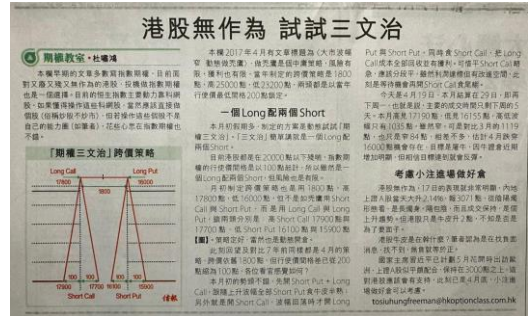




信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2024年4月19日

## 港股無作為 試試三文治



本欄早期的文章多數寫指數期權，目前面對又廢又殘又無作為的港股，投機做指數期權也是一個選擇。目前的恒生指數主要動力靠科網股，如果懂得操作這些科網股，當然應該直接做個股（俗稱炒股不炒市），但若操作這些個股不是自己的能力圈（如筆者），花些心思在指數期權也不錯。

本欄 2017 年 4 月有文章標題為〈大市波幅窄 動態做禿鷹〉，這篇文章長期以來都是期權教室上指數期權堂的範文，有興趣的讀者可以在教室網頁返讀這篇文。做禿鷹是個中庸策略，風險有限，獲利也有限，當年制定的跨價策略是 1800 點，高 25000 點，低 23200 點，兩頭都是以當年行使價最低間格 200 點鎖定。

### 一個 Long 配兩個 Short

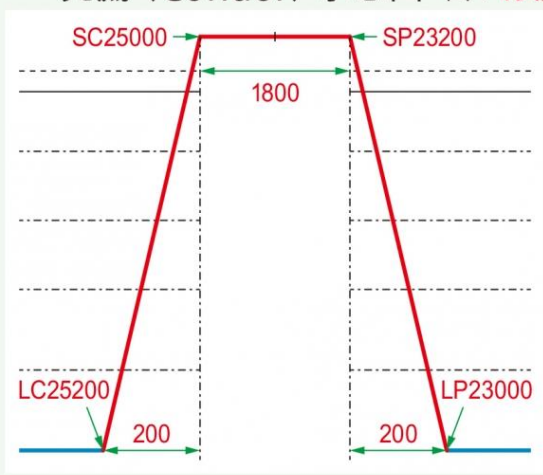
本月初假期多，制定的方案是動態試試「期權三文治」。「三文治」的觀點在期權教室開辦初期就曾提出，簡單講就是一個 Long 配兩個 Short。

目前港股都是在 20000 點以下殘喘，指數期權的行使價間格是以 100 點起計，所以雖然是一個 Long 配兩個 Short，但風險也是有限。

月初制定跨價策略也是用 1800 點，高 17800 點，低 16000 點，但不是如禿鷹用 Short Call 與 Short Put，而是用 Long Call 與 Long Put，鎖兩頭分別是：高 Short Call 17900 點與 17700 點，低 Short Put 16100 點與 15900 點【圖】。策略定好，當然也是動態開倉。

此刻回望及對比 7 年前同樣都是 4 月的策略，跨價依舊 1800 點，但行使價間格差已從 200 點縮為 100 點，各位看官感覺如何？

### 秃鷹 (Condor) 示意圖 圖1 信報

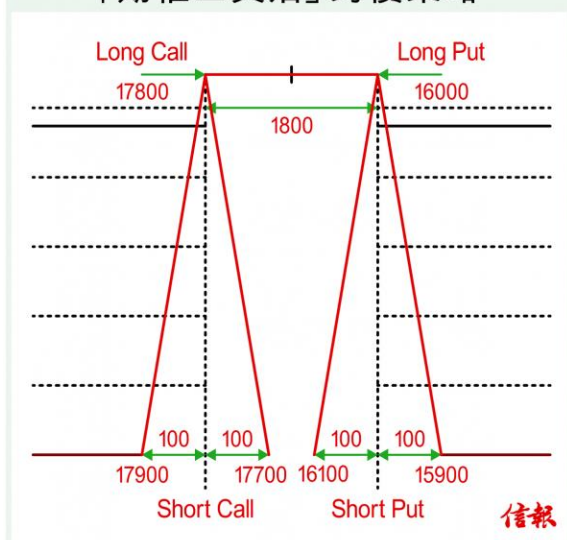


2017年4月14日 - Condor/秃鷹



2017年4月14日 - Chart

### 「期權三文治」跨價策略



2024年4月19日 - Sandwich/三文治



2024年4月19日 - Chart

本月初的勢頭不錯，先開 Short Put + Long Call，跟隨上升波幅全部 Short Put 食牛扒半熟；另外就是開 Short Call，波幅回落時才開 Long Put 與 Short Put，同時食 Short Call，把 Long Call 成本全部回收並有獲利。可惜平 Short Call 略急，應該分段平，雖然利潤達標但有改進空間，此刻是等待機會再開 Short Call 食尾糊。

今天是 4 月 19 日，本月結算在 29 日，即再下周一，也就是說，主要的成交時間只剩下周的 5 天。本月高見 17190 點，低見 16155 點，高低波幅只有 1035 點，雖然窄，可是對比 3 月的 1119 點，也只是窄 84 點，相差不多，估計 4 月跌穿 16000 點機會存在，目標是屠牛，因牛證倉近期增加明顯，但相信目標達到就會反彈。

### 考慮小注進場做好倉

港股無作為，17 日的表現就非常明顯，內地上證 A 股當天大升 2.14%，報 3071 點，從陰陽燭形態看，是長燭身，陽包陰，而且成交保持，是個上升趨勢。但港股只是牛皮升 2 點，不知是否是為了要面子。

港股牛皮是在幹什麼？筆者認為是在找負面消息，找不到，無負就等於正。

國家主席習近平已計劃 5 月花開時出訪歐洲，上證 A 股似乎頗配合，保持在 3000 點之上，這對港股應該會有支持，此刻已是 4 月底，小注進場做好倉可以考慮。

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto:tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk)

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人

香港期權教室諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

### 今期附言：

#### 專題) 期權數據之運用 RnR - Raw Data 最後召集！

上週六已舉辦 RnR - Row Data，現場學員交流熱烈。

RnR - Raw Data 將於明天 4 月 20 日舉辦，做期權必須留意這些未經加工的市場原始數據，包括本文提及的陰陽燭形態，非常建議已落場的學員參加。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/rnr2024>

## 每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於 4 月 27 日（下週六）舉行，建議各位參加 Live 課程，與杜 Sir 及其他學員現場交流。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 4 月 24 日（下週三）前報名並提交問題，謝謝。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>