

2026年5月號

嚟耀才買賣美股期權至著數 仲送您實時報價

美股期權與港股期權在結構上大同小異，同樣分為認購期權(Call)與認沽期權(Put)。投資者可以利用期權在市場上進行多種策略，例如看漲、看跌或對沖，以達到不同的投資目的。兩者皆屬於美式期權，為投資者提供靈活的操作方式。



請掃一掃
了解詳情

送您實時報價

下半年資產配置超前部署研討會

2026年下半年，又是部署新一輪投資計劃的好時機！耀才證券聯同華夏基金及 Global X ETFs，聯合舉辦「下半年資產配置超前部署研討會」講座，為您深入剖析港股和美股，教您如何部署投資策略，助您把握入市良機！您帶同朋友一同出席並即場開戶，更可獲贈100元現金券獎賞，介紹越多，獎賞越多，更可高達6,888元！請即掃一掃二維碼登記報名啦！



龔偉廷先生
華夏基金(香港)
總監及投資經理



吳翊婷小姐
Global X ETFs
ETF業務發展



植耀輝先生
耀才證券
研究部總監

日期：2026年5月30日(星期六)

時間：下午2時正至4時正

地點：九龍總辦事處

九龍彌敦道375-381號金動大廈地下G01號舖及1樓全層

請即掃一掃登記參加
更送您精美禮品



耀才證券積極支持公益金東亞慈善高爾夫球賽2026 透過捐款為弱勢社群送上關懷



今次活動於2026年3月20日在香港哥爾夫球會粉嶺球場(伊甸場)舉行，匯聚各界善心人士揮桿行善。耀才證券一直秉持「取諸社會，用諸社會」的精神，多年來積極參與各類公益項目，助力社區發展。這次捐款將直接支持公益金會員機構提供精神健康服務之用。耀才證券期望透過此舉，與社會各界攜手共建更美好的香港。



耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk
分行

香港總辦事處 香港中環德輔道中71號永安集團大廈10樓全層及23樓全層(銷售及客戶服務部) (852) 2343 1428
九龍總辦事處 九龍彌敦道375-381號金動大廈G01號舖及1樓全層 (852) 3604 1888



耀才證券網頁

• 中環分行 香港中環皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 (852) 3961 6688 • 深水埗分行 九龍深水埗欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688 • 大埔分行 新界大埔廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388
• 灣仔分行 香港灣仔軒尼詩道438-444號金鐘商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888 • 觀塘分行 九龍觀塘牛頭角道327-333號瑞林大廈地下2號舖 (852) 3768 0888 • 上水分行 新界上水新豐路99號地下 (852) 3768 7188
• 旺角分行 九龍旺角亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928 • 荃灣分行 新界荃灣沙咀道262號廣發大廈地下 (852) 3929 2798 • 屯門分行 新界屯門鄉事會路94-110號康利中心地下23號舖 (852) 3193 1688

2026 馬年送好禮活動圓滿結束

新春期間，耀才Facebook及IG專頁舉辦有獎答問題活動，參加者睇節目答問題，可贏中信證券輪證送出的可愛馬仔盲盒。日前活動已圓滿結束，恭喜晒所有得獎者。錯失今次機會的朋友都不用灰心，即刻Follow我地



耀才證券

Facebook/IG！精彩活動
陸續有來，下個得獎者
可能就係您！

耀才期貨(豆豆)APP： 「美股期權」下單流程

掃一掃
下載耀才期貨(豆豆)APP



1 啟動與登入

打開「耀才期貨(豆豆)」APP，輸入K帳戶號碼及登入密碼登入。



注意：股票期權帳戶的帳戶號碼是K字頭

2 進入美股期權介面

點選主頁的「期權大師」，在頂部菜單選擇「USSO」(US Stock Option)，隨後選擇心儀的「產品代碼」及「到期日」。



3 「行使價」快速篩選

- 畫面左側為「認購(Call)」，右側為「認沽(Put)」。
- 根據預測趨勢，點擊目標行使價旁的「買入/沽出價」，系統將自動跳轉至下單頁面。



4 輸入下單資料並確認

- 核對產品資料，輸入「價格」及「數量」。
- 確認動作為「買入」(Long)，點擊下方的「確認」按鈕即可完成掛單。



目前美股期權僅支援「買入(Long)」

小貼士：美股期權不設實物交收，請記得在到期日開市後 2.5小時內手動平倉！

期貨教學：「美國」股票期權服務現已上市

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



想以較低成本參與美股升浪，或為現有美股持倉對沖風險？本公司的「美國股票期權交易服務」現已正式啟動。客戶只需使用現有的「股票期權K帳戶」，即可無縫接軌進行美股期權交易，簡單方便。

