

揭開期權買賣迷思



愈來愈多投資者選擇期權(options)作為投資工具，既獲得收益同時亦可控制風險。不過，有關期權交易有一些常見誤解，有見及此，道明自管投資亞洲業務總監鍾穎輝(Alfred Chung)和滿地可交易所的高級理財分析家何震鋒(Richard Ho)一起闡釋一些常見疑問。

■鍾穎輝：首先，讓我們由基本問題開始，可否談談什麼是期權？有些投資者認為這是很高風險的投資，他們可能會損失很多錢，這是真的嗎？

■何震鋒：期權是一種投資工具，讓你可以在未來某特定時間以特定價格買賣某只股票。選擇很多樣化，能助你在任何情況的市場環境下得益(圖1)；即使在熊市時你也可以投資期權獲得回報！如果你認為股價會上升，你可以投資認購期權(call option)；若你估計股價會下跌的話，你可以購買認沽期權(put option)。

就像任何類型的投資一樣，購買期權也有風險的，這是視乎你的投資目標以及風險承受能力，事實上，期權的風險是可以低於買賣股票。舉例說，當你購買期權時，所承擔的風險僅限於在所支付的期權價格，即使股價走勢其不如你預料那般，你的損失也不會超逾期權金(option premium)。因此，指購買期權很危險並令你損失大量金錢這說法是不通的。正如一句名言說：「沒有投機性的投資，只有投機方式的投資。」

Symbol	Call and Put	Buy the money
XIU 15x	22.41 0.07	22.41 22.42 1,818,272 1500-15
13 FEB 2015 Calls	1.52 0.08 1.69 1.96 0 8	26.5 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
20 MAR 2015 Calls	1.42 0.08 1.39 1.49 0 8	21.6 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
27 APR 2015 Calls	0.94 0.08 0.89 0.96 0 8	21.5 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
19 JUN 2015 Calls	0.39 0.08 0.39 0.39 0 8	21.6 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
18 SEP 2015 Calls	0.07 0.08 0.01 0.06 0 8	22.5 0.23 0.06 0.23 0.16 0 8
18 MAR 2016 Calls	0.06 0.08 0.00 0.06 0 8	23.0 0.23 0.06 0.26 0.16 0 8
17 MAR 2017 Calls	0.06 0.08 0.00 0.16 0 8	21.5 1.23 0.06 1.26 0.16 0 8
13 FEB 2015 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	26.5 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
20 MAR 2015 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	21.6 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
27 APR 2015 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	21.5 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
19 JUN 2015 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	21.6 0.25 0.06 0.00 0.16 0 8
18 SEP 2015 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	22.5 0.23 0.06 0.23 0.16 0 8
18 MAR 2016 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	23.0 0.23 0.06 0.26 0.16 0 8
17 MAR 2017 Puts	22.41 22.42 1,818,272 1500-15	21.5 1.23 0.06 1.26 0.16 0 8

圖1：期權鏈

■鍾穎輝：可否與我們談談更多有關期權的一些誤解？

■何震鋒：對期權的最常見的誤解，便是大部分期權到期作廢。對首次投資期權的人來說，會感到擔憂。你應知道，當你買期權時，並不是一定要持有迄至到期日；如果你認為這是一個錯誤的投資決策，你可以隨時關閉你的期權持倉量。若果希望持有迄至到期，這也是一個可行的解決方案，因為有可能出現意想不到的反彈，這是沒有人會知道的，只有時間能告訴一切。

另一個常見的誤解是既然大部分期權到期時作廢，所以最好擔任當期權賣方(option writer)，好過擔任期權買家(option buyer)這角色。其實這是誤解，市場有30多種期權策略，每種期權策略適用於特定目的及預測(圖2)；譬如說，你預計市場會大幅上升，你可投資認購期權(call option)；若你希望有穩定收入，那麼你可投資賣出期權(writing options)。沒有一種期權策略是比另一種優勝，全是視乎你的目標、承受風險能力以及預期。

