

常見問題 (期貨/期權)

有關期貨/期權交易的簡介

1. 何謂期貨？

期貨合約是一種具有法律約束力的買賣承諾，合約雙方必須在一個指定的未來日期，按指定的價格買入或賣出一種特定的金融工具。期貨最吸引投資者之處是其槓桿作用，因為投資者買賣合約時，只須付出合約總值的一小部份，便可參與整個合約的價格變動，讓最初的投資可因槓桿效應而賺取厚利。不過，槓桿作用有時也會令投資者蒙受重大損失。因此，買賣期貨的風險可以極大，投資者在投資期貨合約之前，務必完全了解有關的風險。

2. 何謂期權？

期權合約是一種具有法律約束力，由買方與賣方共同訂立的合約。現時香港期貨交易所提供股票期權及股指期權買賣。創興商品期貨有限公司現只會提供恆生指數期權及恆生國企指數期權的買賣服務。期權分認購期權及認沽期權兩種。認購期權之買方擁有權利，但沒有義務，在預定的價位和時間內由該期權合約的賣方購入特定資產。而認沽期權之買方則擁有在預定價位(即行使價)出售特定資產與該期權合約之賣方的權利。沽出期權之賣方在任何情況下有義務和責任去履行該合約。在一般情況下，沽出期權的風險比購入期權的風險為高。

香港期貨交易所的股指期權是只可在到期日行使，並且用現金結算的合約。單一期權合約或整個期貨/期權投資組合所須的基本按金是由交易所的 SPAN 電腦系統計算出來，按金水平會隨交易所提供的風險數據而每天作出調整。

3. 何謂按金？

在期貨市場中，買賣雙方均須付一筆基本按金，這筆按金通常是估計當日價格風險，以應付市場價格的波動。在每個交易日結束時，投資者的戶口就會根據每張合約的價值而作出調整，或稱為「按市價計值」。假如在按市價計值之後，基本按金跌逾規定的水平，即少過維持按金的話，投資者就會收到追收按金通知，屆時，投資者必須即時存入額外款項，使戶口內的金額能恢復原先的基本按金水平。

4. 甚麼是 SPAN?

SPAN 是由芝加哥商品交易所研發出來用以計算期貨/期權投資組合的基本按金要求之電腦系統。現時香港期貨交易所亦採用 SPAN 以計算按金水平。SPAN 在計算整個組合的基本按金時容許相關的合約互相抵銷部份按金。在一般情況下，由 SPAN 計算出來整個期權組合的基本按金要求不會多於組合中個別期權合約所須按金的總和。

例如，購入單一恆生指數認購期權所須按金為\$500，而購入另一恆生指數認沽期權所須按為\$400。因為恆指認購期權在一般情況下會抵銷恆指認沽期權部份價格風險，所以整個組合所須之 SPAN 按金會少於\$900。

5. 何謂未平倉合約？

未平倉合約是指未做對銷交易或未以相關資產進行交收的期貨/期權合約的總數。每宗交易都有買賣雙方，但在計算未平倉合約時，只計算單邊合約。

6. 買賣期貨有哪些常見的策略？

買賣恆指期貨最直接的方法是：如果認為指數會上升時就買入合約，如果認為指數會下跌就沽出合約。未平倉合約是指未做對銷交易或未以相關資產進行交收的期貨/期權合約的總數。每宗交易都有買賣雙方，但在計算未平倉合約時，只計算單邊合約。

有關期貨交易的須知

1. 有甚麼途徑進行期貨交易？

客戶可透過以下途徑進行期貨交易：

- 透過『創興期貨網』自行進行網上期貨買賣
- 透過期貨落盤熱線在專人協助下進行交易
- 親身到本公司總行及各分行在專人協助下進行交易

2. 假如本人持有一張有虧損的期貨未平倉合約，如此同時，本人希望多開立一張同方向的期貨合約，需額外支付多少？

除了『基本按金(Initial Margin)』之外，客戶另需支付未平倉合約的現值虧損，因為開倉(即開立新的未平倉期貨合約)時『資金淨值(Net Equity)』不可低於全部期貨合約組合的『基本按金(Initial Margin)』。例如：假設『基本按金(Initial Margin)』為\$20,000，未平倉合約的現值虧損為\$300，因此多加一張同方向的未平倉期貨合約時需支付\$20,000+\$300=\$20,300(未計算佣金及交易各類徵費)。

