



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  
2022年11月4日



## 騰訊價內期權 大戶角力明顯

港股從今年7月最高22449點開始跌，連跌4個月，最低是10月的14597點，跌幅達7852點，處於14年來的低位，超賣至極，港股可以用「殘」來形容。

期權教室專注於期權，發覺這段時間的引伸波幅（Implied Volatility）不單在指數期權上升，股票期權更是如此，三大科技股的等價引伸波幅大約是：騰訊（00700）60、阿里（09988）70、美團（03690）80，預期在短期30至90天的波幅會增大。

### 成本僅及正股三分之一

在如此大波動的市況下，股票期權出現不少深入價內（Deep-In-The-Money，DITM）的大戶操作期權倉位，以10月19日的騰訊11月價內Call為例子，當天騰訊收市價為244元，但11月的160 Call合約以89.5至90.7元的期權金（以下取中值齊頭90元）成交了2400張，未平倉合約變動全為正數，可以肯定是大戶行為。但為何要做80多元價內這種時間值甚少的期權（基本上都是內在值），則值得商榷。

700		騰訊控股		244.00		2022/10/19	
C Month	Ex Pric	Open	High	Low	Close IV	Volume	OI OI Change
Nov-2022	160.00 C	90.30	90.70	89.50	87.02 94	2,400	3,565 2,400

如本人在期權教室的課堂上所講：「有 Long 則有 Short」，既然能成交，必有一方做 Long（買方），則有一方做 Short（賣方）。

先看做 Long Call（買方）的情況，按本人 2008 年登記的『Cycle Option 期權循環圖』上之解釋文字，Long Call 是對應「大升」的市況。由於行使價是 160 元，加上所付期權金 90 元，行使期權的實質買入價為 250 元。騰訊 10 月 19 日當天股價高位 252.6 元、低位 243.6 元，用行使價買入與在當天較高的位置買入正股無異。由於時間值極小，這種 Long DITM Call 的做法跟買入正股的賬面差異不大，但可取之處就是成本只需約三分之一（買正股現貨 250 元 vs 買深入價內 Call 90 元），若到價，該倉位的回報有約 3 倍槓桿。如果對該股 11 月的表現非常有信心，打算用打和點 250 元持貨，也是一個不錯的選擇。

再看做 Short Call（賣方）的情況，按『期權循環圖』解釋是「升有限」。現實市況是，10 月 25 日該倉位的期權金已經跌了一半，報 45 元。若是我等散戶，可能就是吃「牛扒」之時。但問題是若散戶開 Short DITM Call 倉，必須有貨在手，不能冒 Naked Short Call 之風險，但即使散戶有貨在手，又是否有勇氣做這種倉？

而騰訊正股股價在 10 月 28 日再跌至 200 元邊，收報 200.8 元，該倉位期權金縮至 43.57 元。但大戶人家並沒有選擇平倉取利，而是一直持有倉位，本周三（11 月 2 日）騰訊正股已反彈至 230 元水平，160 Call 又漲回 71.62 元，吃「牛扒」的機會當然成為過去式。所以期權教室一直強調，散戶做期權應該動態操作，利用正股的波幅，按照『期權循環圖』思考方法靈活開倉平倉，捕捉短期的獲利機會。

毫無疑問，深入價內的期權基本上都是大戶的手影，繼 10 月 19 日的倉位，11 月 1 日騰訊再有低至 140 Call 的超深價內成交，有 2500 張增倉，而價外的 260 Call 則有超常巨額的 10515 張增倉。

700		騰訊控股 227.40				2022/11/01				
C Month	Ex Pric	Open	High	Low	Close	IV	Volume	OI	OI Change	
Nov-2022	140.00 C	79.63	92.05	78.20	88.71	105	2,524	3,062	2,500	
Nov-2022	160.00 C	68.00	68.50	68.00	69.07	85	2,307	5,739	1,870	
Nov-2022	192.50 C	36.09	36.09	36.09	39.50	69	300	307	300	
Nov-2022	210.00 C	14.44	28.93	14.38	25.80	63	1,918	2,745	-726	
Nov-2022	225.00 C	8.76	19.10	8.20	17.06	62	12,355	7,215	1,819	
Nov-2022	230.00 C	6.50	16.50	6.50	14.70	62	22,483	17,250	4,527	
Nov-2022	235.00 C	4.50	14.00	4.50	12.40	61	20,459	17,468	5,471	
Nov-2022	240.00 C	5.00	12.00	4.50	10.60	61	13,275	9,362	637	
Nov-2022	245.00 C	3.85	10.05	3.66	8.83	61	9,058	20,932	3,464	
Nov-2022	260.00 C	2.20	6.02	2.10	5.20	61	18,361	16,347	10,515	

## 預期將現明顯反彈浪

從期權成交看，可以預期騰訊會有一個較明顯的反彈浪，11月2日打風幾乎只有半日市，但該股收 230.6 元，先回補了 10 月 21 日的下跌裂口 230.2 元，再前一個下跌裂口則是 10 月 19 日的 243.6 元，不知短期是否可見。不過，目前難以對該股寄予太多的憧憬，因為網傳南非 Naspers 否認出售全部騰訊持股予中信集團，騰訊此刻未能成為「國家隊」，還要繼續忍受大股東不斷減持，也就是說，還要捱。



