



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
2022年4月29日



令人擔心的港股

港交所（00388）公布首季業績，少賺 31%，投資盈轉虧。業績公布後股價平穩，估計市場早已預期這份成績單，股價也是在 320 元的低位徘徊多時。但即使是如此水平，該股還是享受着 32 倍的市盈率，仍然是國際上的貴價交易所，關鍵就是它的地位。

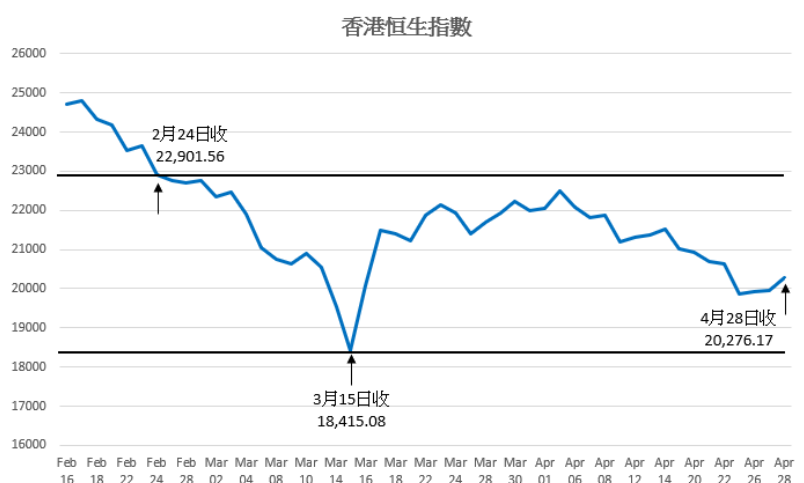
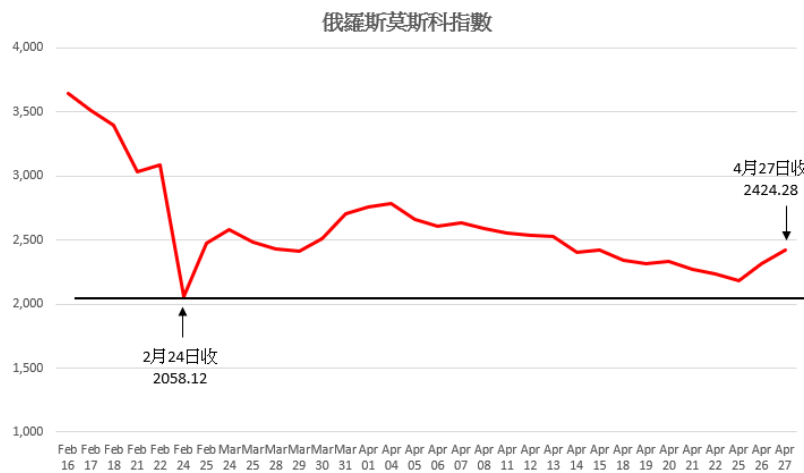
五窮六絕境況堪憂

4 月結算了，4 月的波幅不及 3 月，高低波幅只有 2571 點，最高 22236 點，最低 19665 點，遠低於 3 月份的 4702 點，但卻是以全月跌勢收場，跌足 1720 點，收 20276 點，略守住 2 萬點，若跟着還有五窮六絕，這實在是令人擔心！當然，期權是可以用 4 個方向操作的，按《期權循環圖》的思考方法，除了看升和跌用 Long，還可以看「升有限」和「跌有限」用 Short。

但在跌勢中，散戶能用淡倉獲利的機會比較低，因為這與人性有關。在大難臨頭之際，大多數散戶都會選擇減持，甚至是及時「清零」，面對自己零持倉沒有壓力，開淡倉的動力也減。但大戶基本上是難以用清零政策的，特別是基金，必須持倉，實在無法持就只好持公用股，所以大跌市都是公用股的上升期。

本欄 4 月 1 日的文章題為「國土自己打 倉位自己救」。筆者無知，文章提及和談會有方向，但結局是愈談愈打，而且是愈打愈深。科斯托蘭尼書中提及，對股市最大的傷害是戰爭。這次的俄烏戰爭，戰事只是在俄烏兩國，風眼當然是在歐洲，但美國作為軍援老大，當然也是主角。

