



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

各位期權教室學員好，附上今日杜 Sir (杜老師)《信報》文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報 財經新聞

2021年9月3日

期權教室 杜嘯鴻

政策難預期 利潤個股尋

繼監管科網股後，金融市場此刻時髦的話題可能是「共同富裕」。其實，富裕是來自兩個基本條件：勤奮+智慧。此刻提倡「共同富裕」，估計是由於當今中國社會逐漸興起的「躺平主義」所導致。政策正在主導市場，方向難預期，不過可以運用期權走短線，輕敲個股尋利潤。

京東集團（09618）是筆者的愛股，因為劉強東是悶聲發大財的代表人物，符合國情；至於去年在美國的桃色新聞，早已被獲利豐厚的股民忘記得一乾二淨。京東旗下京東健康（06618）和京東物流（02618），筆者都是在 IPO 持股，在這次監管風暴中下跌，也是無奈。筆者認為，這 3 家公司的核心基礎就是京東的物流業，京東網購和京東健康都必須有物流支持，而京東物流一直是國內物流行業的品牌象徵。

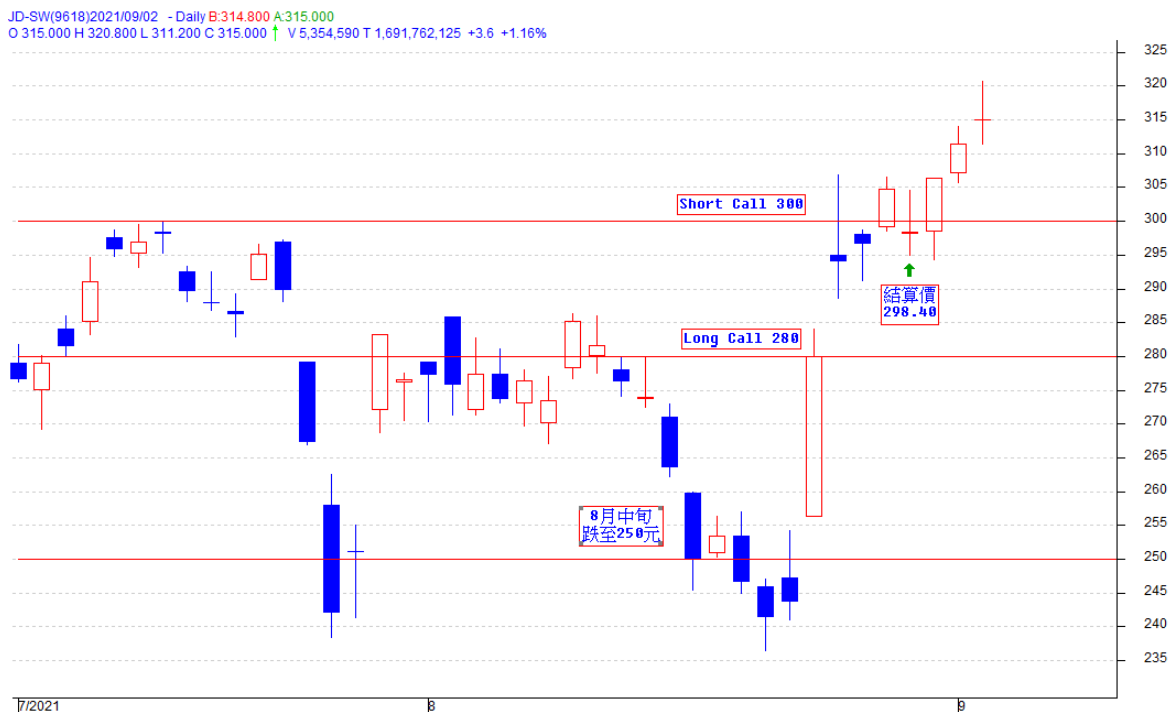
京東中芯動態操作全勝

8 月中旬，京東跌至 250 元的水平，距離高位 422 元有 40% 跌幅，跌夠了吧！筆者先開 Short Put 價外，然後 Long Call 280 元，目標看 300 元（筆者不知女股神 Cathie Wood 進場，否則一定倍計加倉）。女股神進場後股價急升，筆者就以

Long Call 280 元的期權金 3.25 元為目標，Short Call 300 元收 4.55 元，以 20 元跨價形成輕微利潤的無風險持倉。

跟着股價衝上 300 元，上周五結算前當 Long Call 的內在值超過 20 元就先平倉獲利（因為不想損失結算前周六日兩天的時間值），而 Short Call 就等本周一結算（結算日波幅一般都較低，也可以吃最後的時間值），最後結算價是 298.4 元，Short Call 當然全收。這就是筆者最喜歡的動態操作，Short Put + Long Call + Short Call 全部獲利。

