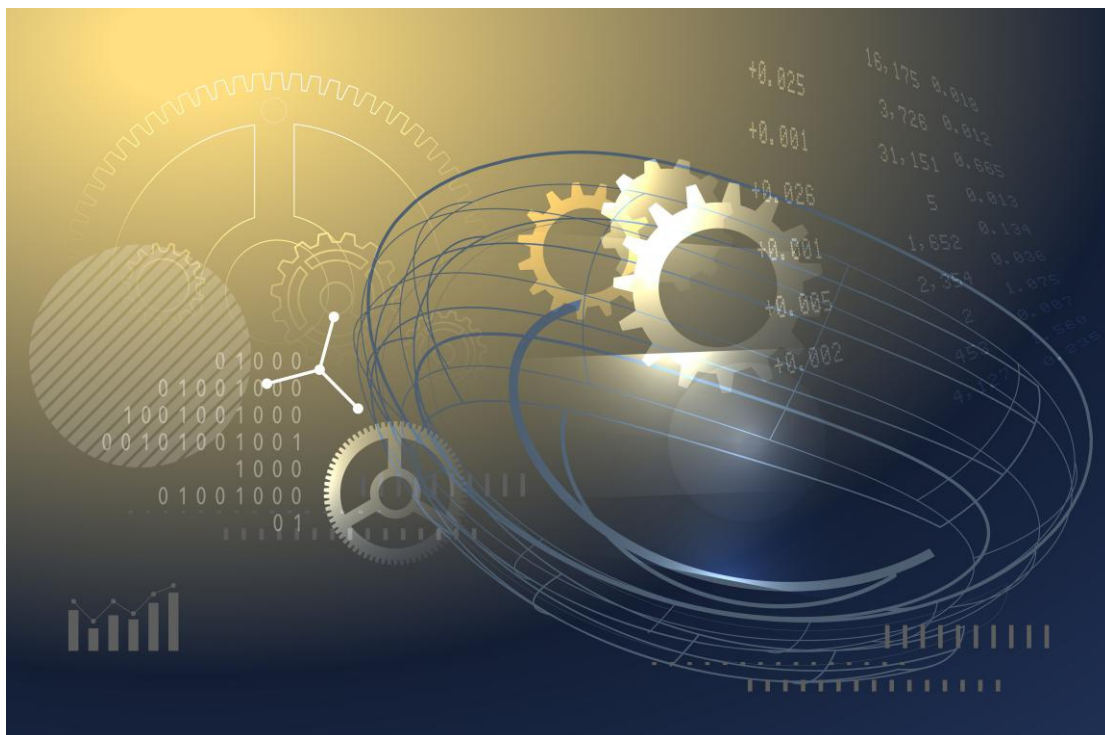


了解“到期日”影响因素，灵活运用窝轮特性——戴正杰

02/03/2020

近期市况持续波动，市场气氛亦受到影响，若能够了解具杠杆效应的衍生工具特性，在波动市况中或有机会带来不少短线投资机遇。



上期笔者简单介绍了窝轮的基本运作，除了其中提及的引伸波幅外，实际上在选择窝轮时也要留意其“到期日”。窝轮价格除了取决于其挂勾资产的表现外，亦会受窝轮的到期日影响，由于时间值是影响窝轮价格的主要因素之一，而时间值则与窝轮的到期日息息相关，相距到期日的时间越长，窝轮的时间值越高，窝轮价格亦会随之上升，反之亦然。

另一方面，时间值会随着窝轮到期日接近而降低，当到期日越接近，时间值下跌的速度亦会不断加快。一般来说，超过3个月到期的窝轮，时间值耗损程度会较少。那么距离到期日是否越长越好？读者可以留意一下，若其他窝轮条款相若，到期日较长的窝轮，它的价格除了会较高外，杠杆比率一般都会较低，一般而言可以说窝轮到期日距离与杠杆是呈现反向关系。

到期日是拣选窝轮的主要考虑之一，若窝轮距离到期日的时间过短，窝轮时间值耗损速度会较快，可以想象一下，在其他条款不变的情况下，即使挂勾资产价格不变，持货时间越长，窝轮价格亦会随时间值缩减而下跌，且跌幅会不断加快，因而限制了持有窝轮的操作弹性；但若时间值过长，则会令窝轮的杠杆受压，投资者需要在当中取得平衡。

除引伸波幅及到期日以外，在谈论窝轮时也少不免会提到价内/价外，以及街货量等术语，而其实在选择窝轮时，不同因素也会影响到窝轮的杠杆及买卖价格，下期笔者将会继续探讨窝轮系列。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或公布本文的全部或部分的内容。本行不会对利用本文内的资料而构成直接或间接的任何损失负责。文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，但资料来源未有经独立核证。本行并无就文中所载的任何资料、预测及(或)意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及(或)意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及(或)依赖文中所载任何该等资料、预测及(或)意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。

本文不构成任何要约、招揽或邀请购买、出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

风险披露：

本档所载资料并无因应任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。资料不可视为对任何投资产品的销售或购买邀请，亦不应视为投资建议。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

*文章每月转载自经济通 etnet 财经生活网之 IC 理财专栏

*笔者为证监会持牌人士，并无持有上述股份