3. 假如本人開立一張期貨合約時，是否需要在本人的戶口內立即扣數？

客戶須在開立一張期貨/期權合約前，先在相關的交收賬戶中完成『留額 (HOLD FUND)』。若客戶於『創興期貨網』內自行鍵入有關指示，則此『留額(HOLD FUND)』須由客戶自行於系統內預先處理。如屬『過夜倉』的話，本公司將於當天收市後在客戶的交收賬戶中扣除所需要的金額(包括『基本按金(Initial Margin)』及所需的費用)。如屬有虧損的『即日倉』，本公司將只扣除所需的費用及已平倉合約的虧損，如屬有盈餘的『即日倉』，公司從客戶所得的盈利中先扣除所需的費用後，餘下的金額將存入客戶的期貨賬戶中。

4. 何謂留額？

客戶發出任何期貨合約『新倉』指示時，若其賬戶內之『資金淨值(Net Equity)』低於『基本按金(Initial Margin)』時，客戶須於其“交收賬戶”中進行『留額 (HOLD FUND)』。

因期貨合約價格的波動而使賬戶內之『資金淨值(Net Equity)』低於『維持按金(Maintenance Margin)』水平時，客戶須存入『額外按金』(即俗稱的“Call 孖展”)，在一般情況下，除得到客戶的同意外，本公司有絕對權於客戶“交收賬戶”中進行『留額 (HOLD FUND)』。

留額指令可於『創興期貨網』上自行鍵入或透過期貨落盤熱線在專人協助下進行。進行留額僅為本公司之風險監控措施之一。本公司有權因應內部運作而於客戶“交收賬戶”中進行全數或部份留額，甚至暫時不留額。『留額 (HOLD FUND)』指令一經確定之後便不能全數或部份取消。

5. 甚麼是跨期買賣？

跨期 (Calendar Spread) 買賣是指對不同月份的相同類別期貨合約在同一時間進行相反方向的買賣交易，是套利交易中最普遍的一種。例如可同時買入一張七月恆指期貨及沽出一張八月恆指期貨，而由於部分的風險已被抵銷，所以跨期期貨合約組合的基本按金要求相比一張期貨合約還要低。投資者亦可利用跨期期貨合約買賣把將要到期的長倉或短倉轉到較遠期的月份。但如投資者在不同時間先後平掉跨期組合內的合約，所須的基本按金將會增加。

6. 甚麼是大期小期的按金抵銷？

小型恆指期貨合約(俗稱小期)的合約價值僅為恆指期貨合約(俗稱大期)的五分之一。小期與大期的按金可以互相抵銷。例如投資者買入一張七月大期，及後再沽出四張七月小期，整套組合的基本按金會減至一張小期所須的按金。小型H股指數期貨與H股指數期貨亦是一樣，按金可以互相抵銷。

7. 買賣期指怎樣計算盈虧？

小型恆指期貨合約的合約乘數每點為港幣 10 元，恆指期貨合約的合約乘數則為每點港幣 50 元。例如投資者在 20,000 點買入一張小期，及後在 21,000 點沽出平倉，其盈利(未計算佣金及其他收費)便會是每點港幣 10 元乘以 1,000 點即港幣一萬元。

8. 平倉的先後次序如何？

本公司系統將會預設為先平掉即日所開的新倉，然後再平掉昨日或以前所開的舊倉。例如投資者昨日於 20,000 點買入一張小期，然後今日於 21,000 點再買入一張小期，最後於今日收市前 22,000 點沽出一張小期。在此例中今日買入 21,000 點的合約將會由電腦系統的預設程序平倉。

9. 為何期貨交易比現貨證券交易風險為高？

投資者或進行現貨證券交易，如不涉及孖展借款的話，最多亦只會損失全部本金。期貨則以按金的形式進行槓桿買賣，相對風險一般較大，客戶亦有可能在交易過程中被要求追加按金(即俗稱的“Call 孖展”)，所以風險比現貨證券為高。

10. 若期貨交易完成後因某些原因未能收到貴公司的回覆，如何得知結果？

客戶可於辦公時間內以電話查詢或可自行於同日系統更新後，一般於 7:00PM 後透過『創興期貨網』查閱成交紀錄，客戶及後亦會收到由本公司寄出的成交日結單據。

11. 期貨交易為何會涉及利息費用問題？

不論客戶由於開『新倉』或“Call 孖展”而需要存入額外現金以使其賬戶『資金淨值』達到所須之按金水平。倘本公司在某一交易日指定時限前仍未能收妥某一賬戶當天所須的按金，本公司將會以逐日計算方式向該賬戶收取『未能依期繳付按金罰息』，其年利率為創興銀行最優惠利率加 3%(即 P+3%p. a.)。

