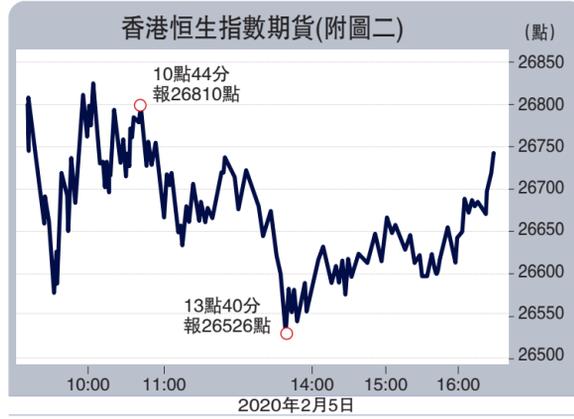
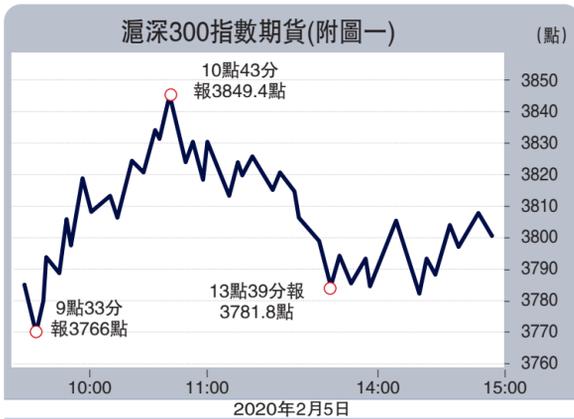


滬深300指數期貨交易細節

相關資產	滬深300指數
合約乘數	每點100元人民幣
合約類型	看漲或看跌
最小變動點	0.2點
每日價格最大波動限制	上一交易日滬深300指數±10%
合約月份	當月、下兩個月及隨後三個季月
行使方式	歐式
交易時間	9:30至11:30 13:00至15:00
最後交易日	合約到期月份第三個星期五
到期日	合約到期月份第三個星期五
交收方式	現金交收



內地期權知多D 分析港股得心應手

去年12月內地推出三大期權，分別是在上海證券交易所上市交易的滬深300 ETF期權合約（跟蹤華泰柏瑞滬深300 ETF），深圳證券交易所上市交易的滬深300ETF期權合約（跟蹤嘉實滬深300 ETF）及中國金融期貨交易所上市交易的滬深300股指期權。內地與香港股市向來相互影響，例如滬深300指數期貨走勢對港股有很大影響力，滬深300指數期貨推出後，預計相關期貨成交量更大，對內地股市有更大參考價值，本港投資者分析內地股市走勢時，絕不能對之忽視。

大公報記者 許臨

其實，三大期權與滬深300指數也有關，只是滬深300 ETF期權跟蹤滬深300 ETF的表現，滬深300股指期貨則直接跟蹤滬深300指數。

所謂ETF期權，代表投資者支付一定權利金後，獲得了在未來某個特定時間，以特定價格買入或賣出指數基金的權利，到期後可選擇行使該權利，獲得ETF的差價，也可選擇不行使該權利，但損失了期權金。股指期貨代表以股票指數為標的資產的期權，自1983年在芝加哥期權交易所誕生以來，經歷了30多年的發展，目前已是全球金融市場上最常見的避險工具之一。而中金所的滬深300股指期貨，相關的是滬深300指數，並可用現金交收，與恒生指數期貨相近。

利基金對沖 提高回報

中金的報告稱，三大期權讓專業投資者更有效構建交易策略，中國經濟過去一年受中美貿易戰等因素拖累，增長放緩了，但中國正在加快金融業開放進程，希望吸引更多外資以支持經濟增長，隨着MSCI等國際指數公司將A股納入其基準指數體系，外資今年在A股的投入將會更多，相關衍生產品包括期貨及期權的需求也會增加。

三大期權的推出，對內地發展量化對沖策略更有利。據Wind數據顯示，截至去年第三季，內地市場合計有18隻量化對沖基金，總規模73.39億元，從業績來看，18隻量化對沖基金去年全部獲得正收益，但平均獲利僅6.95%，某程度上是市場上能提供對沖的「工具」不足夠。三大期權推出後，這些對沖基金能透過一些利用滬深300指數期貨的絕對收益策略，回報可望提高。

事實上，期權推出後，相關資產的成交量隨即上升。例如去年12月23日，滬深300 ETF期權與滬深300指數期貨推出當日，華泰柏瑞滬深300ETF（

代碼：510300）單日成交金額便達到17.88億元（人民幣，下同），居A股ETF首位。

不過，目前深交所、上交所的ETF期權不允許持股5%以上的股東參與，也不允許上市公司及公司董監高參與。惟中金所指數期貨，由於跟蹤滬深300指數，所以不存在這個限制。

