

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，讓最初的投资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恒生指數期權及恒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价位(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 計算系統計算出來，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. 甚么是 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計算系統。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，購入單一恒生指數認購期權所須按金為\$500，而購入另一恒生指數認沽期權所須按金為\$400。因為恒指認購期權在一般情況下會抵銷恒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，但在计算未平仓合约时，只计算单边合约。

6. 买卖期货有哪些常见的策略？

买卖恒指期货最直接的方法是：如果认为指数会上升时就买入合约，如果认为指数会下跌就沽出合约。未平仓合约是指未做对销交易或未以相关资产进行交收的期货/期权合约的总数。每宗交易都有买卖双方，但在计算未平仓合约时，只计算单边合约。

有关期货交易的须知

1. 有甚么途径进行期货交易？

客户可透过以下途径进行期货交易：

- 透过『创兴期货网』自行进行网上期货买卖
- 透过期货落盘热线在专人协助下进行交易
- 亲身到本公司总行及各分行在专人协助下进行交易

2. 假如本人持有一张有亏损的期货未平仓合约，如此同时，本人希望多开立一张同方向的期货合约，需额外支付多少？

除了『基本按金(Initial Margin)』之外，客户另需支付未平仓合约的现值亏损，因为开仓(即开立新的未平仓期货合约)时『资金净值(Net Equity)』不可低于全部期货合约组合的『基本按金(Initial Margin)』。例如：假设『基本按金(Initial Margin)』为\$20,000，未平仓合约的现值亏损为\$300，因此多加一张同方向的未平仓期货合约时需支付\$20,000+\$300=\$20,300(未计算佣金及交易各類征费)。

3. 假如本人开立一张期货合约时，是否需要在本人的户口内立即扣數？

客户须在开立一张期货/期权合约前，先在相关的交收账户中完成『留额 (HOLD FUND)』。若客户于『创兴期货网』内自行键入有关指示，则此『留额(HOLD FUND)』须由客户自行于系统内预先处理。如属『过夜仓』的话，本公司将于当天收市后在客户的交收账户中扣除所需要的金额(包括『基本按金(Initial Margin)』及所需的费用)。如属有亏损的『即日仓』，本公司将只扣除所需的费用及已平仓合约的亏损，如属有盈利的『即日仓』，公司从客户所得的盈利中先扣除所需的费用后，余下的金额将存入客户的期货账户中。

4. 何谓留额？

客户发出任何期货合约『新仓』指示时，若其账户内之『资金净值(Net Equity)』低于『基本按金(Initial Margin)』时，客户须于其“交收账户”中进行『留额 (HOLD FUND)』。

因期货合约价格的波动而使账户内之『资金净值(Net Equity)』低于『维持按金(Maintenance Margin)』水平时，客户须存入『额外按金』(即俗称的“Call 孖展”)，在一般情况下，除得到客户的同意外，本公司有绝对权于客户“交收账户”中进行『留额 (HOLD FUND)』。

留额指令可于『创兴期货网』上自行键入或透过期货落盘热线在专人协助下进行。进行留额仅为本公司之风险监控措施之一。本公司有权因应内部运作而于客户“交收账户”中进行全數或部份留额，甚至暂时不留额。『留额 (HOLD FUND)』指令一经确定之后便不能全數或部份取消。

5. 甚么是跨期买卖?

跨期 (Calendar Spread) 买卖是指对不同月份的相同類別期货合约在同一时间进行相反方向的买卖交易，是套利交易中最普遍的一种。例如可同时买入一张七月恒指期货及沽出一张八月恒指期货，而由于部分的风险已被抵销，所以跨期期货合约组合的基本按金要求相比一张期货合约还要低。投资者亦可利用跨期期货合约买卖把将要到期的长仓或短仓转到较远期的月份。但如投资者在不同时间先后平掉跨期组合内的合约，所须的基本按金将会增加。

6. 甚么是大期小期的按金抵销?

小型恒指期货合约(俗称小期)的合约价值仅为恒指期货合约(俗称大期)的五分之一。小期与大期的按金可以互相抵销。例如投资者买入一张七月大期，及后再沽出四张七月小期，整套组合的基本按金会减至一张小期所须的按金。小型 H 股指数期货与 H 股指数期货亦是一样，按金可以互相抵销。

7. 买卖期指怎样计算盈亏?

