



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)

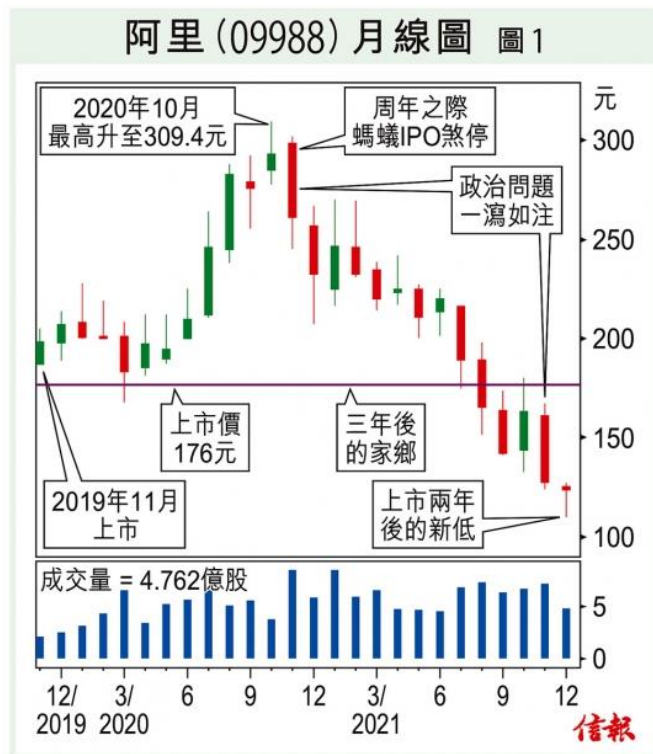
信報 財經新聞

專欄：『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2021年12月10日



第一年上天 第二年下地 第三年回家鄉

阿里巴巴 (09988) 2019 年 11 月第二次來港以同股不同權上市，招股價定在 176 元，當時阿里被市場看好，股價一路走高。一年後的 2020 年 11 月，當股價升至 300 元水平時，阿里旗下螞蟻集團 (當時獲編配的股份代號為 6688) 也開始了世紀 IPO，但在上市前一天突然被煞停，令整個金融市場嘩然！兩年後的今天，阿里股價跌至上市後新低 109.5 元【圖 1】。



記得 2021 年大約 7 月間，金融界名人胡祖六對螞蟻闡述了自己的觀點，他對前景充滿信心，認為螞蟻 IPO 一定捲土重來，而且是很快（before too long），即使市值會大降，但螞蟻「技術仍在、創新仍在、對技術驅動的金融服務的需求仍在」。

筆者是阿里的好友，當然也愛螞蟻，從阿里 IPO 抽新股，上市後立即 Short Put 及 Long Call，到螞蟻抽新股全部做齊；螞蟻被煞停後，阿里的 Short Put 收了貨並一直持有，但平均成本價在 200 元以上，經過一年時間用期權挽救，成本價才回到略微高於上市價的水平。

阿里持股 Short Call 策略可取

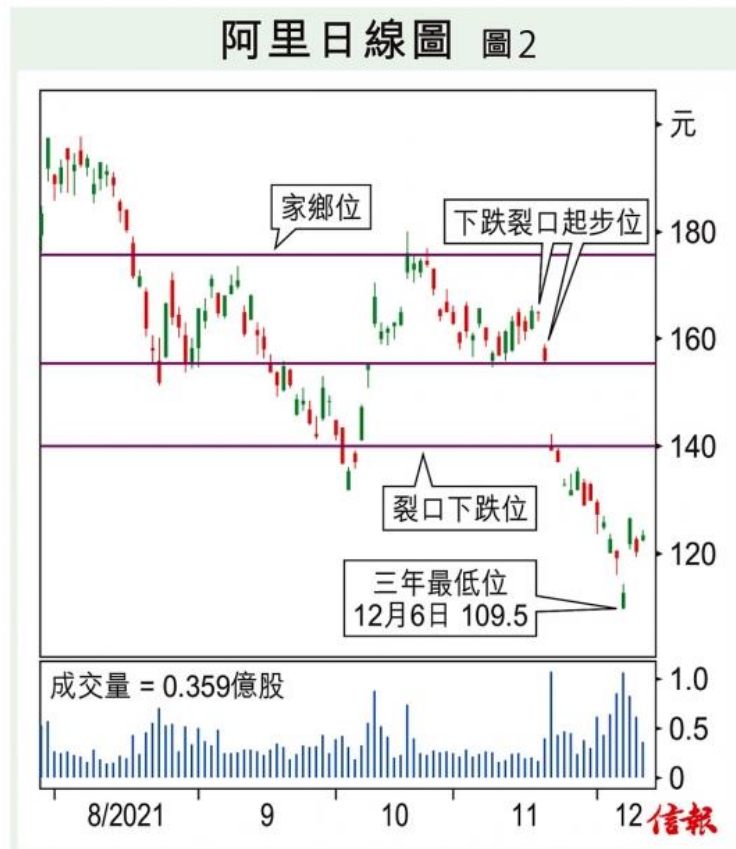
筆者是用持股策略操作期權，但只是繼續揸，不增持，也就是「唔溝淡」（average down）。眾所周知，該股大跌，不能用資本市場上傳統的基礎分析和技術分析來解釋，因為這是特色社會的政治問題，筆者不懂政治，只是略知文化，但明白政治問題只能用政治方式解決。筆者在期權教室每月策略堂上開了個文化玩笑：「煞停螞蟻的世紀 IPO 是『天馬行空』的言論所致，若能學古人『下馬負荊』進京城請罪，估計又可以立即『上馬奔馳』。」