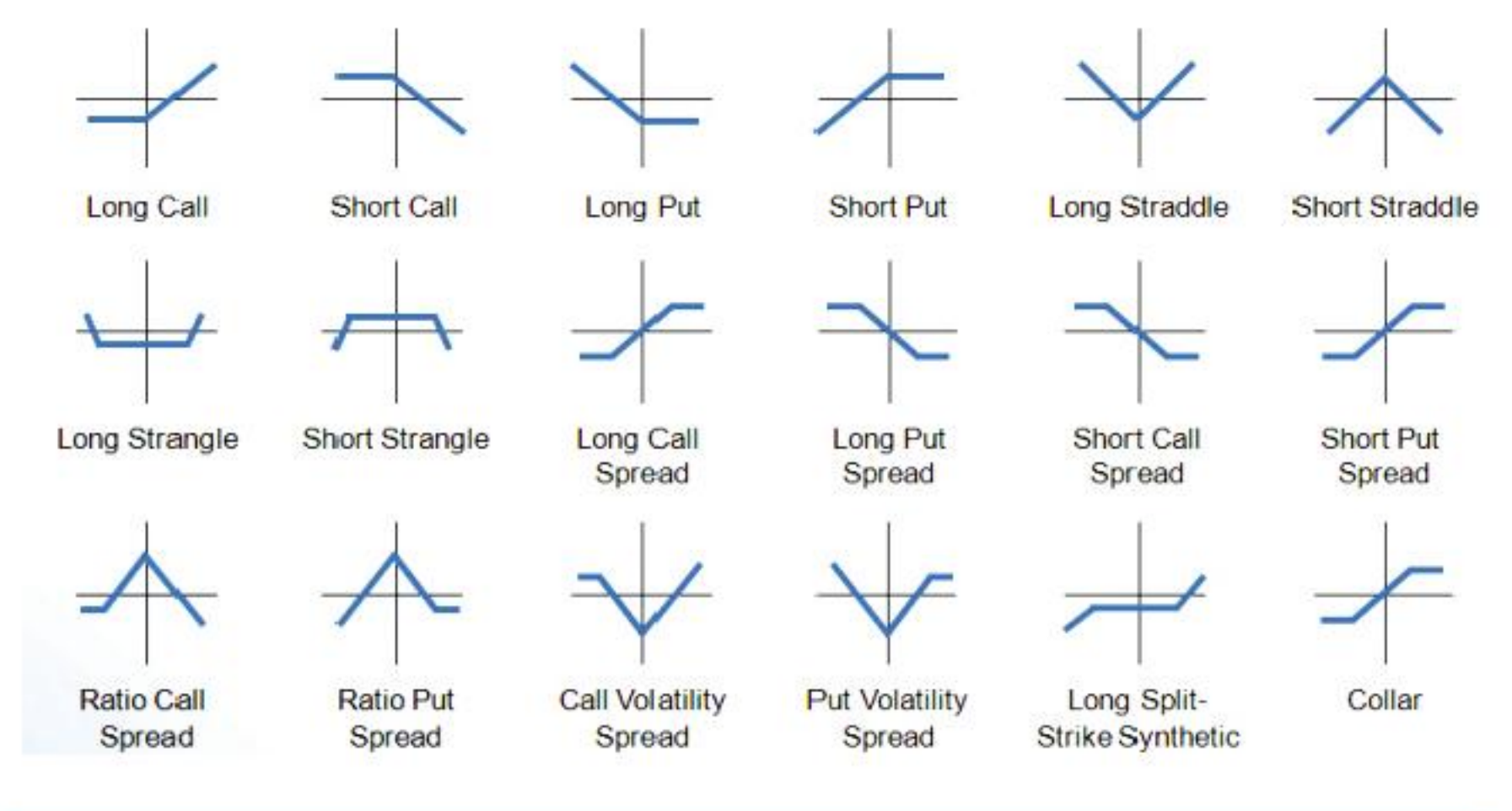


圖2：不同的期權策略

■鍾穎輝：在股票方面，投資者可以買入或賣空股票；但Richard你剛才提及有逾30種期權策略，投資者可以從那裏獲得更多有關這些期權策略的資料呢？

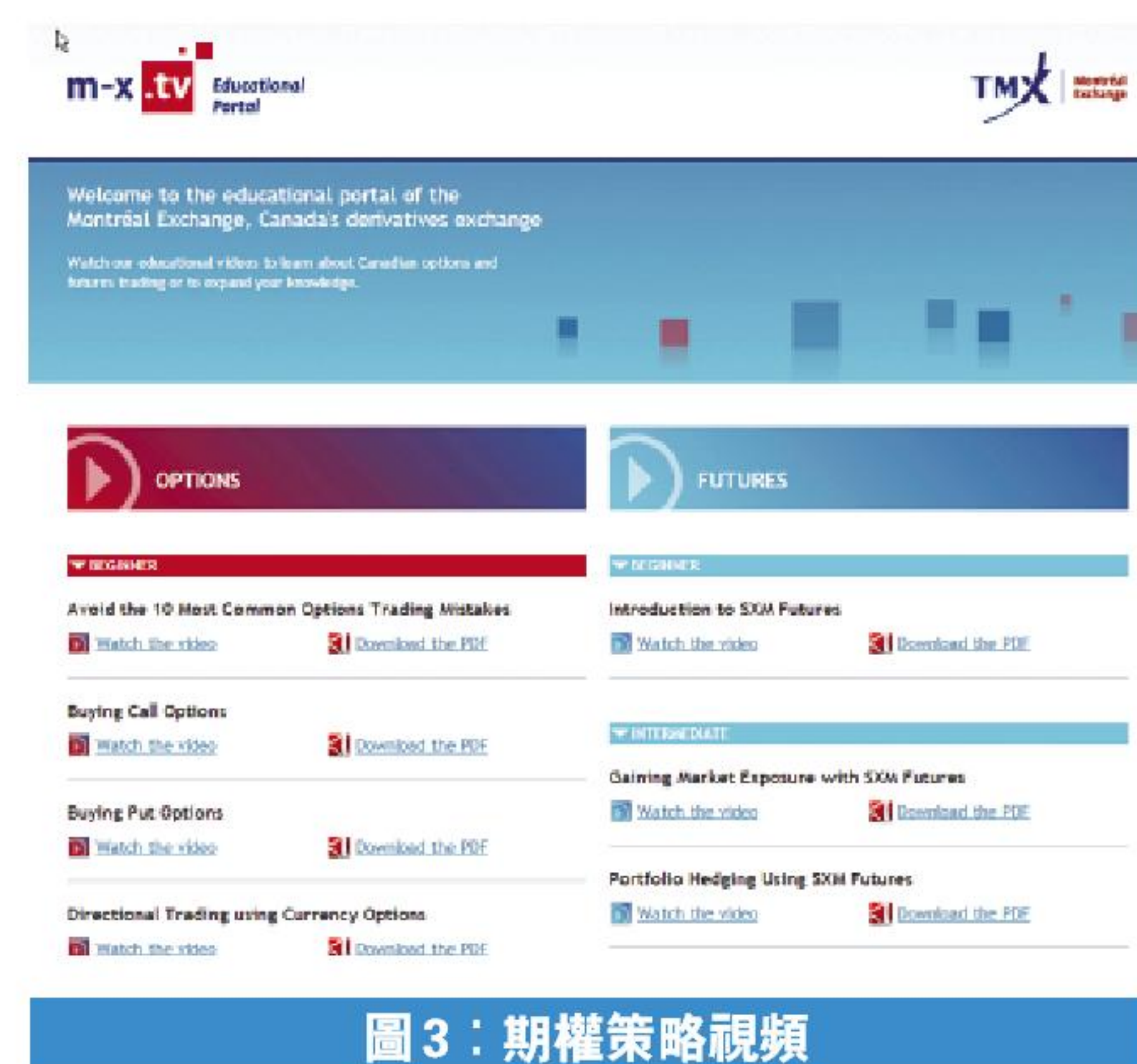


圖3：期權策略視頻

■何震鋒：要買賣期權，首先你需要了解基礎知識；你可以在www.m-x.ca/workshops上網登記參加我們在加拿大各地舉行的講座；另外，亦可在我們的網站www.m-x.tv(圖3)觀看視像和介紹策略指南；下一步是，你可以在滿地可交易所的期權模擬交易示範www.m-x.ca/simulator(圖4)以及備兌期權計算器(圖5)，使用應用的概念和策略，這可讓你在安全和虛擬環境下，買賣加拿大股票、交易所買賣基金(ETFs)和期權策略。當你覺得對這概念有信心後，便可以向你的理財顧問開設期權買賣戶口。

