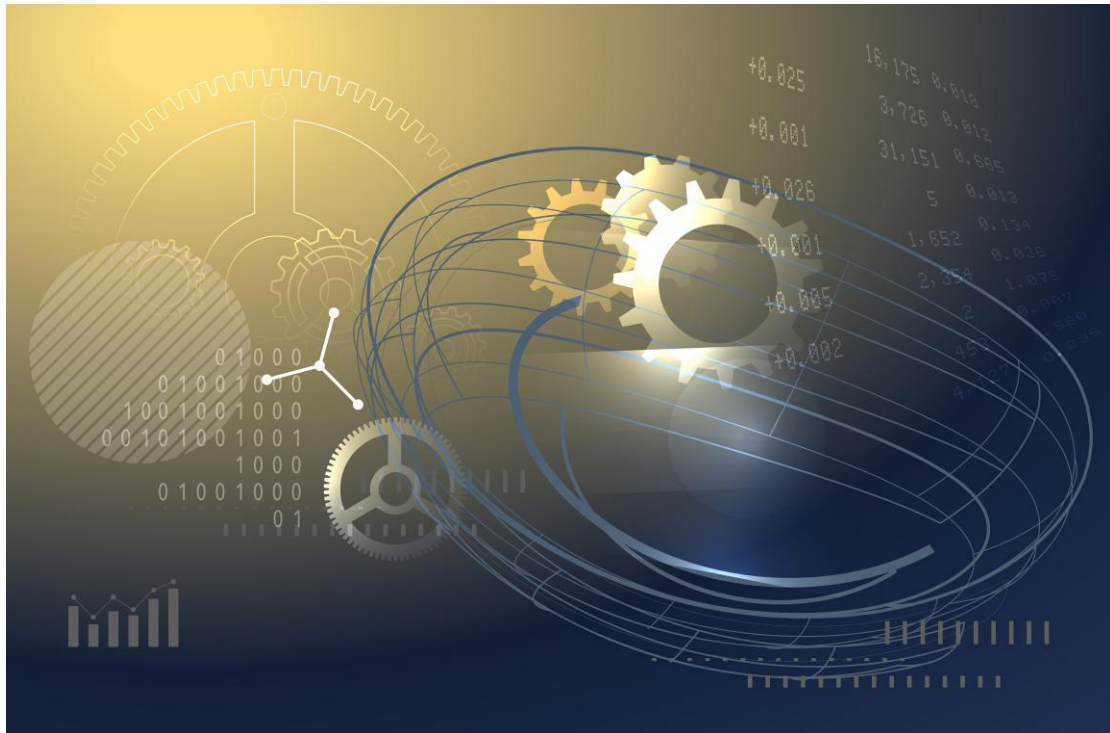


了解「到期日」影響因素，靈活運用窩輪特性——戴正傑

02/03/2020

近期市況持續波動，市場氣氛亦受到影響，若能夠了解具槓桿效應的衍生工具特性，在波動市況中或有機會帶來不少短線投資機遇。



上期筆者簡單介紹了窩輪的基本運作，除了其中提及的引伸波幅外，實際上在選擇窩輪時也要留意其「到期日」。窩輪價格除了取決於其掛勾資產的表現外，亦會受窩輪的到期日影響，由於時間值是影響窩輪價格的主要因素之一，而時間值則與窩輪的到期日息息相關，相距到期日的時間越長，窩輪的時間值越高，窩輪價格亦會隨之上升，反之亦然。

另一方面，時間值會隨著窩輪到期日接近而降低，當到期日越接近，時間值下跌的速度亦會不斷加快。一般來說，超過 3 個月到期的窩輪，時間值耗損程度會較少。那麼距離到期日是否越長越好？讀者可以留意一下，若其他窩輪條款相若，到期日較長的窩輪，它的價格除了會較高外，槓桿比率一般都會較低，一般而言可以說窩輪到期日距離與槓桿是呈現反向關係。

到期日是揀選窩輪的主要考慮之一，若窩輪距離到期日的時間過短，窩輪時間值耗損速度會較快，可以想像一下，在其他條款不變的情況下，即使掛勾資產價格不變，持貨時間越長，窩輪價格亦會隨時間值縮減而下跌，且跌幅會不斷加快，因而限制了持有窩輪的操作彈性；但若時間值過長，則會令窩輪的槓桿受壓，投資者需要在當中取得平衡。

除引伸波幅及到期日以外，在談論窩輪時也少不免會提到價內/價外，以及街貨量等術語，而其實在選擇窩輪時，不同因素也會影響到窩輪的槓桿及買賣價格，下期筆者將會繼續探討窩輪系列。

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