小型恒指期货合约的合约乘数每点为港币 10 元，恒指期货合约的合约乘数则为每点港币 50 元。例如投资者在 20,000 点买入一张小期，及后在 21,000 点沽出平仓，其盈利(未计算佣金及其他收费)便会是每点港币 10 元乘以 1,000 点即港币一万元。

8. 平仓的先后次序如何?

本公司系统将会默认为先平掉即日所开的新仓，然后再平掉昨日或以前所开的旧仓。例如投资者昨日于 20,000 点买入一张小期，然后今日于 21,000 点再买入一张小期，最后于今日收市前 22,000 点沽出一张小期。在此例中今日买入 21,000 点的合约将会由计算机系统的默认程序平仓。

9. 为何期货交易比现货证券交易风险为高?

投资者或进行现货证券交易，如不涉及孖展借款的话，最多亦只会损失全部本金。期货则以按金的形式进行杠杆买卖，相对风险一般较大，客户亦有可能在交易过程中被要求追加按金(即俗称的“Call 孖展”)，所以风险比现货证券为高。

10. 若期货交易完成后因某些原因未能收到贵公司的回复，如何得知结果?

客户可于办公时间内以电话查询或可自行于同日系统更新后，一般于 7:00PM 后透过『创兴期货网』查阅成交纪录，客户及后亦会收到由本公司寄出的成交日结单据。

11. 期货交易为何会涉及利息费用问题?

不論客户由于开『新仓』或“Call 孖展”而需要存入额外现金以使其账户『资金净值』达到所须之按金水平。倘本公司在某一交易日指定时限前仍未能收妥某一账户当天所须的按金，本公司将会以逐日计算方式向该账户收取『未能依期缴付按金罚息』，其年利率为创兴银行最优惠利率加 3%(即 P+3%p.a.)。

12. 新开账户之『按金限额』预设为多少?

一般为 HK\$250,000，但需要视乎实际审批结果而定。

13. 可否改变『按金限额』?

CHCF/GD-09/12-14EN

(中簡版)

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」，「下单輸入」，「更改下单」及「取消下单」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」，「下单輸入」，「更改下单」及「取消下单」的指令時便不用再輸入其「交易密碼」，可縮短交易時間。

當客戶註銷『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，但當客戶在並沒有註銷的情況下離開其使用中的計算機時，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『创兴期货网』？

阁下可到本公司网页（www.chcf.com.hk）并输入阁下的 7 位數字账户号码及登入密码后按『确定』。如首次登入『创兴期货网』，请更改本公司为客户设定的网上登入密码，而新设定的密码必须为 8 个位的數字及/或英文字母组合。

如果 阁下登入未能成功，请根据画面上出现的提醒字句再从新输入。当連續五次输入错误， 阁下的账户将被暫緩使用，届时请电热线 3768-9988，安排重新启动账户。

7. 怎样更改「登入密码」及「交易密码」？

阁下可于『创兴期货网』更改登入密码及交易密码。只需登入『创兴期货网』后，按「喜好设定」活页夹，首先选择所需更改的密码后输入新旧密码（8 个位的數字及/或英文字母组合）并按「确定」键，当密码成功更新后，系统将有信息显示。

8. 如果忘记了「登入密码」及「交易密码」，应该怎么办？

若 阁下忘记了登入密码及交易密码，请前往任何一间创兴商品期货有限公司或在本网页下载「重设『创兴期货网』密码申请表」，填妥后邮寄或亲身交回本公司或任何一间分行。我们将会尽快处理及寄出新密码予有关客户。

9. 当完成交易后，客户服务员会否覆盘？

所有经『创兴期货网』完成交易之买卖盘，客户服务员均不会主动致电覆盘。因此，客户必须自行在系统内之「成交册」中查询结果。遇有疑问，请电 3768-9988。

10. 本人可于海外使用『创兴期货网』吗？

阁下可在任何可接驳互联网服务的计算机系统透过我们的 CHCF 网址(www.chcf.com.hk)使用『创兴期货网』。

有关『创兴期货网』的服务及支持

1. 如有任何有关『创兴期货网』的疑问，本人可致电哪里查询？

如有任何查询，可于办公时间内致电本公司，电话 3768-9988。

有关『创兴期货网』的资料保安及技术性问题

1. 『创兴期货网』能怎样有效地保障客户个人资料的安全？

本网现提供严密的保安措施以保障客户的个人资料：

a. 高度加密（128 位）

所有往來本公司及客户的个人计算机之资料都会经过「解拆」及「重整」，以保障客户的个人资料。（注：128 位的加密是现时商业应用上最高度的加密程序，意指在 2128 个组合中，只有一组能解讀资料）。

b. 登入密码

客户必须使用其私人登入密码來登入『创兴期货网』。请紧记小心保存阁下的私人登入密码。并请每隔
CHCF/GD-09/12-14EN

(中簡版)