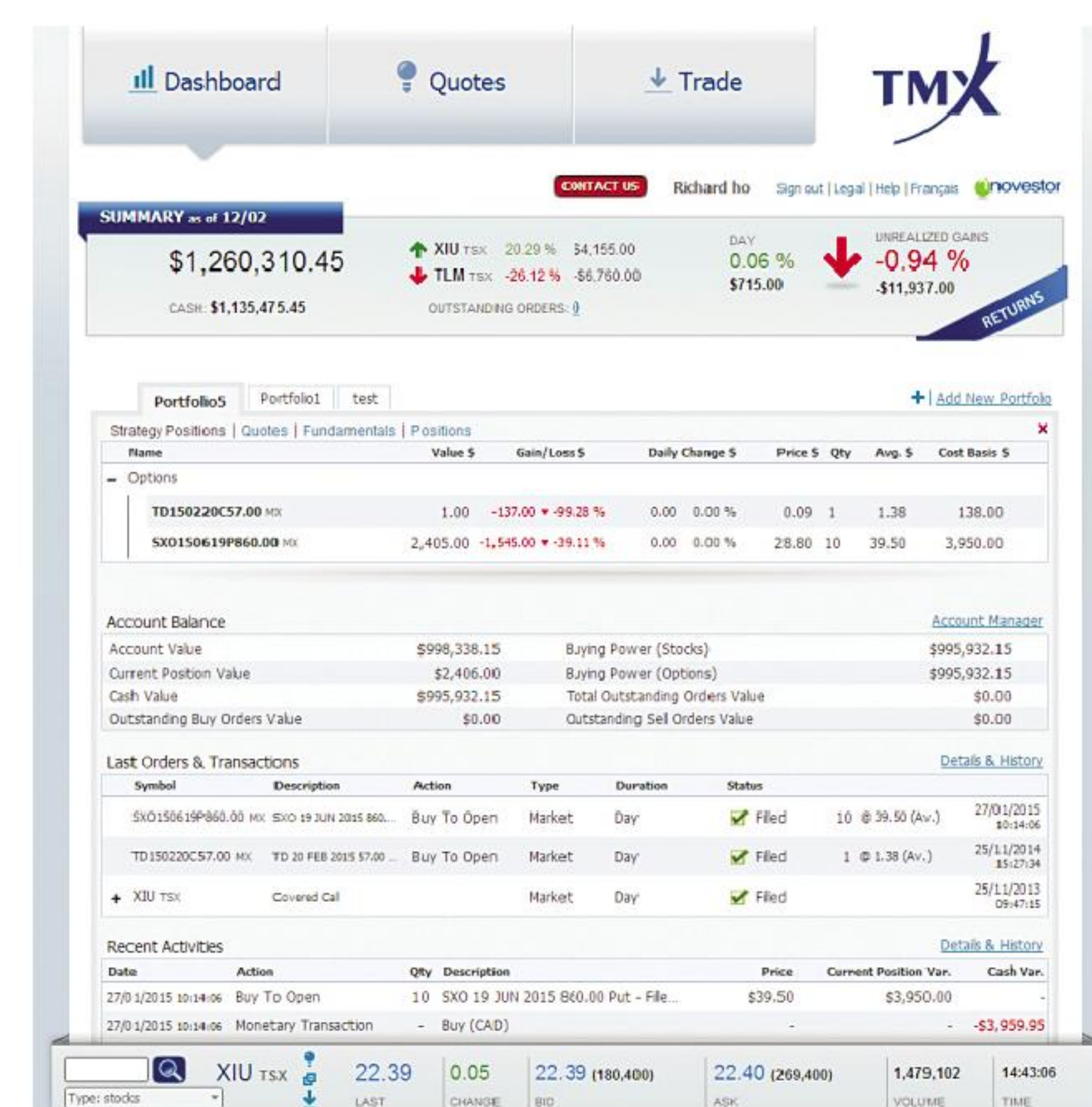


圖4：期權模擬交易示範

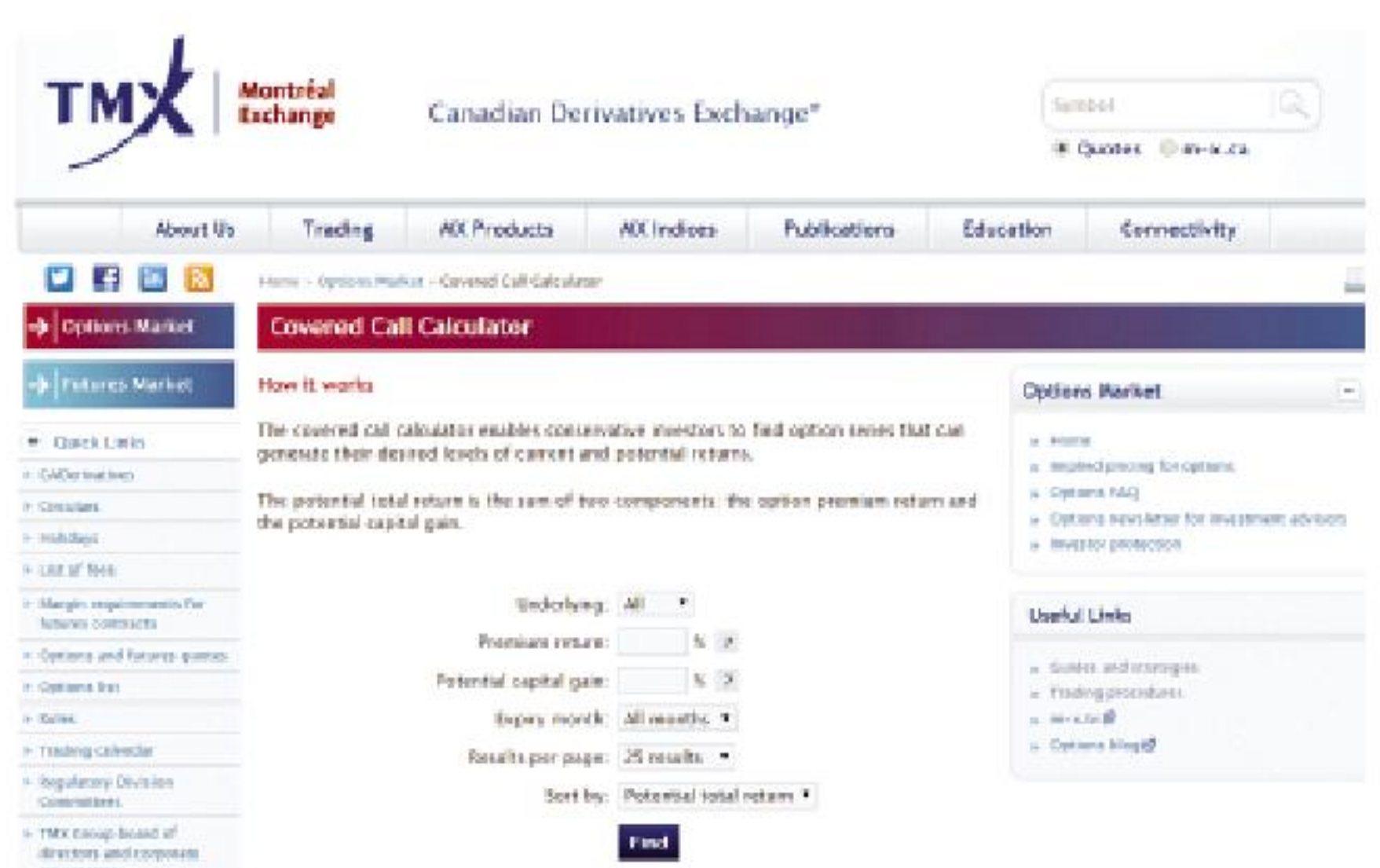


圖5：備兌期權計算器

■鍾穎輝：謝謝Richard的講解。欲想知道更多其他有關資料，網上投資的投資者也可以從道明自管投資獲取更多信息。我們的專業投資代表，以國、粵、英、法四種語言，提供每周7天每天24小時的支援服務，及透過旗下分佈全國的最大型投資者中心網絡，配合投資者的需要，助你成為更具信心、更成功的投資者。

有關產品及服務詳情，請致電道明自管投資萬錦服務中心1-877-479-8008，或瀏覽www.tddirectinvesting.ca/chinese簡/繁體中文網頁。

