



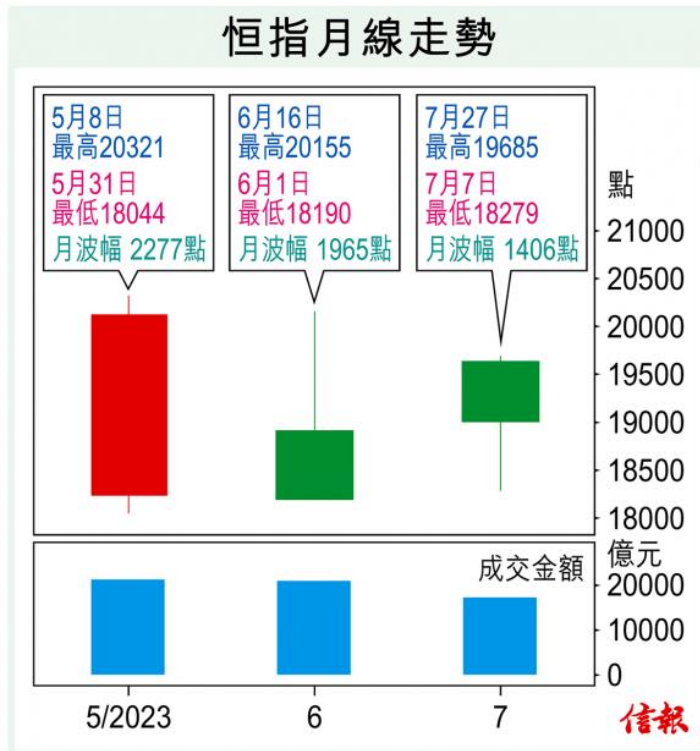
各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：**杜嘯鴻**
2023年7月28日



7月波幅窄 期權獲利佳

俗語講「五窮六絕七翻身」，若以翻身計，恒指7月波幅的底與頂，都應該高於5月及6月。各位讀者閱讀本文時正是結算日，7月28日，估計7月的底部為18279點，的確高於5月與6月，但7月的高位執筆時是19685點，就遠不及6月的20155點與5月的20321點【見圖】。



截至昨日，7月高低波幅只有1406點，這種現象正正說明港股目前的困境。

港股陷困 惟毋須太悲觀

港股的困境眾所周知，最主要是中美對抗及去全球化，然而這問題是個長期需考慮的因素，所謂長期，即是要以年計！因此，筆者操作港股的態度不會非常樂觀，惟毋須太悲觀。

中美完全脫鈎是不現實的，市場上有個主旋律，就是 3 個現象：互利—競爭—對抗。這些當然屬政治層面的問題，但我們不得不研究，務求在政治旋律中尋找可以獲利的機會，而且還要如科斯托蘭尼（Kostolany）十大勸喻第九條所提及：不要在情緒上受政治好惡影響。

本月中，美國財長耶倫訪華，多次對國內官員鞠躬，態度友善，這當然不是對抗之行，是在競爭中尋求互利的可能性，因此，筆者是短期看好。不過，訪華後無具體實質的成果，市場看淡，我們當然要跟隨開淡倉。本月的結算在今天 28 號，即全周有連續 5 個交易日，在期權教室上課講「月尾 Long」正是這種時間。7 月 24 日恒指大跌，指數期權的操作就是平 Long Put 的同時，反手用利潤 Long Call，亦即本欄 2012 年文章〈利潤在手 Long 風流〉所講的；當在手的 Long 有利潤時，不妨開 Short，這正是本欄 2011 年文章〈Long 在手 Short 風流〉的內容，全部倉位動態完成。若對本文有興趣，建議返看早期的文章，一定有益，文章收錄在《指數期權》。

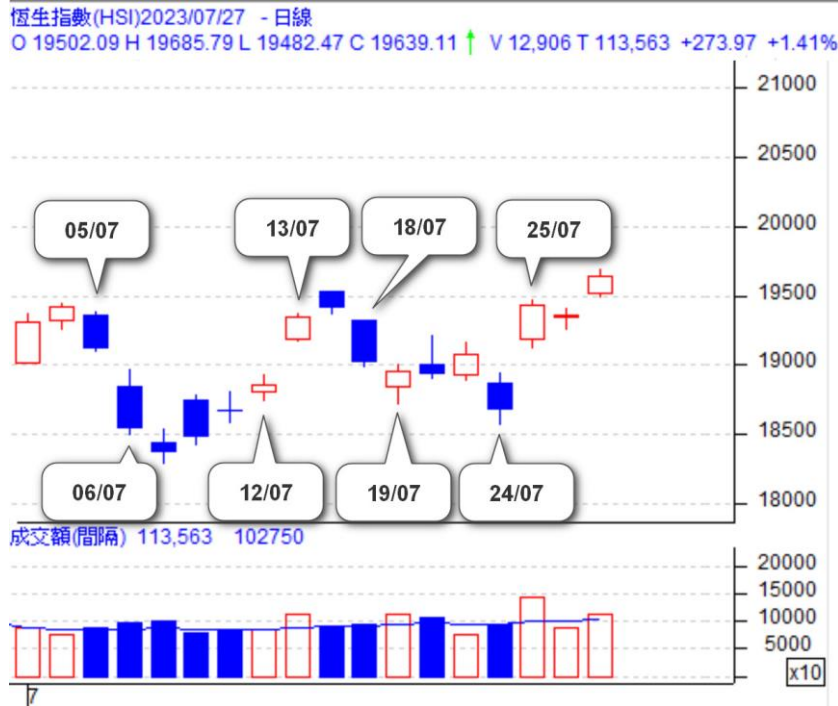
7 月波幅窄，如上文提及，截至昨日僅 1406 點，惟 7 月的日波幅變動非常活躍，筆者列舉 4 個大波幅時間段【見表】，最厲害達 903 點，平均都超過 700 點，也就超過月波幅的一半。期權是衍生品，通常給人的感覺就是對賭，其實不然，期權當然有贏家有輸家，但還有打和者，特別是指數期權。筆者經常用 Long & Short 互相配合，降低風險，這種策略在波幅窄的日子頗為實用，7 月有 4 個這樣的大波幅時間段，捉到兩個就足以令人開心，教室上週的策略堂就解釋過這種手法。

由於 7 月波幅窄，從《期權循環圖》的觀點看日波幅相對月波動就顯得波幅大，由於波幅並不是走方向，而是有跌有升，升後又再跌又再升，Long & Short 配合的策略就可以運用到 Call & Put。

恒指7月較大波幅時段

時間段	最高	最低	波幅
05/07-06/07	19378點 (05/07)	18483點 (06/07)	895點
12/07-13/07	19368點 (13/07)	18739點 (12/07)	629點
18/07-19/07	19324點 (18/07)	18711點 (19/07)	613點
24/07-25/07	19465點 (25/07)	18562點 (24/07)	903點

信報



Long & Short 配合 密食當三番

具體而言，就是月波幅只有 1406 點，採用 Long & Short 的策略，願意密食當三番，收穫一點都不遜色於 5 月及 6 月，估計還會是個小豐收月。

此刻的港股不貴，關鍵是如何吸引除了北水以外的資金來港，具體來說，就是如何吸引離港赴美的資金回來，這些資金從機構到散戶，是個龐大的資金池，失去了這些生力軍，港股日成交只能維持在千億港元之下，希望財經官員及港交所動腦筋。

香港證監會持牌人

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