

## 滙豐輪證早報

2025年11月28日 (五)

### 恒指認購證

# 22601

 行使價 實際槓桿  
 27135 14.9 倍

### 恒指認沽證

# 20991

 行使價 實際槓桿  
 23880 11.5 倍

### 美團認購證

# 19905

 行使價 實際槓桿  
 131.98 5.7 倍

### 恒指牛證

# 66206

 收回價 實際槓桿  
 25,428 41.2 倍

### 恒指熊證

# 55545

 收回價 實際槓桿  
 26,500 39.9 倍

### 阿里牛證

# 57668

 收回價 實際槓桿  
 146 20.9 倍

最後更新時間: 2025-11-27 16:08 (最少15分鐘延遲)

## 上日小結

- 恒指 : 25,946 國指 : 9,165
- 總成交 : 2,047 億 沽空比例 : 17.9%
- 窩輪及牛熊證佔總成交 : 9.8%
- 12月期指 : 25,931 (低水 15 點)
- 恒指未平倉合約 : 139,213張 (減少7,555)
- 國指未平倉合約 : 262,781張 (減少592)

[warrants.hsbc.com.hk](https://warrants.hsbc.com.hk)
[點擊瀏覽最新評論](#)

最後更新時間: 2025-11-28 02:58 (最少15分鐘延遲)

## 水往何處流

昨天資金流入哪些相關衍生產品？

| 結果分類:                                                                               | 相關資產     | 資金流 (港元, 百萬)                                                                                                                                                                             | 資金流總和   | 2日                                                                                   | 相關資產價格            | 滙豐精選              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  看好 | 09988 阿里 |  購:21.59                                                                                                | 21.59百萬 |    | 150.600 (▼ 2.71%) | 14761 認購 57668 牛證 |
|                                                                                     | 00700 騰訊 |  購:6.49<br> 牛:3.13 | 9.62百萬  |  | 611.500 (▼ 1.29%) | 18668 認購 54064 牛證 |
|                                                                                     | 09992 泡瑪 |  牛:4.69                                                                                               | 4.69百萬  |  | 218.600 (▲ 6.84%) | 21894 認購 61287 牛證 |
|                                                                                     | 00981 中芯 |  購:0.43<br> 牛:3.62 | 4.06百萬  |  | 68.350 (▼ 0.73%)  | 22511 認購 60800 牛證 |
|                                                                                     | 02628 中壽 |  購:2.43<br> 牛:0.56 | 2.99百萬  |  | 27.320 (▲ 2.17%)  | 21702 認購 53264 牛證 |

 認購證  牛證

| 結果分類:                                                                                 | 相關資產     | 資金流 (港元, 百萬)                                                                                                                                                                             | 資金流總和   | 2日                                                                                   | 相關資產價格              | 滙豐精選              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|  看好 | HSI 恒指   |  熊:34.31                                                                                              | 34.31百萬 |  | 25945.930 (▲ 0.07%) | 20877 認沽 61494 熊證 |
|                                                                                       | 09992 泡瑪 |  沽:3.25<br> 熊:2.75 | 6百萬     |  | 218.600 (▲ 6.84%)   | 18667 認沽 64746 熊證 |
|                                                                                       | 01810 小米 |  沽:2.05<br> 熊:1.21 | 3.26百萬  |  | 41.100 (▲ 2.49%)    | 22196 認沽 58475 熊證 |
|                                                                                       | 03690 美團 |  沽:2.43                                                                                               | 2.43百萬  |  | 104.000 (▲ 0.19%)   | 20776 認沽 62486 熊證 |
|                                                                                       | 00700 騰訊 |  沽:1.96                                                                                               | 1.96百萬  |  | 611.500 (▼ 1.29%)   | 20637 認沽 55591 熊證 |

 認沽證  熊證

資金流數據截止: 2025-11-28 08:30

相關資產價格最後更新時間: 2025-11-27 16:08 (最少15分鐘延遲)

[進入相關頁面 了解更多資訊](#)

重要經濟數據/業績

香港:美團(3690)業績公佈(2025-11-28)

美國:-標普全球製造業 PMI 終值(2025-12-01)

美國:-標普全球服務業 PMI 終值(2025-12-03)

美國:-ISM 製造業 PMI(2025-12-01)

美國:-ISM N 製造業 PMI(2025-12-03)