首批精選20大活躍美股 流動性充足

我們為您首批挑選了市場上最活躍的20隻大型美股（包括AAPL、NVDA、TSLA等），確保交易流動性充足、買賣差價窄，讓客戶能精準捕捉科技巨頭及行業龍頭的波動機遇。

策略聚焦買方 風險上限清晰可控

本公司目前專注提供「買入認購(Long Call)」及「買入認沽(Long Put)」功能。客戶的最大風險僅限於已支付的期權金，無需擔心像賣方(Short Side)策略般面臨理論上無限的虧損風險或追繳按金壓力，是靈活運用資金、實行「以小博大」策略的最佳工具。

交易時間與到期日平倉安排

以現行「夏令」交易時間為例，美股期權的交易時段為香港時間晚上9時30分至翌日凌晨4時正（「冬令」時間將順延一小時）。

為確保客戶權益並規避到期的股票交收風險，本公司於合約到期日設有自動風險管理機制。如客戶在美股期權合約到期日開市後「首2小時30分鐘內」未有自行平倉，本公司將嘗試以市價替客戶執行平倉指令，確保利潤及時鎖定，客戶無需擔心因忘記操作而錯失時機。

美股期權獨特優勢：規格統一、到期週期更靈活

相比香港股票期權合約主要以「每月」到期為主，且不同股票的「合約買賣單位」規格不一（部分等於一手正股，部分則多於一手），美股期權的設計對投資者更為便利：

1. 合約單位統一清晰：

絕大多數美國股票期權合約的買賣單位均為1張 = 100股。規格劃一，客戶更容易掌握注碼，徹底杜絕因規格混亂而導致的下單錯誤。

2. 到期選擇極具彈性：

美國股票期權專為捕捉短線爆發力而設，全部美國股票期權合約均可選擇較短期的「每周」到期。

3. 極短線交易利器：

- 「美股七雄」(Magnificent Seven)：包括AAPL、NVDA、TSLA、AMZN、META、GOOGL、MSFT等大型龍頭股，更可選擇「隔日」到期合約。
- 高流動性指數ETF：包括追蹤納指100的QQQ及標普500的SPY，更可選擇「每日」到期合約，為短線交易策略提供最大靈活性。



石油 相關概念 (下)

上期跟各位談過一些石油相關行業及油價基本概念，
 本期則與各位分析有哪些因素會影響石油價格去向。



原油需求

一般而言，全球經濟狀況對未來原油需求量成正比。根據石油輸出國組織(OPEC)於最新月報(2026年3月)之預測，預計今年全球石油需求將增加138萬桶/日，2027年將增加130萬桶/日。當中，美國作為全球最大經濟體，其原油需求亦較其他地區為高。不過全球第二大經濟體之中國及另一新興國家印度對石油之需求亦越來越大。現時中國是全球最大之原油進口國及第二大液化天然氣買家。但其預測與另一機構國際能源組織(IEA)存在相當大分歧。IEA預警今年石油供應可能大幅超過需求(在美伊戰爭爆發前)。

原油供應

提到原油供應，則不可不指石油輸出國組織(OPEC)。上月便已跟大家介紹過OPEC，此組織供應全球近4成原油；除OPEC外尚有一個OPEC+，由OPEC與一些非成員國之石油生產國所組成，OPEC+佔全球石油產出更接近六成。OPEC/OPEC+定時會開會檢討油價及全球石油供應情況，其一舉一動對全球油價均舉足輕重。一旦宣布減產，意味全球供應將減少，對油價即時便會有提振作用。不過，隨著能源產量急劇增加以及技術突破，現時美國亦已成為淨能源出口國，其對全球能源之影響力亦不容小覷，尤其是在美伊戰事爆發之後。

地緣政治因素

地緣政治之變化可以說是影響油價的其中一個重要因素。當地緣政治變得複雜或主要產油國出現相關問題時，油價通常會受到支持並反彈，程度則視乎相關影響及時間。不過一旦相關風險/問題得到緩解，油價亦會隨之而受壓。近期美伊戰事便提供了一個極佳例子去證明相關情況。在霍爾木茲海峽遭到伊朗封鎖後，全球油價持續抽升，美國紐約期油及布蘭特期油便曾升至近150美元/桶；但隨著局勢有所緩和，兩者亦又曾回落至100美元/桶以下。

新能源之發展

石油對環球經濟及民生發展舉足輕重，因此近年不同國家均積極發展可再生能源，希望有朝一日能成為石油之替代品。現時太陽能、風力發電、核能以至生物質能等發展已相當成熟，於全球能源之佔比亦持續上升。不過要完全取代石油之地位基本上恐怕仍是漫漫長路，石油之重要性現時仍不能取替。