在「共同富裕」的號召下，估計劉強東會有所表示，股價會穩，再加上京東物流正準備收購中國物流，這個中國物流界的巨無霸將要形成，好倉要持。

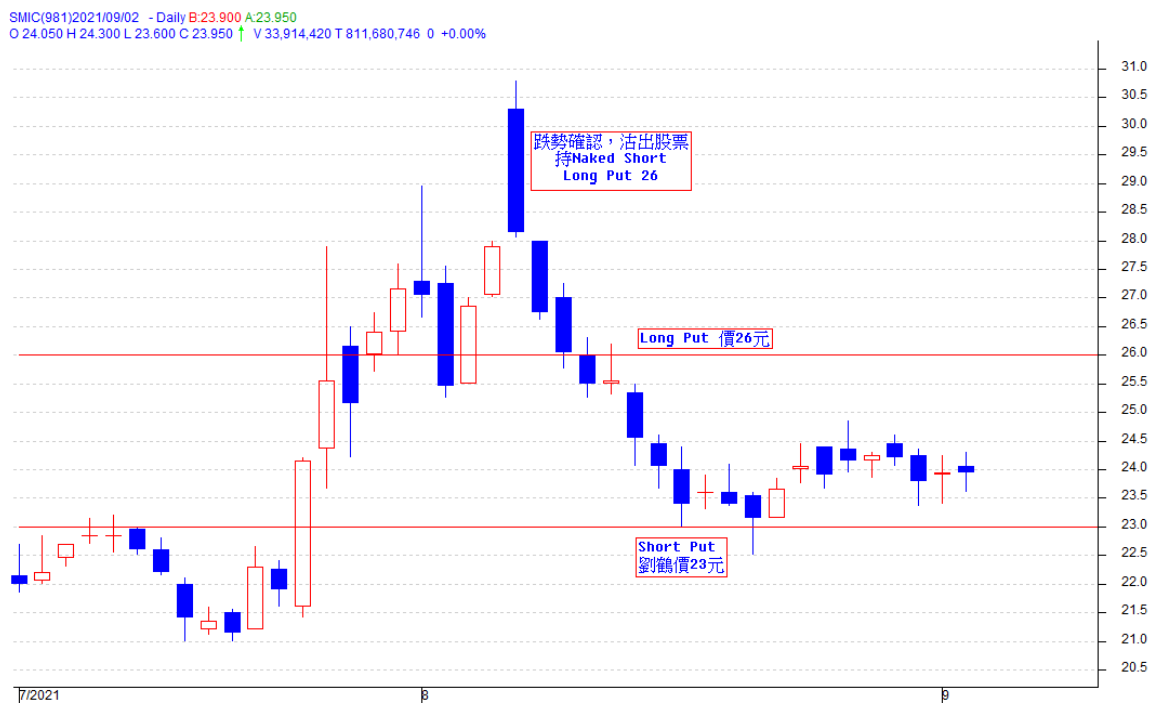


另一隻股票就是中芯國際（00981），這是筆者長期獲利的股票，本欄曾提及該公司台灣管理層內訌，導致股價跌至接近 18 元的獲利機會。上次的戰事已結束，這次是官媒 6 月 18 日公布國務院副總理劉鶴主管晶片業，當時股價是 23 元，所以持股（國務院出面當然要緊跟），另外就是再 Short Put 價外。

8 月初股價急升至 30 元，出現大陰燭就 Short Call 價外，跌勢確認，就沽出股票持 Naked Short，同時開 Long Put 26，開倉期權金是 0.53，由於跌得急，開倉第二天期權金就漲了 1 倍，所以平一半，用零成本持倉。繼續跌就平所剩無幾的 Naked Short，反手開 Short Put 劉鶴價 23 元，若接貨也無妨，因為曾經持股。但

關鍵是接貨也無妨的實際接貨價，這個算法在 8 月期權教室股票堂解釋過，篇幅有限，有機會下次再細述。

股價繼續跌近 23 元，Long Put 的期權金接近 3 元就平倉先獲利，Short Put 則等結算。本月結算價是 24.2 元，Short Put 當然全收，此刻全空倉，靜待下一個機會。這是持股動態操作的個案，Short Put+持股 + Short Call + 沽股票 + Long Put + Short Put，流程暢順，全部獲利。各位讀者，見此方法操作，「期權循環圖」有在閣下的腦海中浮現嗎？