美國:-標普全球 PMI 終值(2025-12-03)

財來自倉

恒指牛熊證重街貨區在哪？

| HSI 恒生指數                                                                         |                                 |               |  | 25,945.9點 |  | ▲ 17.8(0.069%)     |                    |                    |                    |                    |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|--|-----------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| HSI 牛熊證期指張數比例                                                                    |                                 |               |  | 5天街貨量走勢   |  | 2025-11-27<br>(周四) | 2025-11-26<br>(周三) | 2025-11-25<br>(周二) | 2025-11-24<br>(周一) | 2025-11-21<br>(周五) | 滙豐精選       |
| 57.7% 42.3%                                                                      |                                 |               |  |           |  |                    |                    |                    |                    |                    |            |
| 熊證                                                                               | 27,900 - 28,099                 | 566[ ↑ 6]     |  |           |  | 566                | 560                | 548                | 529                | 527                | 55199 (熊證) |
|                                                                                  | 27,700 - 27,899                 | 286[ ↑ 38]    |  |           |  | 286                | 248                | 227                | 246                | 249                | 56623 (熊證) |
|                                                                                  | 27,500 - 27,699                 | 804[ ↑ 46]    |  |           |  | 804                | 758                | 704                | 671                | 677                | 59742 (熊證) |
|                                                                                  | 27,300 - 27,499                 | 414[ ↑ 44]    |  |           |  | 414                | 370                | 349                | 351                | 347                | 57303 (熊證) |
|                                                                                  | 27,100 - 27,299                 | 425[ ↑ 22]    |  |           |  | 425                | 403                | 336                | 293                | 287                | 67590 (熊證) |
|                                                                                  | 26,900 - 27,099                 | 442[ ↑ 39]    |  |           |  | 442                | 403                | 300                | 228                | 213                | 54964 (熊證) |
|                                                                                  | 26,700 - 26,899                 | 488[ ↑ 60]    |  |           |  | 488                | 428                | 334                | 298                | 293                | 54311 (熊證) |
|                                                                                  | 26,500 - 26,699                 | 1,183[ ↑ 144] |  |           |  | 1,183              | 1,039              | 810                | 510                | 514                | 54324 (熊證) |
|                                                                                  | 26,300 - 26,499                 | 1,257[ ↑ 185] |  |           |  | 1,257              | 1,072              | 928                | 567                | 396                | 58459 (熊證) |
| 牛證                                                                               | 26,100 - 26,299                 | 678[ ↑ 235]   |  |           |  | 678                | 443                | 530                | 268                | 68                 | 61494 (熊證) |
|                                                                                  | 前收市價: 25,945.93 牛熊對沖張數比例1.4:1.0 |               |  |           |  |                    |                    |                    |                    |                    |            |
|                                                                                  | 25,700 - 25,899                 | 432[ ↓ 159]   |  |           |  | 432                | 591                | 232                | 0                  | 0                  | 61413 (牛證) |
|                                                                                  | 25,500 - 25,699                 | 528[ ↓ 20]    |  |           |  | 528                | 548                | 303                | 0                  | 0                  | 68739 (牛證) |
|                                                                                  | 25,300 - 25,499                 | 441[ ↓ 30]    |  |           |  | 441                | 471                | 362                | 120                | 0                  | 58006 (牛證) |
|                                                                                  | 25,100 - 25,299                 | 1,513[ ↓ 22]  |  |           |  | 1,513              | 1,535              | 1,670              | 1,828              | 1,508              | 58987 (牛證) |
|                                                                                  | 24,900 - 25,099                 | 830[ ↓ 34]    |  |           |  | 830                | 864                | 979                | 1,382              | 1,265              | 54341 (牛證) |
|                                                                                  | 24,700 - 24,899                 | 1,129[ ↓ 8]   |  |           |  | 1,129              | 1,137              | 1,235              | 1,507              | 1,709              | 58994 (牛證) |
|                                                                                  | 24,500 - 24,699                 | 1,051[ ↓ 20]  |  |           |  | 1,051              | 1,071              | 1,103              | 1,195              | 1,409              | 62976 (牛證) |
|                                                                                  | 24,300 - 24,499                 | 516[ ↓ 16]    |  |           |  | 516                | 532                | 547                | 579                | 692                | 59178 (牛證) |
|                                                                                  | 24,100 - 24,299                 | 572[ ↓ 7]     |  |           |  | 572                | 579                | 603                | 634                | 727                | 59564 (牛證) |
|                                                                                  | 23,900 - 24,099                 | 490[ ↓ 8]     |  |           |  | 490                | 498                | 506                | 541                | 576                | 56881 (牛證) |
| 1,000 2,000 3,000                                                                |                                 |               |  | HSI       |  | 25,945.9           | 25,928.1           | 25,894.6           | 25,716.5           | 25,220             |            |
| * 相對期指張數<br>棒型圖旁的數字為相對期指對沖張數。<br>括弧內為其一天變化,向上箭咀為較上日增加,<br>向下箭咀為較上日減少多少張相對期指對沖張數。 |                                 |               |  | 指數區域 (點)  |  | 301                | 229.2              | 328.7              | 401.1              | 305.1              |            |
|                                                                                  |                                 |               |  | 是日最高價     |  | 26,123.7           | 26,136.3           | 26,069.2           | 25,770.4           | 25,483.7           |            |
|                                                                                  |                                 |               |  | 是日最低價     |  | 25,822.7           | 25,907.1           | 25,740.5           | 25,369.3           | 25,178.6           |            |
|                                                                                  |                                 |               |  | 成交額       |  | 98,184百萬           | 99,401百萬           | 106,778百萬          | 146,716百萬          | 132,700百萬          |            |