滬深300股指期貨的交易代碼為IO到期日一看漲/看跌一行使價，例子如2019年12月到期，行使價為3900的看漲滬深300股指期貨，代碼便是IO1912-C-3900。另根據中金所規定，股指期貨合約行權方式為歐式期權，只有在合約到期日當天才能行使權利。

期權發展空間龐大

中金所公告，交易一手滬深300股指期貨的手續費是15元，行使權利的每手手續費每手2元。假如投資者甲買入一手滬深300股指期貨，同時投資者乙賣出一手滬深300股指期貨，若甲與乙不選擇平倉，而是持倉進入到期日，甲與乙均需付15元手續費，而甲在行使權利時額外需付2元手續費。

那麼，買入一手期權合約究竟需要多少資金？

一手期權合約的計算公式為：支付/收取權利金=最新價格×合約乘數

以買入一手IO2002-C-4000（2020年2月到期執行價為4000的看漲期權）為例：假設最新價為145元，滬深300股指期貨合約乘數是每點100元。買方買入一手IO2002-C-4000需要支付權利金：145×100=14500元。賣出一手IO2002-C-4000，賣方收取權利金：145×100=14500元。

期權市場在內地處起步階段，但未來發展空間將很大。參考美國市場，目前有500多隻ETF及近3000隻股票都有相關期權，既能促進ETF及股票的成交量，同時能吸引不類型的投資者參與。



滬深300指數期貨走勢對港股影響力很大

教你看期權報價畫面

【冷知識】新手若參與買賣滬深300股指期貨，除了合約細則要明白外，學懂如何看期權報價畫面也是十分重要。

附圖中，滬深300股指期貨報價表上的C最新價、C買價、C賣價，這代表了看漲期權的報價。C最新價為「看漲期權最新報價」、C買價為「看漲期權（買一）價」、C賣價為「看漲期權（賣一）價」，（賣一）代表了買方因出價最高而在買方一邊排首位，而賣方因出價最低而在賣方一邊排首位，與一般股票的買賣盤接近。至於P最新價、P買價、P賣價，分別為「看跌期權最新報價」、「看跌期權（買一）價」、「看跌期權（賣一）價」。

另執行價則為該滬深300指數期貨的「執行價格」，假設執行價為3950，這代表了結算時，滬深300股指期貨高於3950點，買入的一方便能獲利。

期權買方是支付權利金獲取權利，期權賣方是獲取權利金，買方行權時，有義務按照執行價格買入或者賣出標的，但賣出期權時需要佔用一定的保證金，保證金是作為履約的保證金。

期權報價畫面

期權報價						
IO1912 (約30天)						
C買價	C賣價	C最新價	執行價	P最新價	P買價	P賣價
453.8	451.8	495.6	+3850-	8.6	8.0	8.6
395.0	393.0	395.0	+3700-	23.4	20.8	-
337.8	335.8	337.8	+3750-	23.2	21.2	23.2
282.2	280.2	282.2	+3800-	34.2	32.2	34.2
594.4	230.0	230.0	+3850-	46.6	46.6	48.6
179.0	177.0	177.0	+3900-	67.4	65.4	67.4
132.0	131.2	132.0	-3950+	90.4	88.4	90.4
508.0	93.4	98.4	-4000+	118.0	117.0	118.0
91.4	86.4	86.0	-4050+	144.8	147.4	149.4
91.8	38.0	87.4	-4100+	183.0	183.0	185.0

滬深300期權誕生 期貨成交必大增

【新聞分析】許臨

滬深300指數猶如香港恒生指數，是內地股市重要的參考指標，指數相關的期指及期權陸續推出市場是必然的事情，這能令參與市場交易的人數增加，無論是看升還是看跌的投資者，抑或只想對沖持有股票投資組合的投資者，也能參與其中。

滬深300指數期貨早於2010年推出，至今每日成交量是本港期指的數倍，但仍較少得到本港投資者注意，最大原因是本港一些「報價系統」或財經網頁，大多沒有相關的報價牌照，投資者要觀察內地股市走勢，往往只能參考上證指數的變動。但期貨的走勢其實更有預測性，正如本港的恒指牛熊證或窩輪的發行商，進行對沖時也是留意期指，而非恒指。

當年寬頻未普及，上網仍是用那些舊式數據機（Modem），「盤房」獲得資訊不及現在快，開價時也會參考期貨，就因期貨走得比現貨快，且很多時

比市場消息更快，當市場的重大壞消息或好消息廣泛流傳之前，很可能期貨的走勢已早一步反映出來，因「醒目資金（Smart Money）」往往比普通投資者更快行動，而對他們來說，最有效的行動便是迅速買賣期指。故此，要留意即市內地股市的走勢，最佳的方法是留意滬深300指數期貨變動，而非指數。