據官方披露的訊息顯示，騰訊與聯通（00762）的合作已獲批；另外，阿里將會夥拍中電信（00728），京東（09618）則會與中移動（00941）合夥，這些應該都是「國家隊」開始進入的好消息，相信這些計劃性的組合會是未來趨勢，希望利好股價。

香港證監會持牌人

[tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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：

新課程【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用 明天開課！

教室將會在明天 11 月 5 日(星期六)舉辦杜 Sir 主講的：

### 【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用

本課程是根據『期權循環圖』的思維方法授課，明確區分股票期權和指數期權，有別於傳統期權招式教授的靜態方法。

這是基礎堂的精華版，課程內容會根據目前市況，配以近期的操作實例，討論我們的心法與手法，易於理解也較容易掌握。

歡迎新學員報讀之外，為鼓勵舊學員重讀，溫故知新，重讀可享有半價優惠。

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/cycleoption>

**香港期權教室**  
www.hkoptionclass.com.hk

**Cycle Option**

**【CycleOption/期權循環圖】之動態運用**

**動態策略 精彩演繹**

升有限 (Limited upside) / 大跌 (Fall from)

沽：用按金賺取期權金  
因市況變化可能需要不斷增補按金  
Short: Receive premium by margin-trading, may call margin accordingly

買：用現金支付期權金  
最大虧損只限於支付的期權金  
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

沽：用按金賺取期權金  
因市況變化可能需要不斷增補按金  
Short: Receive premium by margin-trading, may call margin accordingly

買：用現金支付期權金  
最大虧損只限於支付的期權金  
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)  
助理講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)  
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

開課日期：2022年11月5日  
週六早堂 10:30am - 1:00pm  
地點：九龍灣國際展貿中心 10樓 1026A 室

新課程推廣價：HKD 2,500 / 單人  
兩人同行價：HKD 4,500 / 雙人  
舊生重讀價：HKD 1,250 / 單人

查詢 / 預報：俊謙 Frandix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

期權循環圖

版權所有 © 2008 HK OPTION CLASS T/A HKMC INV. CO. LTD.

新! NEW!

## 【金秋夜 期權 Talk】

杜 Sir 附言:

應《期權十年》作者之一，Louisa/鄭家宜之邀請，本人將於 11 月 26 日晚在屯門大會堂出席座談會 - 『 金秋夜 期權 Talk 』

建議新界西的學員帶同自己的親朋好友或鼓勵他們參與，因為從新界西來九龍灣的期權教室頗費時間，今次是本人第一次去新界西講期權，希望方便新界西的朋友，亦希望見到大家的面孔。

這是一個座談會，本人將會用最樸實的方法講解在香港做期權的優勢，及就目前的市況提出一些建議，特別是處理手上的蟹貨股票，如新股王(700/騰訊)與 舊股王(5/匯豐)等。按 Louisa 的要求，就是要簡單到要師奶都明。

建議大家參與並準備好問題，現場提問，本人將盡力協助大家用期權降低手上持股的損失，提升收益。

金秋夜見！

詳情請見: <https://www.hkoptionclass.com.hk/optiontalk20221126>



**香港期權教室**  
www.hkoptionclass.com.hk

## 【金秋夜 期權Talk】

### 歡迎新界區朋友！

**講座內容：**  
為何在香港應該做期權  
簡單易做增加收益  
為未來的牛市作準備  
持股賺取期權金個案分享  
歡迎提問 對答交流

**日期：**2022年11月26日 (六)  
**晚上7:30~9:30**  
**地點：**屯門大會堂  
演講室 (二)  
**收費：**\$280 / 位

**主持：**鄭家宜小姐 / Louisa  
香港期權教室期權系列書籍《期權十年》作者之一

**特邀講者：**杜嘯鴻先生 / 杜Sir  
香港期權教室創辦人及首席講師  
《期權 Long & Short》及期權系列書籍作者 – 初版於2009年  
《信報》專欄『期權教室』作者 – 始於2007年  
香港證監會持牌人任職於某大金融機構

**活動查詢 / 報名：**6807 0747 鄭家宜小姐 Louisa  
**期權教室查詢：**5646 8836 俊謙 Frandix Chan /  
5322 0580 阿藝 Richmond Lai

**期權**


Louisa 杜Sir

## 【IntroOption/期權基礎堂】e-Learning 網上課程 已上架！

Frاندix 主講的【IntroOption/期權基礎堂】，10月8日已完滿舉行。基礎堂通過交易實例簡介期權四式的獲利方法，涵蓋股票期權及指數期權，非常適合期權初哥。

網上課程已上架，建議大家將 Trailer 短片轉給身邊有興趣的親友：  
<https://youtu.be/G8PK9Zrht9k>

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/introoption>




香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

新！  
NEW！

# 【IntroOption / 期權基礎堂】

## 歡迎期權初哥！



HKEX  
香港交易所  
Stock Futures and Options  
Education Partner Award  
Mr. To Si Hung, Founder / 創辦人  
Appreciation for service to customers  
HK Option Class  
香港期權教室  
2018

**實例簡介期權四式獲利方法**

**涵蓋股票期權及指數期權**

講師：陳俊謙 / Frاندix (俊謙)  
助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)  
課程策劃：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)

e-Learning 片長約 120 分鐘

收費：HKD 1,000

課程詳情及訂購連結：[www.hkoptionclass.com.hk/introoption](http://www.hkoptionclass.com.hk/introoption)