



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2024年3月8日

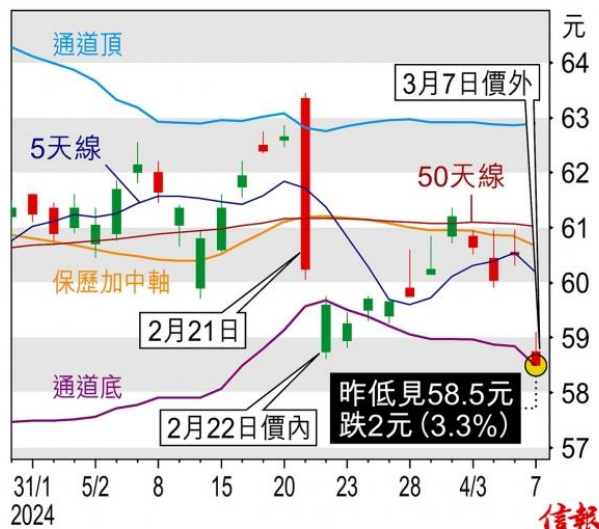
自製周期權 接貨增收益



本欄上篇文章提及自製周期權，並以滙控（00005）說明如何操作，今天詳細解釋，為上篇文章續篇。

話說滙控股價 2 月 21 日大跌 2.4 元，收 60.25 元【見圖】，但當日波幅超勁，高見 63.45 元，低見 60.05 元，原因是為持有的交通銀行（03328）股票減值所致。筆者當晚仔細思考過，若因為交通銀行減值，為何要在 2 月 21 日？問題是交通銀行的股價在 20 日開始已經不斷上升，滙控要為其減值而大跌，只是創造一個機會給投機者，特別是給操作期權的投機者。

滙控 (00005) 日線圖



大跌的翌日 22 日，筆者為此給客戶發 Flash 通知，值得留意。筆者是一開市就開即月 Short Put，28 日結算，也就等於是自製一周股票期權，當日股價開市已跌至 58.6 元，筆者是出 1.38 做價內 60 元的 Short Put，準備接貨，當然即時成交，也成為當天的最高價。該日股價不斷反彈，筆者就繼續開價外 Short Put，希望可以吃盡。

有趣的是結算日，股價收在 59.75 元，Short Put 的內在值只有 0.25 元，用 0.3 元一定可以平倉，可是筆者認為這是持股策略，就應該持到底，要看是否有人要出貨。

滙控波幅小 操作投機獲利

結果是的確有人要出貨，筆者接了部分貨，以整體期權金計算除以接貨部分為 1.8 元，等於 58.2 元在 2 月 29 日收貨。

筆者的接貨策略是要收取 3 月 7 日派的股息 2.4 元，並計劃收息後以接貨價 60 元沽出，因為輕微價外 Call 的大戶倉巨大，好淡一定有爭持，按筆者在期權書中提過的「鷹鴿理論」，散戶是鴿，應該吃大戶雄鷹相爭後剩下的食物，足矣，不必參與相爭。

執筆時是 3 月 7 日，滙控股價因除淨下調，股價又跌至最低 58.5 元，筆者是繼續開即月的價外 Short Put，並以已持貨量計，計劃每股要有 1.8 元左右，另外就是掛 60 元的正股沽盤。相信短期滙控股價會反彈至 60 元的水平，因為大跌日的最高位是 63.45 元，即使減去股息 2.4 元，還應該有 61 元左右。

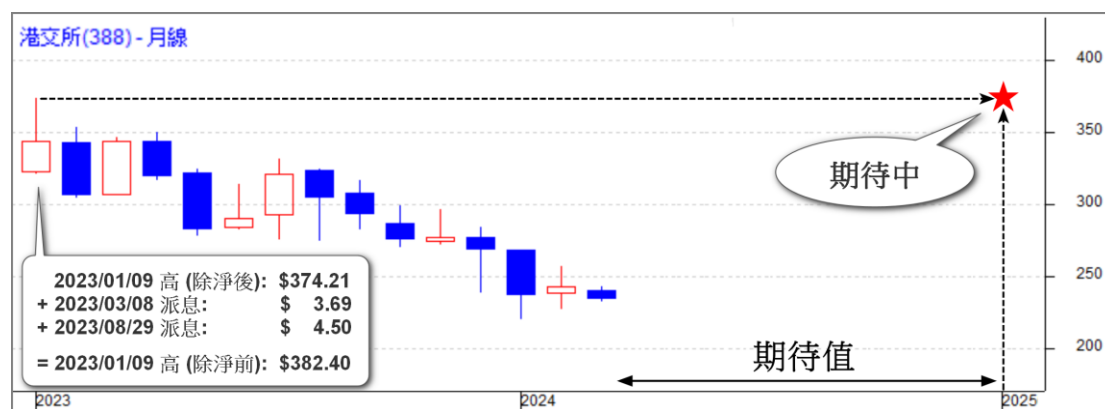
筆者不打算長持的原因是滙控波幅小，引伸波幅低，期權金收益有限，散戶資金量小，只能利用機會操作期權投機獲利。這次自製股票周期權，2 月期權金收益 1.8 元+3 月持股的股息 2.4 元（已獲利潤），再加還未到期的 3 月價外期權金 1.8 元（潛在利潤），若每股可有 6 元獲利，對於 60 元左右的滙控股票，有 10% 的收益，筆者自我感覺良好。

散戶宜吼準機會打游擊戰

其實，這種操作方法是看了索羅斯（Soros）的舊拍檔羅傑斯（Rogers）的書而學到的，羅傑斯表示：散戶只適合打游擊戰，不必打正規戰，游擊戰就是要發現出擊的機會，迅速進入，速戰速決，迅速撤退，然後等待去尋找下一個出擊機會。筆者在阿里巴巴（09988）曾經打過正規戰，結果一敗塗地，教訓深刻，因此，一定是按芒格（Charlie Munger）的名言：見到自己的墳墓就要繞道而行。

今天是傳統的三八婦女節，今時今日，女性的確是半邊天，就以金融業為例，這是男性較多的行業，但港交所（00388）今年出現了第一位女性 CEO，我們今天實在應該為她鼓掌喝采！特首李家超出席兩會會議後回港，論及中央財政部力撐香港金融中心地位，這是預期的好消息。

目前港股外資撤出的壓力減退，若國內超長特別國債可以用某種形式掛牌在港交所自由買賣，應該會有相當不錯的流通量，假如還可以有期權配合，絕對是港交所的優勢，一定可吸引海內外專注於固定收益的投資熱錢。2023 年 1 月，港交所股價不計派息曾高見 382.4 元的水平，我們期待 2025 年 1 月港交所的股價可以重返這個紀錄。



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

今期附言：

指數堂 - 指數期權之運用（F 堂）開課！

應學員要求，**指數堂 - 指數期權之運用（F 堂）**定於 3 月 16 日（下週六）開課！

杜 Sir 採用近期實例，講解適合目前市況的策略與技巧，非常適合準備落場的人士參加，亦建議已在操作的學員返讀，增進認知。

介紹新人報讀更可獲贈一堂每月策略堂/MS！

課程報名及詳情：<https://www.hkoptionclass.com.hk/f2024>