



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2023年10月6日



繼續在波幅中找機會

時間進入第四季度，過往的此刻是在準備年底的 Christmas Rally，可是今非昔比，當下的此刻則在提防今年可能會再出現新低。今年港股從開年起就往低走，最高是元月的 22700 點，最低至本周三的 17094 點，跌幅達 5606 點，而且成交淡薄，昨天成交更見新低，只有 470 億元。從港股估值看，相比外圍，可以說到了超值的階段，此刻沽貨是套現多過賺錢。但即使如此，還是無法吸引資金回流，不論是外資還是內資，港股的殘和廢短期內來看難有生機，估計會持續以年計，唯有繼續在波幅中找機會。

港股殘廢 短期難有起色

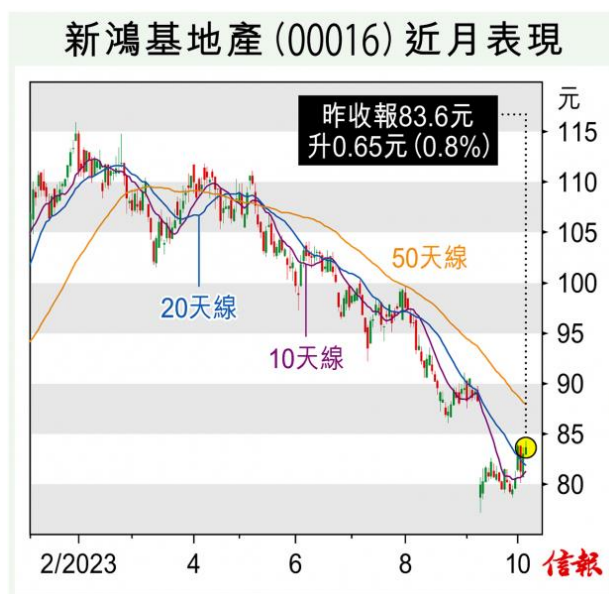
港股曾在號稱世界金融中心的紐倫港（紐約、倫敦、香港）中排名第三，今年已被新加坡取代，成為老四，估計香港金融業的日子也開始難過。記得 2008 年，Accumulator 導致不少高資產人士損失慘重，筆者（當年在太福證券）作為講者參與了在香港銀行家公會舉辦的「如何挽救 Stock Accumulator 研討會」，Accumulator 的本質就是期權，但屬於複雜的組合型期權。即使筆者略懂期權，也未能完全看明其變化時的計算，何況高資產人士多數都有自己的生意，不可能細心研究合約的內涵。當年的研討會對本人而言是有成績的，因為有位高資產人士聽完我的解釋，就按我的建議，在 Accumulator 結構內把可取出的股票提取，另立戶口做期權補救，成效讓這位客戶非常滿意。

此時此刻，看不到前景，我們更要運用持股在波幅中做期權，在高位持貨的股民比比皆是（包括本人），差別在於多少，既然已持，按筆者在期權教室堂上的講法，就是要獲取持有股票的 Extra Yield。

筆者專注港股，能看着 7 隻愛股已是能力之限。9 月中新鴻基地產（00016）公布業績略為遜色，股價大跌至 77.1 元，筆者立即發 AE 客戶通知，並藉引伸波幅（Implied Volatility）高企之際先開不同位的 Short Put，然後靜觀郭老太會否行動，見到她老人家出手就跟價買入正股。

動態操作新地持股獲利

上周去台灣游水，錯過一次升至 83 元以上的機會，本周回港，見再次漲穿 83 元，就開 Covered Short Call 87.5/10 月，有期權金 1.05 元收，對本人而言已滿足。雖然大市跌跌不休，但在波幅中的獲利機會猶在。



目前新地的持倉是：Short Put+持股+Short Call，估計又會是一個瀟灑自如的獲利倉。各位操作期權的讀者可以想像持續這個倉會出現的各種獲利機會，當然這是如筆者期權書《期權 Long & Short》所講的「期權策略動態操作」。

本欄上篇文章 Wealth and Health 提及去台灣日月潭參加萬人泳渡，這的確是一個嘉年華盛會，3000 米的泳渡，台灣美男子前領導人馬英九用了 2 小時 40 分鐘游畢，本人則花 1 小時 20 分鐘完成（符合香港游泳總會的水試要求），在加入的當地小組中更是第一名上水，獲得了游畢證書/ Certificate（見附圖），可以開心回港見各位讀者。



要在 24000 人的大型泳渡中游出自己成績，也要講求策略，筆者還是運用 Long & Short，在泳道人多就用 Short（普通蛙泳），人少時就 Long（快速自由泳），動態地找出可以游得快的機會，看來操作期權與游泳的確是個不錯的搭配。

當天在日月潭，落水前見不論男女，大多數人都身穿緊身衣（並非專業泳衣），筆者不明為何，因為即使是緊身衣，游泳時亦會增加阻力，令泳速減慢。但泳渡完成後自己就發現，在陽光曝曬下游長途，背和面都嚴重曬傷，在台灣時已開始脫皮，回港後足足脫了一身皮，不過，這也令我有個後生時代的愉快回憶。筆者明年將第二度參與，屆時一定準備緊身衣。

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