與美匯之關係

基於油價以美元結算，因此美匯升跌對油價亦會有一定影響。通常美匯轉強時油價上升，反之亦然。不過，一旦出現以上提到之地緣因素事件，則有機會出現「美金」「油價」齊升之情況。

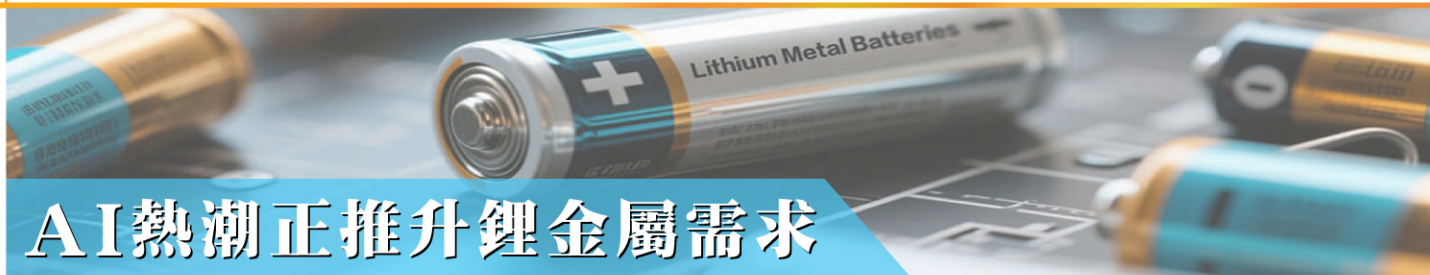


請即掃一掃二維碼
 了解更多投資資訊



耀才證券

CME 市場解讀

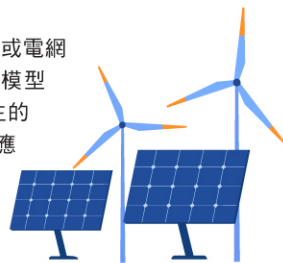


AI熱潮正推升鋰金屬需求

AI市場蓬勃發展正推升鋰金屬需求。去年，為聊天機器人 (chatbots) 和其他應用提供動力的數據中心，對磷酸鋰鐵電池的需求出現驚人增長，主要原因是這些電池可為此類設施提供穩定能源供應。這些電池可驅動電池儲能系統 (Battery Energy Storage Systems, BESS)，而這些發電站正迅速遍布美國和世界其他地區。

BESS是從風能和太陽能板等再生能源或電網中獲取能源，利用可充電電池進行儲存。然後，它們在用電高峰期、停電或電網平衡期間釋放這些電力，這為數據中心提供了可靠且不間斷的電源。數據中心耗能巨大，特別是在訓練大型語言模型 (LLM) 期間，因此一旦電價飆升，數據中心的成本將顯著增加。BESS還能讓太陽能供應商抵消因發電不穩定所產生的損失。太陽能產量在白天陽光最強時最高，但夜間則未能生產。因此，透過在陽光高峰時段儲存過剩產能，太陽能供應商便可在傍晚時段銷售，享受穩定的收入來源。

在此背景下，用於儲能設施的鋰金屬需求增速比電動車帶來的需求更高。研究機構Benchmark Minerals Intelligence指，儘管電動車仍佔全球電池需求的約75%，但去年電動車的電池需求只增長26%，BESS的電池需求則飆升了51%。



供應短缺

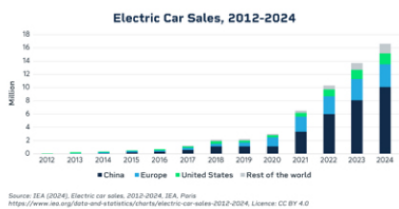
這些因素正促使市場從供過於求/低價循環轉向低供應/高價循環，鋰價亦因而脫離三年低位。事實上，鋰價在過去六個月內飆升了120%，從去年八月每噸9,000美元的價格，上漲到今年二月底的每噸約20,000美元。當時，全球領先的電池製造商——中國寧德時代 (CATL)——因許可證問題暫停了其關鍵的江西霞窩礦的營運。而由於農曆新年前庫存不足，鋰價在今年一月快速飆升，漲幅達46%，這次事件亦突顯了鋰價的波動性。產業研究機構 SC Insights的創辦人 Andy Leyland 表示：「2026年鋰金屬需求將增長24%，惟供應可能只增長19%，而我們預計未來兩至三年內鋰金屬供應將更加緊張。」

