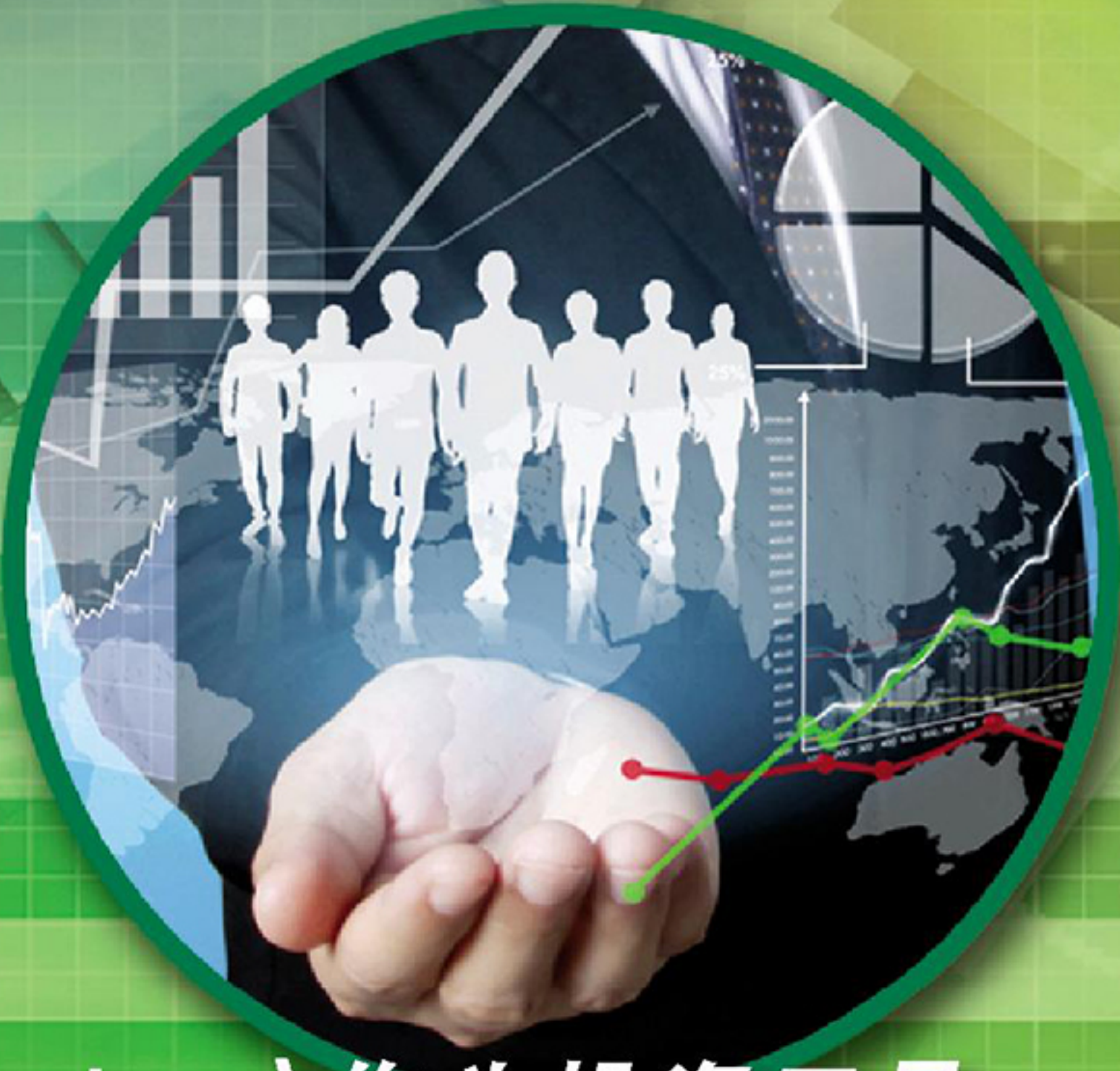




揭开期权买卖迷思



愈来愈多投资者选择期权 (options) 作为投资工具，既获得收益同时亦可控制风险。不过，有关期权交易有一些常见误解，有见及此，道明自管投资亚洲业务总监钟颖辉 (Alfred Chung) 和满地可交易所的高级理财分析家何震锋 (Richard Ho) 一起阐释一些常见疑问。

■ **鍾穎輝**：首先，让我们由基本问题开始，可否谈谈什么是期权？有些投资者认为这是很高风险的投资，他们可能会损失很多钱，这是真的吗？

■ **何震鋒**：期权是一种投资工具，让你可以在未来某特定时间以特定价格买卖某只股票。选择很多样化，能助你在任何情况的市场环境下得益 (图 1)；即使在熊市时你也可投资期权获得回报！如果你认为股价会上升，你可以投资认购期权 (call option)；若你估计股价会下跌的话，你可以购买认沽期权 (put option)。

就像任何类型的投资一样，购买期权也有风险的，这是视乎你的投资目标以及风险承受能力，事实上，期权的风险是可以低于买卖股票。举例说，当你购买期权时，所承担的风险仅限于在所支付的期权价格，即使股价走势其不如你预料那般，你的损失也不会超逾期权金 (option premium)。因此，指购买期权很危险并令你损失大量金钱这说法是不通的。正如一句名言说：「没有投机性的投资，只有投机方式的投资。」

Calls and Puts									
Near-the-money									
XIU									
10-YEAR SPAN 10 INDEX PD									
LAST	22.41	0.07	22.41	22.42	1,892,272	15655.15			
DAY HIGH	22.43	0.08	22.43	22.43	1,892,272	15655.15			
DAY LOW	22.33	0.06	22.33	22.33	1,892,272	15655.15			
Call									
13 FEB 2015 Calls	1.92	0.08	1.99	1.98	0	0			
17 APR 2015 Calls	1.42	0.08	1.39	1.46	0	0			
19 JUN 2015 Calls	0.94	0.08	0.90	0.98	0	0			
21 AUG 2015 Calls	0.66	0.08	0.64	0.72	0	0			
23 OCT 2015 Calls	0.37	0.08	0.31	0.36	0	0			
25 DEC 2015 Calls	0.09	0.08	0.06	0.10	0	0			
27 FEB 2016 Calls	0.05	0.08	0.04	0.06	0	0			
29 APR 2016 Calls	0.03	0.08	0.02	0.04	0	0			
31 JUN 2016 Calls	0.02	0.08	0.01	0.03	0	0			
31 AUG 2016 Calls	0.01	0.08	0.01	0.02	0	0			
31 OCT 2016 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 DEC 2016 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2017 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2017 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2017 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2017 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2017 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2018 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2019 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2020 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2021 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2022 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2023 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2024 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2025 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2026 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2027 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2028 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2029 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2030 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2031 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2032 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2033 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2034 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2035 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2036 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2037 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2038 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2039 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2040 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 SEP 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 NOV 2041 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JAN 2042 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAR 2042 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 MAY 2042 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			
31 JUL 2042 Calls	0.01	0.08	0.01	0.01	0	0			