

價內 / 價外窩輪的考量——戴正傑

01/04/2020

近期環球股市，不論是個股或是指數，波動性均進一步增加，而具有對沖及投機作用的窩輪，相信會更受市場所注目。在充分了解窩輪特性的前提下，筆者建議可考慮按個人回報目標及風險承受能力，靈活運用窩輪，有望在整體資產配置中發揮一定作用。

上期講解了窩輪到期日對價格的影響，今期將講解何謂價內及價外。先說價內，意思是指，若窩輪於今日到期，其仍會具有價值，以認購證（Call warrant，俗稱「call 輪」）為例，價內是指掛勾資產價格高於 call 輪的行使價；而認沽證（Put warrant，俗稱「put 輪」）的角度而言，則是指掛勾資產價格低於行使價。

而價外的情況則相反，若「call 輪」掛勾資產價格低於窩輪行使價，便屬於價外；價外「put 輪」方面，則是指掛勾資產價格高於行使價。



在選擇價內或價外窩輪時，要考慮的因素主要包括對掛勾資產走向的預期，以及持有窩輪的期限。價外窩輪並沒有實際價值，而大幅價外的窩輪，意味窩輪在投資者持有期間或在窩輪到期前，回到價內的機會較少，有關窩輪價格的波動亦會較貼價或價內窩輪大。在一般情況下，愈價外，風險相對愈大，理論上回報愈高，所以選擇輕微價外，或是價內的窩輪會較為可取。

仅供内部参考 For Internal Reference Only

此外，投資窩輪亦要留意窩輪的街貨量。街貨量是指市場人士持有的窩輪數量，佔窩輪總發行量的百分比。由於每隻窩輪都有其發行商，提供窩輪的流動性，若街貨量過多，有機會令窩輪價格偏離相對合理的水平，甚至令價格與掛勾資產走向出現不一致的情況，因此在選擇窩輪時亦需多加留意。

各位讀者在了解窩輪基本原理後，可按個人情況，風險承受能力等多方面因素考慮選擇適合自己的產品，有望獲得更理想的回報。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及(或)意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及(或)意見所採用的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及(或)依賴文中所載任何該等資料、預測及(或)意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

#### 風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

\*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

\*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份

仅供内部参考 For Internal Reference Only