| 認股證             |       |               |              |             |             |
|-----------------|-------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| 看好引伸波幅走勢        |       |               |              |             |             |
|                 | 編號    | 行使價<br>(點/\$) | 到期日<br>(月/年) | 有效槓桿<br>(倍) | 引伸波幅<br>(%) |
| 指數              |       |               |              |             |             |
| 道指認沽證<br>DJI    | 10028 | 43,780        | 03/26        | 12.9        | 23.0        |
| 道指認購證<br>DJI    | 10680 | 48,240        | 12/25        | 31.8        | 19.0        |
| 恒指認購證<br>HSI    | 19661 | 29,145        | 02/26        | 18.1        | 21.5        |
| 恒指認沽證<br>HSI    | 20877 | 24,875        | 03/26        | 10.8        | 22.6        |
| 恒科認沽證<br>HSTECH | 19791 | 5,373         | 01/26        | 9.4         | 34.9        |
| 恒科認購證<br>HSTECH | 21021 | 6,834         | 03/26        | 9.1         | 36.4        |
| 納指認沽證<br>NDX    | 10030 | 22,388        | 03/26        | 9.3         | 31.5        |
| 納指認購證<br>NDX    | 10751 | 26,130        | 03/26        | 10.4        | 24.2        |
| 科技              |       |               |              |             |             |
| 騰訊認購證<br>00700  | 18668 | 728           | 01/26        | 18.4        | 29.2        |
| 中芯認沽證<br>00981  | 20114 | 52.45         | 07/26        | 3.7         | 49.7        |
| 快手認購證<br>01024  | 17415 | 88.93         | 07/26        | 4.2         | 52.7        |
| 小米認沽證<br>01810  | 22196 | 35.16         | 04/26        | 5.5         | 42.5        |
| 美團認購證<br>03690  | 19905 | 131.98        | 05/26        | 5.7         | 46.5        |
| 阿里認購證<br>09988  | 14761 | 182.09        | 03/26        | 7.4         | 43.7        |
| 證券              |       |               |              |             |             |
| 港交認沽證<br>00388  | 22463 | 359.8         | 06/26        | 6.6         | 30.5        |
| 汽車              |       |               |              |             |             |
| 寧德認購證<br>03750  | 18615 | 600.88        | 02/26        | 10.7        | 39.6        |
| 保險              |       |               |              |             |             |
| 友邦認沽證<br>01299  | 19389 | 66.94         | 11/26        | 4.6         | 33.1        |
| 中壽認購證<br>02628  | 21702 | 32.02         | 04/26        | 6.6         | 41.5        |
|                 |       |               |              |             |             |

