

2020年8月14日

期權教室 杜嘯鴻

疫情股與政情股

8月至今已步入月中，日波幅大，經常是超過 ATR/20（Average True Range），目前數值是 502，也就是說日波幅經常是超過 500 點，不論升跌。但 8 月波幅至此刻並不大，最低 24167 點，最高是昨天的 25490 點，波幅已有 1323 點。

若以恒指平均每月有 2150 點左右的波幅計算，還差 827 點，約三分之一仍未達標。筆者希望本月餘下的點數應該是升幅，若如此推算，升幅可達約 26300 點以上（25490+827），甚至再敲 7 月的高位 26782 點。若是跌幅，就不敢想像啦，要預備 23340 點（24167-827）。

8 月如此升幅應該是期待之中，今天的大事件是恒指成份股調整。若有更多的科技股進入，恒指走高無疑。這樣的升幅，絕大多數期權操作者都會獲利，特別是指數期權，但股票期權也不錯，因為期權股一般都是熱門股，筆者在期權教室上堂時更是要求學員要做保持有期權成交的個股，本月獲利可期。

散戶進場的第一步應該是 Short Put，筆者在《期權循環圖》之運用堂講，平時「跌有限」，贏錢「追升幅」。由於操作自己的錢和盤算個人生意，頭腦一定會靈活。所謂靈活，就是轉數快，要適時平倉，跟着移位或轉倉。散戶 Short Put 無疑是賺小錢的生意，但目前買基金，年收益也是在 12% 至 18% 左右的水平，若滿足此收益，自己操作期權要達此目標應該無難度，而且充滿樂趣。

國泰翻身可期

根據目前香港的市況，筆者操作時分疫情股和政情股。所謂疫情股，大多都是舊經濟，受疫情影響最大的股份。筆者認為，從人類發展歷史看，病毒是不會消失的，一定與人類共存，而且還會不斷發展，防疫工作只是有好過無。人類對付病毒的方法一定是疫苗，只是需時。所以筆者的疫情股是航空股國泰（00293）和賭股美高梅（02282）。

對於前者，筆者是看好政府入股，令國泰成為沒有對手的航空巨無霸，今後高中低端的空中服務都有，恢復盈利指日可待。筆者不沽正股要供股，但同時 Short Put 供股，以戰養戰，估計明年航空業一定恢復，屆時不但股價有進賬，而且會有充足的旅遊期權金。唯一令筆者不解的不是疫情，而是長期的原油對沖虧損，對沖應該是階段性的，不理解為何長期化。若收取此對沖費的公司有期權，可以買多少 Long Call 做對沖。

至於後者，筆者首先是從華人的嗜好看，翻看歷史，當年葡萄牙人開賭場就是為了迎合華人，此時華人腰纏萬貫，意氣風發，當然要賭一賭。另外就是看到澳門特區政府屢獲京官讚賞，加上防疫做得好，10月的金風一定送爽。筆者持股已返家鄉，一直都是做 Short Call OTM，待10月風起時就是 ITM 走貨。

政情股多，筆者是操作因為政情而回歸的中概股，做阿里（09988）和京東（09618），這兩個股票價格相若，股數相同，操作簡單。這是近期獲利較豐的個股，關鍵是政情夠刺激，市場情緒不穩，股價受影響，升後跌也跌後升，速度快導致 IV 高，Short Put 就可以吃「半熟牛扒」，反覆操作，令回報率提升。相對疫情股，這些股票價格都偏貴，所以只是持 IPO 量，主力操作期權獲利，必要時才增，到增時期權金已幫補持貨。

前香港的政情愈來愈豐富多彩，已經是新聞的主要內容，也即將成為世界的政治中心。《信報》8月12日有一篇金箴（金箴=金箴言=金句）文章題為：〈科學家不講政治〉。筆者讀後想起偶像科斯托蘭尼可稱之為金句的十大勸喻之一：不要有政治的好惡，的確如此，智者的觀點果然

雷同。若閣下還未看科斯托蘭尼的著作，建議細讀，看看這位投機者的告白。

info@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