推升鋰金屬需求因素一：儲能容量將翻倍

據BloombergNEF分析師稱，隨著Amazon和Google等AI超大規模業者爭相建立數據中心，預計今年儲能容量將超過100GW，並在未來十年內翻倍至200GW，這意味AI熱潮將大幅推升對鋰金屬的需求。

推升鋰金屬需求因素二：電動車銷售反彈

儘管全球電動車銷售增速有所放緩，惟 Andy Leyland 預計今年情況將會改善。儘管美國政府決定停止依據《降低通膨法案》(IRA) 提供的購買補貼，但美國以外，大家仍然在購買電動車。他說：「電動車正進入東南亞和南美洲等更多市場，我們預計隨著新車型的到來，電動車銷售增長將會更快。」Andy Leyland 補充，2025年電動車銷售只增長14%，他預期今年增速將加快至16%。



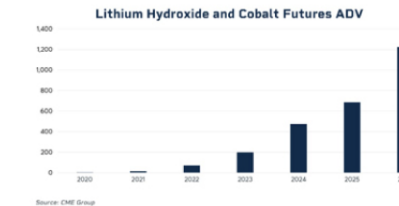
鋰價只升不跌？

一些人認為市場不會保持看漲，但玻利維亞鋰金屬專家Gonzalo Mondaca表示，業界在改進電池技術，例如延長其使用壽命方面存在巨大競爭。Roland Berger的電池顧問Kyle Gordon亦預計，美國取消電動車補貼，以及歐洲最近決定在2030年前結束內燃機 (ICE) 車輛禁令，轉而傾向於混合動力或插電式車輛，可能會減低市場對鋰金屬的需求，從而壓低鋰價。他預測鋰價將急劇下降，甚至逼近17,000美元的水平，這或會使全球鋰供應擴張變得不可行。

芝商所鋰期貨 - 助你應對鋰價波動

根據芝商所數據，今年有更多的市場參與者正利用芝商所的鋰期貨作為他們首選的風險管理工具，而市場對管理鋰價波動風險的需求亦有所增加。

芝商所鋰期貨提供價格透明度和有效的風險管理，並將以提供主要商品基準數據的Fastmarkets公司公布之每月平均估價，在合約月份中的每個交易日現金結算。產品的設計能使在電池金屬的供應鏈中的市場參與者便於管理風險，同時也提供其他市場參與者交易機會。



CMEGlobex / CME ClearPort代碼	LTH
合約規模	1,000 kg (公斤)
報價	每公斤美元美分

銀行股穩定突圍 中銀香港(02388)有其優勢



許澤彬 執行董事兼行政總裁

港股在內地五一黃金周長假前，持續缺乏明確方向。恒生指數截至4月29日，在科技股相關板塊領跌下，曾一度低見25,811點附近。股王騰訊(0700)更一度重創至2025年5月水平，低見約472元，情況令人關注。慶幸的是，4月29日在內銀股的引領下，恒指才能重返26,000點以上。在方向不明朗的情況下，「北水」繼續成為大市成交的主要動力，令港股成交維持在2,500億元左右，總算有所交待。

港股4月尾的表現可謂強差人意，甚至是亞洲最差。相比之下，日、台、韓股市受惠於AI熱潮，相繼在4月尾創出歷史新高：日經指數突破60,000點大關，高見60,903.95點；台灣加權指數衝破40,000點，高見40,194.92點；韓國綜合股價指數除創下6,702.38點的歷史新高外，更在三星電子及SK海力士的急促增長帶動下，上市公司總市值已累計達到約4.04萬億美元，超越英國股市的3.99萬億美元，為亞洲市場爭光。而內地股市在五一長假前夕，亦有不俗表現，上證指數重上4,100點大關。較為失色的港股，在內地股市顯著造好帶動下，4月29日高見26,132點，最終急升432點，收報26,111.84點，成功企穩在26,000點以上。儘管恒指在四月下旬受科技股及相關概念股拖累，表現明顯落後於其他屢創新高的亞洲市場，但截至4月29日仍有超過1,323點的進帳，足以成功扭轉三月份的劣勢。

