

LT Finance Management Limited 期權攻略

2017年11月09日

觀望月底油組會議成果，沽出中石油股份(00857.HK)認購期權

受地緣政治風險及沙特阿拉伯「反貪」行動影響，國際油價延續自今年六月的上升趨勢，惟市場開始觀望十一月底舉行的油組會議，能否就延長減產協議達成共識，國際油價的上升勢頭已開始減弱並出現轉勢跡象，紐約十二月份期油昨日收市報每桶 56.81 美元，微跌 0.39 美元或 0.68%。

港股近日交投氣氛向好，反映市場對後市仍然樂觀，惟恆生指數已創近十年高位，指數的爬升速度偏弱，這意味著投資者繼續看好後市之餘，亦保持高度戒心。

由年初至今，中國石油股份(00857.hk)的股價持續跑輸大市，在十月下旬才出現較明顯的追落後，收市價由\$4.97(23/10)漲至\$5.51(8/11)，十二個交易日累升\$0.54 或 10.9%。另一方面，上述股價的歷史波幅及其股票期權的引伸波幅亦錄得上升趨勢。由於有關股價已被率先炒起，月底會議的延長減產協議結果或會成為沽貨獲利的良機，加上上述股價長期落後大市，短期的上漲是因為地緣政治因素影響，基本面並未有明顯改善，建議沽出認購期權作為短期部署。相關部署及情況分析如下：

投資組合

沽出 5 張中石油 11 月到期的認購期權合約，行使價為\$5.50。

股票價格為\$5.51，認購期權價格為\$0.13 (參考 8/11 的股票收市價及期權收市價)。

距離到期日共有 14 個交易日。

$$\begin{aligned} \text{期權金的總收入: } & \$0.13 \times 2,000 \times 5 \\ & = \$1,300 \end{aligned}$$

[情況 1]

假設中石油在 11 月底結算日的收市價是低於行使價\$5.50：

上述期權合約的價值將變成零，期權持有者不會行使該等期權，因此，沽出期權的回報是\$1,300。(未計交易成本)

[情況 2]

假設中石油在 11 月底結算日的收市價是介乎\$5.50 至\$5.63：

上述 5 張認購期權合約的價值大於零，因此會在結算日被行使，但沽出期權收取的期權金可抵銷部份股價上升帶來的損失。

整體組合的回報將會是\$0 至\$1,300 之間。(未計交易成本)

[情況 3]

假設中石油在 11 月底結算日的收市價高於\$5.63:

上述期權合約將會出現虧損。

由於沽出認購期權合約而收取的期權金共有\$1,300，所以此部署只能承受股價上升最多\$0.13(\$1,300/10,000)，若股價升穿\$5.63 則會出現虧損。故此，只要股價在 11 月底前低於\$5.63，此部署就可帶來正回報。

(數據截至 8/11)

註：LT Finance Management Limited 的關聯公司「利通證券有限公司」為中國石油天然氣股份有限公司-H 股(00857.HK)的股票期權莊家，會不時買賣和持有(包括短倉)相關股票和其衍生產品。

作者為 LT Finance Management Limited 分析員，持有證監會第四類牌照，可就證券提供意見，現主力研究港股長線投資策略及期權市場短線投機策略。曾擔任期權交易員，擅長運用期權長短倉策略追求中長線利潤極大化。本人並沒有持有以上股份。

LT Finance Management Limited 擁有證監會之第四類及第五類牌照，可就證券提供意見及就期貨合約提供意見。我們的投資研究團隊會致力提供深入和專業的投資分析，亦為客戶提供度身訂造的分析報告，務求盡力協助客戶作出精明的投資決策。如欲進一步了解我們的產品及服務，本公司歡迎客戶聯絡我們的客戶服務經理查詢服務詳情。

本檔所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。LT Finance Management Limited 對當中所載之任何資料、推測或意見，或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。本檔由 LT Finance Management Limited 提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用，意見內容不一定代表 LT Finance Management Limited 之見解。撰寫本檔之分析員證明於本檔內所發表之意見，乃準確反映分析員就有關金融工具或投資項目之個人意見，而有關分析員過去、現在或未來之報酬，並無任何部份直接或間接與本文件內之特定建議或意見有關。本文件的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、期貨、金融工具或其他投資之要約或邀約。本檔的任何部分均嚴禁以任何方式再分發。LT Finance Management Limited 及其關聯公司可以其名義買賣(包括沽空)，可能有包銷或有持倉(包括短倉)於所有或任何於本檔中提及的證券或投資項目。LT Finance Management Limited 及其關聯公司可能就其於本檔所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。本檔所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立投資顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。本文件並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本檔並不擬指出本檔內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。

LT Finance
Management
Limited
研究部
李奇昌