（此刻流行中華文化，可以 Google 『負荊請罪』）

對於大多數持有股票的市場人士，基本上都只是擔心下行風險，但金融市場上的衍生品是有上行風險的，期權亦然。由於站在牛營看好，筆者持股 Short Call 的行使價都定在成本價，但此刻看來，before too long 會是以年計（不清晰的時間概念只能用於持股不能用於期權），既然如此，Short Call 就不妨進取些，行使價 + 期權金 = 成本，這種策略也可取。

看完月線圖，就不妨看看日線圖【圖 2】，阿里 12 月 6 日裂口下跌至 109.5 元，但可以收在 112.7 元，也就是先低後高，成交大增，這說明好股票還是不愁捧場客。最令筆者驚奇的是期權成交，當日的期權市場錄得明年 1 月的 130 Call 的巨型倉，成交 9219 張，未平倉合約（OI）增 9108 張，可能是該股有史以來最誇張的成交及倉位變動，說明進場人士基本都是持倉。筆者決定要經風雨見世面，當日是 Short Put + Long Call 參與其中。



上望 160 元回補大裂口

期權倉不存在是 Long 還是 Short，因為有 Long 就有 Short，不然不成倉。筆者站在牛營看，估計 130 元是本月可達位置，昨天收 123.4 元，目前只是 6.6 元之遙，是一個 ATR 數值；明年再下一城，就是大跌之始 140 元，跟着會回補大裂口 160 元，明年 11 月的上市 3 年之際估計可以回家鄉 170 至 180 元。

以上對阿里巴巴明年表現作出的樂觀分析，是基於看阿里本身，特別是該公司優秀的領導團隊及擁抱未來的視野，還有就是阿里對社會做出的貢獻。當然，這不包括明年國內龐大債務問題，更不包括明年各國的政治生態。

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：

適逢聖誕，12 月份的每月策略堂 MS 將提前於下週六(18 日)舉行，教室已準備特別節目，建議各位參加線上或線下課程，一同感受節日氣氛 😊 亦歡迎大家於下週三(15 日)前提問點唱(請儘早)，杜 Sir 會備課並在堂上解答 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live- 2021-1218L 現場 / E-learning - 2021-1218E 網上

主要內容：

2022 年的主旋律

短與長 快與慢

從教育看健康

ATM 的意義

個股：9988/9618/293

(主要內容將陸續公佈不斷更新)

新書上架

杜 Sir 新書《投機者 / The Speculators》愛情 + 金融 香港真人真事改編的勵志故事 中英雙語套裝 現已於市面有售，書店名單請見下圖；或經以下連結訂購杜 Sir 親筆簽名限量版：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/thespeculatorspreordering.html>

新書附送 Pre-Option 期權入門網上課程兌換碼，可以送畀親朋戚友收聽，令更多人認識期權。

電影劇本 — 香港真人真事改編

劇情簡介：
這是一個香港囚犯漫長的愛情故事，也是這位囚犯成為基金經理的救贖過程。
時間橫跨 1983—2019 年，充分體現了這段期間香港金融市場的變動。
劇情精彩，情節感人，以電影劇本形式展現現在
世界級的金融中心——香港

愛情 + 金融
中英雙語發表
非常值得港人閱讀

《期權 Long & Short》寫序的囚犯作者
就是電影劇本《投機者》的男主角
囚犯從書中走出來進入電影

從虛構的疲倦中回到真實
你一定會有一番久違的感覺

劇情95頁 細讀每頁一分鐘
電影就在你腦中

以下書店有售
三聯(中環 灣仔 觀塘 荃灣富華)
商務(銅鑼灣 康怡 尖沙咀 沙田 大埔 屯門)
田園書店(旺角) 星輝圖書(柴灣) 中華書局(油麻地)
樂文書店(銅鑼灣) 漢榮書局(油麻地) 開益書店(旺角)

杜沛鴻
故事改編及劇本創作

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