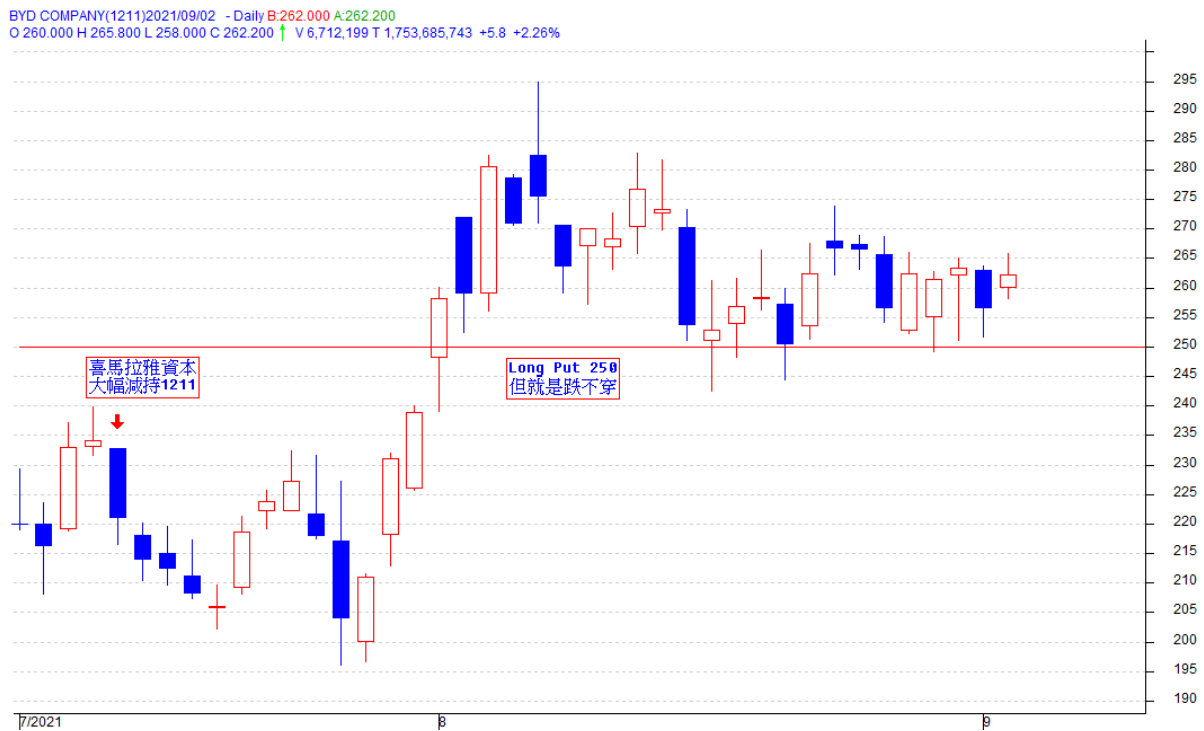


Long 比亞迪最怕牛皮

能在該股做到長期獲利的關鍵，也就是上文所提及的「勤奮+智慧」。筆者是用心研究中芯，同時也研究台積電，這兩者既有合作也有競爭，是良性的互動關係。筆者不單在中芯獲利，在台積電也獲利，只是隔着大海，獲利不如中芯。

8 月也有敗筆，就是 Long Put 最強勢的電動車比亞迪（01211），聽落可能有些不可思議。有錢 Long Put 的原因是 7 月份李祿（六四學運領袖 + 芒格的愛將）的基金喜馬拉雅資本大幅減持該股，筆者做了最高風險的 Naked Short Call，全程獲利，用利潤 Long 也是筆者早期的文章〈利潤在手 Long 風流〉的觀點（文章收錄在《期權五本套裝》）。可惜的是，該股在 8 月的確在回調，但就是跌不穿 250 元繼續下行，反而在 250 元牛皮，估計是有好友力挺。Long 最怕牛皮，沒有爆炸力，也失去了時間值，輸錢必然！

不過，筆者仍然不是太看好比亞迪，此刻價格應該是在高位。比亞迪不能與特斯拉相比，不能比車，也不能比技術，更不能比人。因此，此刻筆者是在養兵，等待下一個機會。8月過去了，本周二31號（每月的最後一天），期權教室的傳統建議是盤點日，筆者盤點完就想起科斯托蘭尼（Kostolany）所講：獲利就是在51票贏、49票輸的狀態下獲得的。



香港證監會持牌人

tosihungfreeman@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：

基礎堂 - 『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂 將於 10 月開課，建議各位介紹好友參與。閣下亦可以優惠價返讀，重溫『期權循環圖』的概念，在不同市況中循環獲利 😊

早鳥價：ABCD 四課 HKD 4,500

重讀價：ABCD 四課 HKD 2,500

期權教室新設學員介紹獎賞計劃，凡推薦親朋戚友報讀基礎堂『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂，推薦人及被推薦人均可獲贈 1 堂期權教室每月策略堂/MS (價值 HKD 800，可自由選擇參與現場或網上課程。已經參加 MS 半年票的客戶，其到期月份延後一個月)，鼓勵各位邀請親友一同操作期權，期權路上多個陪伴 😊

杜 Sir 簽名限量版《**投機者 The Speculators**》現已接受預訂喇，隨書附送「Pre-Option 期權入門」網上課程兌換碼，可以送畀準備上基礎堂的朋友作熱身，快啲按以下連結訂購啦 😊：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/thespeculatorspreordering.html>

陳俊謙(Frandix Chan)