一段时间更改密码及不要向任何人仕披露密码。为确保安全，如連續五次错误输入密码，閣下之『创兴期货网』账户将会被暫緩使用。請致電客戶服務熱線：3768-9988 辦理重新啟動『创兴期货网』戶口手續。

c. 自动暂停交易系统

『创兴期货网』为保障客户的资料安全，当交易窗口开启超过三十分钟而没有任何碰键，交易系统将会自动注销，此时请再次登入以恢復交易活动。

2. 如何能有效地保障『创兴期货网』内的个人资料，以防止未经授权人士使用？

为保障客户的利益和资料不被盜用，閣下應留意以下事項：

- 請勿將『创兴期货网』的账户号码及登入密码及交易密码向他人披露；
- 請勿容許任何人士使用閣下的戶口作買賣；
- 如有写下或記錄密码的习惯，請妥為保存或收藏；請勿把账户号码，登入密码及交易密码一并写下；
- 避免使用閣下的身份证号码、电话号码、出生日期或其他容易识别的号码作为登入密码；
- 定期更改密码，可于登入『创兴期货网』后选取「更改密码」活页夹以作更改；
- 請勿离开已登入『创兴期货网』后的计算机，当閣下离开计算机时，請先注销『创兴期货网』；
- 請于注销『创兴期货网』时，选取『注销』活页夹，查核确认离开系统之画面；
- 定期查核閣下之账户结余及事务历史记录／月结单，如有怀疑，請即与本公司联络；
- 定期更新閣下计算机防毒软件之数据库，以免受病毒入侵；
- 請勿在公用的计算机上（如咖啡室）使用『创兴期货网』。使用他人之个人计算机登入『创兴期货网』后，請删除储存于内存及硬盘内的临时档案：

如何于 Internet Explorer 中删除臨時档案：

- a. 按‘工具’并选择‘Internet 选项’；
- b. 于‘一般’画面的‘Temporary internet files’中按‘删除档案’键；
- c. 按‘确定’键

3. 何谓 128 位加密？

128 位加密是指將資料轉為沒有意義的亂碼，令未经授权者无法查閱閣下的计算机与本公司服务器间传达之资料。为保障客户的权益和个人资料，本网需要客户的浏览器采用 128 位加密，請检查客户的个人计算机是否支持 128 位加密。

4. 我可以怎样查閱或更新浏览器的 128 位加密设定？

查閱 Microsoft Internet Explorer 6.0 或更新版本內之 128 位加密，客户可以从项目列中选取「說明」，然后选取「关于 Internet Explorer」查閱有关讯息。如客户的浏览器不支持 128 位加密，請下载更新版本。

5. 使用『创兴期货网』时，计算机系统的最低配置要求是甚么？

請检查计算机是否符合以下所建議的最低配置要求：

硬件需求

中央处理器：奔騰 Pentium 500 MHz 或以上

内存：128MB 或以上

數據調解器：56K 或寬帶

CHCF/GD-09/12-14EN

(中簡版)

软件需求

操作系统 : 微软窗口 98/NT 4.0/2000/ME/XP

浏览器 : 微软探索者 6.0(SP2)或以上

爪哇虚拟机 (Java Virtual Machine)

6. 如于交易中途计算机的連線突然中断, 我可怎样翻查该指令是否已被接纳?

阁下可重新登入以查看户口状况及指令状况, 或致电客户服务热线 3768 9988 查询买卖盘状况。

7. 如果我按下一个超連結、按钮或图标后, 计算机没有反应, 我应该怎样做?

互联网的运作会受调解器速度、电话线路、服务器工作量等因素影响。客户如遇到上述问题, 请稍作等候, 请勿重复按下同一超連結或按钮。此外, 客户亦可选择结束登入, 于稍后时间再作尝试。