| 牛熊證                  |       |               |              |             |        |
|----------------------|-------|---------------|--------------|-------------|--------|
| 希望避開引伸波幅走勢或時間值損耗的影響？ |       |               |              |             |        |
|                      | 編號    | 收回價<br>(點/\$) | 到期日<br>(月/年) | 有效槓桿<br>(倍) | 換股比率   |
| 指數                   |       |               |              |             |        |
| 恒指熊證<br>HSI          | 61494 | 26,250        | 04/28        | 64.9        | 10,000 |
| 恒指牛證<br>HSI          | 66253 | 25,628        | 07/28        | 60.3        | 10,000 |
| 恒科牛證<br>HSTECH       | 50437 | 3,100         | 12/25        | 2.2         | 10,000 |
| 恒科熊證<br>HSTECH       | 55745 | 7,100         | 12/28        | 4.2         | 10,000 |
| 科技                   |       |               |              |             |        |
| 騰訊牛證<br>00700        | 54064 | 590           | 02/26        | 22.2        | 500    |
| 中芯牛證<br>00981        | 60800 | 62            | 02/26        | 9.1         | 100    |
| 華虹牛證<br>01347        | 54344 | 64            | 07/26        | 6.2         | 100    |
| 小米牛證<br>01810        | 68999 | 39            | 07/26        | 新上市         | 100    |
| 美團牛證<br>03690        | 66533 | 97            | 07/26        | 9.6         | 100    |
| 阿里熊證<br>09988        | 54347 | 165           | 07/28        | 10.8        | 100    |
| 阿里牛證<br>09988        | 57668 | 146           | 02/26        | 20.9        | 100    |
| 證券                   |       |               |              |             |        |
| 港交牛證<br>00388        | 54507 | 390           | 11/27        | 15.5        | 500    |
| 保險                   |       |               |              |             |        |
| 友邦熊證<br>01299        | 53010 | 85            | 03/27        | 21.6        | 100    |
| 平安牛證<br>02318        | 63120 | 55            | 11/28        | 22          | 100    |
| 中壽牛證<br>02628        | 53264 | 24            | 08/26        | 6.9         | 50     |
| 資源                   |       |               |              |             |        |
| 紫金牛證<br>02899        | 53267 | 29            | 08/26        | 11.8        | 50     |
| 內需消費                 |       |               |              |             |        |
| 泡瑪熊證<br>09992        | 64746 | 230           | 08/28        | 12.1        | 500    |

本結構性產品並無抵押品, 如發行人無力償債或違約, 投資者可能無法收回部份或全部應收款項。

資訊由 財經智珠網 提供  
最後更新時間: 2025-11-27 16:08 (最少15分鐘延遲)

本文由香港上海滙豐銀行有限公司發行, 所載資料、數據及圖表僅作參考用途。過往表現並不反映將來表現。本文不構成邀約、游說或建議出售或購買結構性產品。

結構性產品屬複雜產品, 投資者務須就此審慎行事。結構性產品價格可急升可急跌,投資者或損失所有或大部分投資。投資前應了解產品,獨立評估風險,需要時諮詢專業建議。謹請注意, 牛熊證設有強制收回機制, 有可能提早終止,在此情況下N類牛熊證投資者會損失於牛熊證的全部投資; 而R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。買賣與美國指數掛鈎的結構性產品可能帶有額外風險, 包括: (a)與交易日和交易時間差異有關的風險; (b) 有關指數的公開資料較少, 或未有提供中文版本; (c) 與指數有關的政治和經濟風險 (例如美國); (d) 匯率風險; (e) 可能延遲結算及(f) 在成份股並無交易時公佈指數水平。作者滙豐環球資本市場機構客戶及財富管理代表為金管局及證監會持牌人士, 並無就結構性產品或相關資產持有任何直接或間接權益。與MSCI中國A50互聯互通指數掛鈎的衍生權證投資者可能會承受額外風險, 包括: (i) 新推出指數的風險; (ii) 指數成份股為透過滬港通及/或深港通在滬港通及深港通的北向交易渠道買賣的A股; (iii) 有關指數的公開資料較少, 且該等資料或未有提供中文版本; (iv) 與指數有關的政治及經濟風險; (v) 匯率風險; 及(vi) 人民幣利率風險。按此連結至網站使用條款。

按此連結至免責聲明。按此連結至網站使用條款。

滙豐認股證及牛熊證查詢熱線: 請於交易時段早上9:30 - 中午12時或下午1- 4時致電熱線 (852) 2822 1849 或電郵至 [warrants@hsbc.com.hk](mailto:warrants@hsbc.com.hk) 你可隨時電郵至 [warrants@hsbc.com.hk](mailto:warrants@hsbc.com.hk)取消訂閱。