12. 新開賬戶之『按金限額』預設為多少？

一般為 HK\$250,000，但需要視乎實際審批結果而定。

13. 可否改變『按金限額』？

可以，客戶如需調整該『按金限額』，可填妥及簽署《按金限額調整申請表》後，連同相關的財務狀況證明文件一併送至本公司總行或各分行。

14. 如何從期貨賬戶中提取款項？

客戶擬從期貨賬戶中提取款項，須先知會創興期貨營業部職員(TEL:3768-9988)，並填寫和簽署《客戶提款申請書》。惟在任何情況下，客戶之提款將不能導致其賬戶的資金淨值少於當時其賬戶持倉所需基本按金的總額。一般情況下，客戶可於下一個工作天，一般於 3:00PM 後可在其交收賬戶中動用該筆款項。

有關『創興期貨網』常見問題

1. 選用『創興期貨網』，有何好處？

- a. 使用上較為方便快捷及自主
- b. 交易佣金比傳統電話落盤低
- c. 避免電話線路不通的煩惱

2. 怎樣申請『創興期貨網』？

如閣下已擁有創興期貨交易戶口，在一般情況下，可直接在本網頁按「表格下載」鍵，下載『創興期貨網』申請表表格，將填妥的表格寄回本公司（德輔道中二十四號創興銀行中心二樓）即可；閣下亦可選擇親臨任何一間創興商品期貨有限公司辦理申請手續。

如閣下尚未開立創興期貨交易戶口，請預先於創興銀行開設一個往來戶口，以作交收之用，並請其後親臨本公司簽立創興商品期貨有限公司之期貨買賣客戶協議書與及『創興期貨網』網上期貨買賣申請表。

3. 聯名賬戶可否申請網上買賣戶口？

聯名賬戶亦可申請『創興期貨網』網上買賣戶口。而所有賬戶持有人均需在申請表上簽署確認。

4. 如何收取『創興期貨網』的「登入密碼」及「交易密碼」？

『創興期貨網』的「登入密碼」及「交易密碼」將於申請批核後郵寄到客戶的通訊地址，並可立即使用。如客戶在遞交表格後超過一個星期仍未能收到密碼，請與本公司聯絡。

5. 「登入密碼」及「交易密碼」有什麼分別及何時應用？

「登入密碼」適用於登入『創興期貨網』的交易平台時使用。

「交易密碼」適用於「預留資金」，「下單輸入」，「更改下單」及「取消下單」的指令。客戶可於「喜

好設定」中選擇「儲存交易密碼」的指令。當指令確定後，客戶不論鍵入「預留資金」，「下單輸入」，「更改下單」及「取消下單」的指令時便不用再輸入其「交易密碼」，可縮短交易時間。

當客戶登出『創興期貨網』之後，其「儲存交易密碼」的指令將會自動取消。此指令雖然可縮短客戶的交易時間，但當客戶在並沒有登出的情況下離開其使用中的電腦時，客戶的賬戶將會存在可能被他人動用作為交易之風險。

6. 如何登入『創興期貨網』？

閣下可到本公司網頁 (www.chcf.com.hk) 並輸入閣下的 7 位數字賬戶號碼及登入密碼後按『確定』。如首次登入『創興期貨網』，請更改本公司為客戶設定的網上登入密碼，而新設定的密碼必須為 8 個位的數字及/或英文字母組合。

如果閣下登入未能成功，請根據畫面上出現的提醒字句再從新輸入。當連續五次輸入錯誤，閣下的賬戶將被暫緩使用，屆時請電熱線 3768-9988，安排重新啟動賬戶。

7. 怎樣更改「登入密碼」及「交易密碼」？

閣下可於『創興期貨網』更改登入密碼及交易密碼。只需登入『創興期貨網』後，按「喜好設定」文件夾，首先選擇所需更改的密碼後輸入新舊密碼 (8 個位的數字及/或英文字母組合) 並按「確定」鍵，當密碼成功更新後，系統將有信息顯示。

8. 如果忘記了「登入密碼」及「交易密碼」，應該怎麼辦？

若閣下忘記了登入密碼及交易密碼，請前往任何一間創興商品期貨有限公司或在本網頁下載「重設『創興期貨網』密碼申請表」，填妥後郵寄或親身交回本公司或任何一間分行。我們將會盡快處理及寄出新密碼予有關客戶。

9. 當完成交易後，客戶服務員會否覆盤？

所有經『創興期貨網』完成交易之買賣盤，客戶服務員均不會主動致電覆盤。因此，客戶必須自行在系統內之「成交冊」中查詢結果。遇有疑問，請電 3768-9988。

10. 本人可於海外使用『創興期貨網』嗎？

閣下可在任何可接駁互聯網服務的電腦系統透過我們的 CHCF 網址(www.chcf.com.hk)使用『創興期貨網』。

有關『創興期貨網』的服務及支援

1. 如有任何有關『創興期貨網』的疑問，本人可致電哪裏查詢？

如有任何查詢，可於辦公時間內致電本公司，電話 3768-9988。

有關『創興期貨網』的資料保安及技術性問題

1. 『創興期貨網』能怎樣有效地保障客戶個人資料的安全？

本網現提供嚴密的保安措施以保障客戶的個人資料：

a. 高度加密 (128 位元)