以戰爭開打後 2 月 24 日計，主戰國俄羅斯的莫斯科指數和軍援國美國的道瓊斯指數，至今還是大約保持在 2 月 24 日的水平，歐洲國家基本跟隨美股，可惜的是我們的恒生指數卻還是在開戰後的低點之下，可能是最受波及的「國際」金融中心。也許可以講是香港已經失去國際色彩，難與國際同步，有其地位但也只能在原地踏步。



散戶造淡獲利不易

港股之弱，筆者估計這種弱勢即使是在戰事結束後都還會持續下去，成為常態。但作為一般散戶要造淡獲利也非易事，若能長期用 Long Put 有斬獲的一定是高手中的高手，可是高手的操作方法並非如持股開 Short Call 般簡單，這需要多少天份和心理質素。

近期坊間一直在討論 3 個月與 10 年期美債息差倒掛問題，筆者只是略懂期權，唔識債市，但看到期權市場的現象是 IV（引伸波幅）升，特別是股票期權，本欄的長期讀者一定明白機會在何處，筆者列舉了幾個昨天收市時的高 IV 股票給大家參考【表】。

高 IV 股票

名稱	昨收市價 (元)	等價 IV
快手-W(01024)	61.25	75
長城汽車(02333)	10.62	74
京東健康(06618)	46.85	70
比亞迪股份(01211)	227.20	55
小米-W(01810)	11.36	50

信報

本欄 4 月 1 日的文章也提及 Short Call 回家鄉的觀點，這是一般持股人都能做的，建議持股人還未睇就應該睇一次。有位睇咗該篇文章的讀者來函提問：「請問老師是建議每月做 Short Call 嗎？700 的 4 月 Short Call 410 收 4.2，9988 的 Short Call 122.5 收 2.24，好容易被 Call 走，萬一 Call 走咗怎辦，買返正股再 Short Call 嗎？」我們先看其具體開倉，再看昨天的結算，不難發覺這位讀者看完文章後開倉得益，雖然無法幫補股價下跌，但還是略有安慰，有好過無。

Short Call 當然會被 Call，只是何時，本欄 3 月 4 日的文章〈炮聲中的港交所 \$388〉是這樣描述的：「上得山多終遇虎」。不過，若被 Call，通常都會有機會搬一兩次倉，不必太緊張，即使突然被 Call，此時此刻，瀟灑走一回又如何？市場對中概科技股的信心已失，要重拾信心，談何容易。筆者 \$388 的故事還在繼續，本月是收 3.88 元。

00388.HEX 2022-04 400.00 Call	-10@3.8800				-10@3.8800	0.06	3,820.00 HKD	C
-------------------------------	------------	--	--	--	------------	------	--------------	---

股票期權速成班(網上堂) / SOP-e-Learning / 單堂 (全片附中文字幕)

課程內容：選股 - 資金準備 - 時間準備 - 操作策略

e-Learning 推廣價：HKD 900

精華短片及報名請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/sop>

諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

5月指數堂開課！

指數堂 - 指數期權之運用 F1 - F3 共 3 堂 時間表已上載，早鳥優惠下週二完結，有興趣參加的朋友請盡快報名留位。

F1-2022-0510 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm

F2-2022-0512 週四 晚堂 7:30pm - 9:30pm

F3-2022-0514 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

上課地點：香港 九龍灣 展貿徑 1 號 國際展貿中心 (E-MAX) 10 樓 1026A 室

早鳥價：F1-3 三課 HKD 3,500 [早鳥 5 月 3 日 (週二) 截止]

標準價：F1-3 三課 HKD 4,000

重讀價：F1-3 三課 HKD 2,000

現金券：不適用

報名及課程資料請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/f123>

《期權三本套裝》單本裝現有發售

根據市場需要，《期權心理》、《股票期權》及《指數期權》現提供單本裝，原價已包括郵費，各位可以到網上書店訂購期權系列書籍。

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

香港期權教室 期權系列書籍一覽



《期權 Long & Short》
HK\$ 200



《期權十年》
HK\$ 200



《期權五本套裝》
HK\$ 1,000



《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》
HK\$ 200



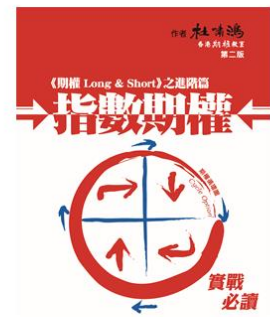
《期權三本套裝》
HK\$ 600



《期權心理》
HK\$ 200



《股票期權》
HK\$ 200



《指數期權》
HK\$ 200