相關鏈接：
滿地可交易所 www.m-x.ca 或道明自管投資 www.tddirectinvesting.ca/chinese

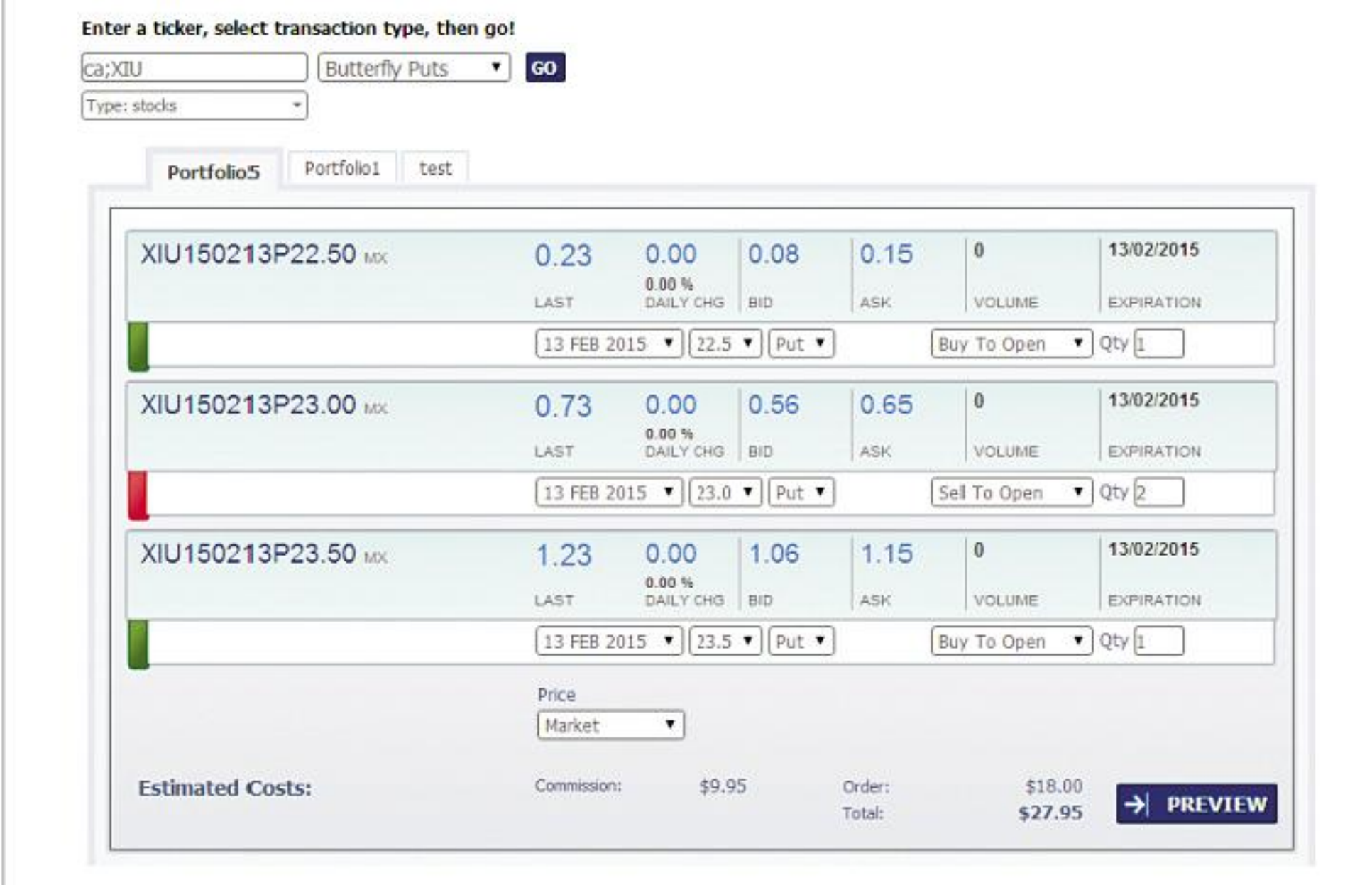


圖6：指令輸入截圖



何震鋒 (Richard Ho)



本文僅供參考，不提供個別的財務、法律、稅務或投資建議。圖表僅供解說之用，並不反映任何投資的未來價值或未來表現回報。衡量個別投資時，應考慮個別人士的目標。道明自管投資、道明銀行(The Toronto-Dominion Bank)與其聯屬機構及相關實體對本文中任何資料錯漏或導致的損失或傷害概不負責。道明自管投資是道明銀行附屬機構。TD Waterhouse Canada Inc. - Member of the Canadian Investor Protection Fund。所有商標均為個別擁有者之財產。

