

大家好，以下是杜老師今日《信報》「期權教室」的文章，請參閱。
俊謙/Frandix

信報 財經新聞

2021年1月15日

期權教室 杜嘯鴻

期權策略之打「提前量」

本欄上篇文章結尾時提及買進科技指數期貨短期持有，其目的是等待本月 18 日恒生科技指數期權出台，就可以做科指期權的對沖交易，是打「提前量」的策略。此刻看，該策略已見效，恒生科技指數從上篇到此篇的兩周時間內已上升千點，由於升得急，筆者在中途首次破頂時先行平倉獲利，趁回落後再買回，用利潤持倉。

下周一開始操作科指期權，獲利無疑，只是多少，但不論多少。由於是做對沖，會是無成本的利潤，按筆者的講法，就是做出了期權的味道。

科指升幅超恒指 相關期貨值參與

恒生科技指數期貨目前成交偏低，但指數升幅百分比遠超恒指，是值得大家參與的期貨，因為做分析會比恒指與國指簡單得多。有了期權，我等散戶就可以 **Long & Short + Futures**，做出港股衍生品的特色。筆者非常喜歡香港，港股的衍生產品市場是吸引力之一。下周六期權教室會有每月一次的策略堂 **MS**，講解恒生科指會是重要的內容。科指成份表放在期權教室網—指數期權 **A6** 格，方便大家與恒指及國指比較。



操作期權打「提前量」，有本欄長期讀者提問這是什麼，因為在筆者期權系列書籍中並沒有提及。的確如此，這是新的講法。這要說回《期權 Long & Short》在台灣由城邦出版，雖然此書在台灣的銷量不多，但足以令本人結識了一些志同道合的讀者。在香港，來期權教室上堂的學員大多數是男士，台灣亦然。與台灣讀者解釋運用時間觀念操作期權，筆者用「提前量」這個詞，因為台灣男士幾乎個個都服過兵役，都懂得射擊要打「提前量」，這是精準的關鍵。

對於不同的標的物，其「提前量」是不同的，比如說標的物在地面的移動速度與在海上和天空都不同，所以我們首先必須了解標的物，還要了解標的物移動的背景。

以恒生科指為例，期權是標的。2020年11月23日推出期貨，同時已知2021年1月18日會有期權，最佳策略就是持有期貨做與期權的對沖交易，在1:1的條件下，操作期權基本上是不必按金的，科指的優點上文已述，不贅。因此，要執行這個操作策略，首先就是要持有期貨，而且必須持已有利潤的期

貨，等待期權到來。所以如本欄上篇文章提及，當科指跌至 7800 點的低位時，就分段買進，建立好倉。下周一開始操作期權，相信會頗流暢，這就是打「提前量」的策略部署。

策略講求巧 配合波幅與時間

在香港股市，已知時間的消息經常有，打「提前量」的策略不在於愈早愈好，而是在於巧，也就是波幅和時間的配合。此刻中概股回歸，回歸後又繼續分拆上市，機會大把，不愁寂寞。筆者用此策略做京東（[09618](#)）好倉，標的瞄準京東健康（[06618](#)），收穫豐。方法可行就繼續，目前標的瞄準京東物流，估計也會有收成。不過，這種策略也並非次次都奏效，筆者看好螞蟻上市，在阿里巴巴（[09988](#)）做了頗為投機的 Short Put 好倉，但 36 小時後行情大變，投機倉位根本無法轉倉（Rollover），只能硬着頭皮接貨。幸好，注碼控制得宜還接得起，但成為今年的負資產。

打「提前量」是一個非常有趣的期權策略，藝術多過算術，由於一定是 looking forward，這會給人帶來正能量。筆者強調這都是些小伎倆，利用期權賺巧妙的錢，不是大錢。真正要賺大錢還是應該買股票，Buy and Hold，賺以 10 倍計的利潤。

行文之際，是時間向美國總統特朗普道別。這 4 年來他的確是唯恐天下不亂，貴為總統，言行不羈，令人驚訝。我們也必須意識到，這是只有在美國的社會制度下才能培育出這樣的總統，雖然是輝閃一瞬的政治怪才，留下無窮爭議，但作為台下的觀眾，筆者還是帶着欣賞的眼光目睹戲幕徐徐降下。

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
www.hkoptionclass.com.hk