



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)



專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年8月19日



期權的核心是對沖——有一張就是大戶

本篇文章是上月 22 日本欄文章〈期權的核心是對沖——多謝畢非德〉的續篇。

要做大戶就要學畢非德嗎？Of course not！有一張就是大戶，這就是期權！

在期權教室的股票堂上，筆者有講解為何是「一張」而不是「一手」，因為期權一張有別於股票一手的股數，所以講期權一定是講張數，譬如領展（00823）100 股為一手，但該股的期權就是 1000 股為一張，10 倍之多，期權教室網上有整理詳細而不斷更新的資料給大家參考。不過，今天的主角比亞迪（01211）則是股票與期權一樣，都是 500 股一手或一張。

為何「有一張就是大戶」？因為你有一張的股票在手，你就可充分發揮期權的對沖效能，做法可以與大戶一樣，甚至還可以優於大戶，因為張數少，靈活度高。

上月文章提及 Short Put 比亞迪 290，7 月 28 日結算價是 289.2 元，筆者完全可用 0.8 元左右的價格平倉，但由於 7 月該股的收穫甚豐，說明自己的觀點與操作手法都正確，故決定用風險略高的持貨策略（因為成本非常低），另外就是要領略一下做大戶的感覺。為何稱這是風險略高呢？這是因為該股當刻在高位，筆者要強調並非所有持貨策略都是風險略高。

7月結算的策略是接貨，一經確定就堅定執行。7月29日貨到手，就立即 Short Call 等價（ATM）290，當天正股最高達 292.8 元，輕微價內，收 16.68 元期權金。但同一天，該股最低也跌至 281 元，於是就在低位開價外（OTM）Short Put 【圖】。



要提防股神沽比亞迪

完成策略部署後的第一個交易日，也就是 8 月 1 日，比亞迪暴升上 298.8 元，筆者的 Short Put 立即進入半熟，當然又是食為先，獲利近 5000 元。而 Short Call 有股票 100% 對沖，無風無險，還希望被 Call 走，等於 306.68 元出貨（290+16.68），這是個敏感的高位，出貨完全可接受。

上周該股有不錯的好消息，首先是內有比亞迪的刀片電池可以賣給特斯拉德國廠，在外則有特斯拉股票大漲，在內外好消息刺激下，該股的收市價並未能因此而企穩在 290 元之上，期權市場也未見明顯動作，這說明有我們外行人看不明的門道（外行看熱鬧、內行看門道），這當然還是閉門之道。因此筆者採用了頗具風險的策略，就是沽出正股，而保持 Short Call Naked，這是真正具有高風險的動作，絕對不建議！除非已有厚利在手，一張輪得起。

沽出股票當然輸多少，但由於 Short Call 有 16.68 元，隨時平倉都可以獲利，只是多少。另外，時間值也在幫忙，這對於有經驗的人而言，雖是風險，但風險可控。執筆時比亞迪股價收 283.4 元，是跌低於 7 月文章提及的上升裂口 284.2 元。上月結算是 289.8 元，本月估計也難高於上月，這與五大國企主動退出美股

市場有關，還有就是美國股神畢非德旗下巴郡持有的比亞迪股票早已放在貨架上，有可能會是善價而沽，市場大戶當然也會提防。

Short Call 290 的時間值下周進入收縮高峰期，對 Short 倉有利，若持倉至結算，減去沽貨損失，獲利也有 5000 元左右。而本月的 Short Put 牛扒已吃兩次（第二次是 8 月 5 日），利潤到手已有 6000 元，還有 5000 元在路上，倉位都是在獲利範圍，預計本月總利潤會在 15000 元以上的水平。按接貨成本計，總金額為 14.5 萬元（500 股×290 元），等於本月回報超過 10%，何況本月僅持股 10 多天。

散戶宜先學心法再練手法

這是一種動態操作期權的心法，在《期權 Long & Short》書中收錄了一篇本欄 2007 年的文章〈期權策略動態制定〉，建議有興趣的讀者先學心法，覺得可以理解，就開始練手法，毋須急，因為這可能會是閣下 Life time 的 part time job。

筆者不明的是，比亞迪是中國最優質的電動車企業，為何美國股東巴郡計劃沽貨的影響力如此之大。不單如此，國內響噹噹的騰訊（00700），有南非大股東 Naspers 減持；阿里巴巴（09988）更不用講，作為中國網軍首領，其主要股東日本軟銀的持股動向也備受關注。若有讀者能看通門道有答案，不妨賜教。

走筆結束此篇之際，筆者想強調，本欄是屬於投機行為的大眾讀物，所謂大眾，也就是散戶，其定義是「非專業投資者」（Non-Professional Investor）。因為若是專業投資者，有條件在私人銀行（Private Bank）開戶，看的應該是投資銀行家的建議，筆者稱之為「陣地戰」，而本欄則是主打「游擊戰」，只是分析策略運用，不構成任何買賣建議。

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：

每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於 8 月 27 日(下週六) 舉行，杜 Sir 將會詳細解釋本篇文章，以及如何在這種市況下投機獲利，非常值得各位參加線上或線下課程。歡迎提問點唱，請於 8 月 24 日(下週三)前報名並提交問題，杜 Sir 會積極備課並在堂上回答。

新! MS Online / 現場線上直播

教室推出全新現場線上直播服務，非常適合希望同步參與課堂 及 即時提問的學員。

時間：早上 10:30 am - 12:30 nn

上課時使用 TeamViewer 的會議功能現場線上直播，學員在家同步收聽。建議上課前幾天約 Frandix / Richmond 測試，上課時配戴耳機收聽。

主要內容:

政治導致的經濟現象

經濟現象對股市的影響

一張做大戶 靈活用資金

投機者唔搏 由於機會多

(主要內容將陸續公佈不斷更新)

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>

《期權十年》第二版 市面現已有售！

由於市場反應熱烈，《期權十年》第二版已推出，書中更有彩色內頁，收錄了《期權十年》初版發布時舉辦的活動花絮，以及 Frandix 為祝賀期權教室成立十周年而創作的《期權千字規》，希望大家看書時可以感受到當時的熱鬧氣氛，各位可以到各大書店或於網上書店訂購。

網上書店：<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>