筆者認為，港股在4月尾原本可以平穩地等候五一長假來臨，而一直令全球市場緊張的美伊戰爭，雖然雙方仍在等待和談機會，實際日子尚未確認，但4月尾市場已似是「停火」般平靜，幾乎沒有重大好壞消息。基金紛紛把握這段「平靜」的入市時機，將資金投放在晶片及人工智能發展較為成熟的亞洲股市，因而令日、韓、台市場最為受惠，紛紛創出新高，內地股市亦在此因素影響下，穩步上升。港股走勢則相對失色，主因是香港市場的藍籌股中，近期熱門的晶片製造或人工智能開發公司比重不高，反而仍側重傳統科技股。正因時勢改變，傳統科技股不斷被市場質疑未來業績或會放緩，發展空間受限。而港股可謂「屋漏兼逢連夜雨」，在走勢已經乏善可陳之下，多隻股份還紛紛出現配股(俗稱「抽水」)情況。股壇新貴寧德時代(3750)公布折讓約7%配股，集資約391.9億元，令股價急挫，低見約614元；361度(1361)亦配股集資約6.18億元。

在局勢不穩及不利消息頻傳下，資金選擇暫時捨棄港股，或先套現轉投其他受追捧市場，亦屬人之常情。以騰訊(0700)為例，一度失守480元支持位，雖然在4月29日跟隨大市反彈1.14%，但仍未能收復480元，暫時只能視為技術性反彈；抽水主角寧德時代更是未有跟隨大市反彈，仍以跌市收場。

雖然港股暫時欠缺其他國家股市之強勢，但隨著戰事轉趨平靜、外圍市況穩定，走勢或已逐步喘定下來。只是，在缺乏重大利好消息支持下，向上力度仍受限制。在選股方面，投資者可先行選擇走勢較為穩定向上、或有息口支持的股份。其中，銀行股永遠是投資者在前景迷茫時的「明燈」，而中銀香港(02388)憑藉其獨特優勢，投資者不妨多加留意。

(筆者並無持有上述相關股份權益)



推介股業績大檢閱



植耀輝 研究部總監

業績期已告一段落。亦可與大家檢視推介股之最新分析。在筆者9隻年度推介港股中，絕大部分均合乎或超出預期，表現最不收貨為藍思科技(06613)，績後亦已將其剔出推介股之列。但最令筆者失算/失望的竟然是核心持股中遠國際(00517)。由於一直有意造船業行情，加上股價年初一直保持強勢，故認為其業績該十拿九穩；惟期望越大失望越大。雖然塗料業務表現依然出色，下半年分部溢利增速(+38.6%)亦較上半年(+21.2%)更佳，但其他業務下半年卻出現不同程度之倒退，當中船舶設備及貿易業務下半年分部溢利便別同比大跌84%及21%，導致集團下半年溢利同比下跌8.4%，表現遠遜於上半年(+26%)。所以績後股價下跌亦正常。經早前之下跌，現時股價亦已打回原形，年初至今幾乎無升跌；至於息率方面，若計及特別息因素接近10厘，尚算有一定吸引力。

繼續持貨之考量在於其未來業績是否能重

拾增長。塗料業務有望繼續受惠內地造船業蓬勃發展，惟油價上升對成本亦會構成壓力，故表現亦須視乎油價去向；其他業務方面，保險有望維持平穩增長，但貿易及設備業務之不確定性依然存在。惟在未有更佳選擇之情況下，筆者暫傾向繼續持有，但持貨比重則會略為下調以平衡組合風險。

另一隻要分享之股份同樣剛剛公布首季業績，就是筆者另一愛股台積電。由於公布業績前已率先公布3月營收表現，銷售額同比增長45.2%，第一季增速亦達到35.1%，表

現依然強勁，所以已經可以預期業績會相當理想，結果盈利表現亦未有令大家失望。期內盈利急增58%，毛利率進一步升至66.2%，主要受先進製程佔比達到74%帶動；雖然集團指中東局勢會影響經濟及原材料供應，但AI相關業務需求仍強勁，原材料庫存亦充足，可以預期影響亦相當有限。由於業績加展望繼續強勁，故亦找不到減持之理由，會堅定作長線持有。

(筆者持有中遠國際及台積電股份)

31,246.04 (+270.78)	24,413.84 (-21.87)	26,275.30 (+7.62)	30,463.58 (+15.94)	1,014.12	15,848.87 (+144.17)	1,142.76 (+3.34)	183.18 (+82.43)
342.71 (+2.85)	137.04 (-60.01)	60.44 (-55.90)	60.30 (-0.21)	3.65 (-151.83)	58.29 (-1842.19)	-127.65 (-126.77)	-82.10 (-18.14)
511.22 (+45.49)	598.71 (+17.11)	685.65 (+14.52)	532.68 (-7.74)	43.09 (+13.30)	203.88 (+11.12)	118.92 (-41.67)	110.05 (-7.46)
233.88	142.09 (-39.95)	167.23 (+17.91)	154.12 (-7.84)	393.13 (+77.36)	-62.75 (-115.86)	-107.59 (-71.46)	-42.96 (-60.89)