有些投資者可能會發現，本港期指在急跌，但不明白發生了什麼事情，然後不斷上網尋找相關消息，但其實只要看看滬深300指數期貨的走勢，很可能已見到滬深300指數期貨也在急跌，而它的跌勢也會影響本港期指的走勢，進而影響港股表現。

滬深期指市場反應快過本港

在即市走勢中，滬深300指數期貨往往走得比本港期指快，不少投資者都喜歡日內交易期指，所以滬深300指數期貨對他們有很大參考價值。

例子：今年2月5日（見附圖一、二），滬深300指數期貨當日在早上10

點43分開始由高位回落，由3849.4點急跌至3781.8點，見底回升的時間大約是下午13點39分，其間本港期指於早上10點44分才開始由高位回落，由26810點跌至26526點，見底回升的時間大約是下午13點40分，明顯地滬深300指數期貨比本港期指當日快一分鐘展開跌浪，也快一分鐘見底。就那麼一分鐘，很重要嗎？對喜歡日內交易的投資者而言，快上一分鐘已經十分足夠。

或許大家會覺得，既然2010年已推出滬深300指數期貨，為什麼相隔9年才推出相關期權？其實就是要讓投資者熟悉期貨運作才能推出期權，正如本港恒生指數期貨早在1986年5月推出，也相隔7年才於1993年3月推出恒生指數期貨，推出期權後，期指當年的總成交量241.57萬張，其後成交量逐漸增加，去年期指的成交量已達至1.15億張，增幅約47倍。可以肯定的是，內地推出滬深300指數期貨後，滬深300指數期貨的成交量將會增加，也令其走勢更有參考價值。

綠色理財：六個慳水方法(一)



校長爸爸教理財 關顯彬

疫情當前，大家專注防疫。雖然全港學校停課，作為父母的，當然期望孩子即使在家亦不會荒廢學業，真的做到停課不停學，學習不延期。因此筆者建議藉此空間，讓孩子在家學習過一些綠色生活，同時涉獵理財學習元素，相信在同心抗疫之際，這都是孩子應該學習的課題。因此從這期開始，筆者將會跟大家一起談何謂「綠色理財」。

近年，隨着全球以至香港人對生態意識不斷提升，逐漸關注生活環境與大自然資源的互為關係，對全方位的綠色

生活開始認識，甚至不少人已經響應着低碳生活。

其實，全方位的綠色生活包括綠色消費、綠色飲食、綠色家居、綠色醫療、綠色耕種、綠色科技及綠色理財等各範疇，從而廣泛實踐綠色生活，令生命活得更有意義。

究竟什麼是「綠色理財」？簡單來說：綠色理財就是掌握一些「愛己、愛人、愛地球」的方式來管理財富，從而去進行投資及保值。父母在教導孩子上，也可以參與一些綠色理財教育。讓我們從日常的衣食住行中去探討一下。

首先第一個課題是「節約用水」。雖然水覆蓋地球七成面積，但可供飲用的淡水只佔2.5%。雖然我們一扭開水龍頭，食水便會源源不絕地供應，但食水

從來不是唾手可得資源。根據資料顯示，地球正面臨沙漠化及污染等問題，令食水供應更為短缺，預計到2050年時，全球面臨缺水之苦的國家超過60個（包括中國）。那麼，我們珍惜用水與理財有什麼關係呢？答案很簡單，節約用水直接節省水費，減少父母家庭開支。

現在讓我們提供一些減少浪費食水的方法，以供參考：

- 1、勿長開水喉：無論梳洗、洗碗碟、洗菜及洗車等，切忌一直開着水喉。
- 2、安裝低流量花灑式水龍頭：可以考慮在水龍頭前加上一個節流器，便可減低耗水量。
- 3、以花灑代替浸浴：一般來說，浸浴所用的水分量是淋浴的五倍，所以盡量減少利用浸浴式洗澡。

4、循環用水：可以利用淘米水澆花、洗菜或洗碗碟，甚至抹地等。

5、減低沖廁用水：最簡單方法是放一塊磚頭在水箱內，減低每次注滿水分的容量，也可選擇使用（備有高低水量沖廁選擇式）雙制式抽水馬桶。

6、儲集衣量才用洗衣機——儲集污衣量達至洗衣機容納量才開機，可節省用水和用電。

其實，每年3月22日是「世界節水日」，雖然下月才是，但我們不妨從今天起，每天試用以上一些節約用水的方法，做到既環保，也可減低水費慳到錢的功效，不失是綠色理財好方法。但有一點值得注意：在全城防疫之時，個人及家居衛生絕對重要，在清潔衛生上用水不能慳，當用則用，這都是生活理財



▲節水，從點滴做起。圖為江蘇省一家幼兒園的小朋友在老師指導下觀察一滴水的形狀 新華社

原則之一呢。
（作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士）