所有往來本公司及客戶的個人電腦之資料都會經過「解拆」及「重整」，以保障客戶的個人資料。(註：128 位元的加密是現時商業應用上最高度的加密程式，意指在 2¹²⁸ 個組合中，只有一組能解讀資料)。

b. 登入密碼

客戶必須使用其私人登入密碼來登入『創興期貨網』。請緊記小心保存閣下的私人登入密碼。並請每隔一段時間更改密碼及不要向任何人仕披露密碼。為確保安全，如連續五次錯誤輸入密碼，閣下之『創興期貨網』賬戶將會被暫緩使用。請致電客戶服務熱線：3768-9988 辦理重新啟動『創興期貨網』戶口手續。

c. 自動暫停交易系統

『創興期貨網』為保障客戶的資料安全，當交易視窗開啟超過三十分鐘而沒有任何碰鍵，交易系統將會自動登出，此時請再次登入以恢復交易活動。

2. 如何能有效地保障『創興期貨網』內的個人資料，以防止未經授權人士使用？

為保障客戶的利益和資料不被盜用，閣下應留意以下事項：

- 請勿將『創興期貨網』的賬戶號碼及登入密碼及交易密碼向他人披露；
- 請勿容許任何人士使用閣下的戶口作買賣；
- 如有寫下或記錄密碼的習慣，請妥為保存或收藏；請勿把賬戶號碼，登入密碼及交易密碼一併寫下；
- 避免使用閣下的身份証號碼、電話號碼、出生日期或其他容易識別的號碼作為登入密碼；
- 定期更改密碼，可於登入『創興期貨網』後選取「更改密碼」文件夾以作更改；
- 請勿離開已登入『創興期貨網』後的電腦，當閣下離開電腦時，請先登出『創興期貨網』；
- 請於登出『創興期貨網』時，選取『登出』文件夾，查核確認離開系統之畫面；
- 定期查核閣下之賬戶結餘及交易記錄／月結單，如有懷疑，請即與本公司聯絡；
- 定期更新閣下電腦防毒軟件之資料庫，以免受病毒入侵；
- 請勿在公用的電腦上（如咖啡室）使用『創興期貨網』。使用他人之個人電腦登入『創興期貨網』後，請刪除儲存於記憶體及硬碟內的臨時檔案：

如何於 Internet Explorer 中刪除臨時檔案：

- a. 按‘工具’並選擇‘Internet 選項’；
- b. 於‘一般’畫面的‘Temporary internet files’中按‘刪除檔案’鍵；
- c. 按‘確定’鍵

3. 何謂 128 位元加密？

128 位元加密是指將資料轉為沒有意義的亂碼，令未經授權者無法查閱閣下的電腦與本公司伺服器間傳達之資料。為保障客戶的權益和個人資料，本網需要客戶的瀏覽器採用 128 位元加密，請檢查客戶的個人電腦是否支援 128 位元加密。

4. 我可以怎樣查閱或更新瀏覽器的 128 位元加密設定？

查閱 Microsoft Internet Explorer 6.0 或更新版本內之 128 位元加密，客戶可以從項目列中選取「說

明」，然後選取「關於 Internet Explorer」查閱有關訊息。如客戶的瀏覽器不支援 128 位元加密，請下載更新版本。

5. 使用『創興期貨網』時，電腦系統的最低配置要求是甚麼？

請檢查電腦是否符合以下所建議的最低配置要求：

硬件需求

中央處理器：奔騰 Pentium 500 MHz 或以上

記憶體：128MB 或以上

數據調解器：56K 或寬頻

最佳瀏覽顯示設定：800*600 解析度

軟件需求

操作系統：微軟視窗 98/NT 4.0/2000/ME/XP

瀏覽器：微軟探索者 6.0(SP2)或以上

爪哇虛擬器 (Java Virtual Machine)

6. 如於交易中途電腦的連線突然中斷，我可怎樣翻查該指令是否已被接納？

閣下可重新登入以查看戶口狀況及指令狀況，或致電客戶服務熱線 3768 9988 查詢買賣盤狀況。

7. 如果我按下一個超連結、按鈕或圖示後，電腦沒有反應，我應該怎樣做？

互聯網的運作會受調解器速度、電話線路、伺服器工作量等因素影響。客戶如遇到上述問題，請稍作等候，請勿重覆按下同一超連結或按鈕。此外，客戶亦可選擇結束登入，於稍後時間再作嘗試。