

新年好！

Frاندix：金鼠年到，迎春接福，在此恭祝各位萬事勝意、金銀滿屋、身壯力健！

Vivian：新年伊始，在此恭祝大家新年進步、身體健康、事事順利、心想事成！

以下是杜 Sir 今天在信報發表的文章😊

信報 財經新聞

2020 年 1 月 31 日

期權教室 杜嘯鴻

疫市度新歲 冷靜看細心算

今天是年初七，還是拜年的時間，期權教室在網頁製作了鼠年賀歲拜年圖，初一在家休養生息，初二出門豪派利市，初三赤口齋食唔講，初四祈福養精蓄銳，初五開市賺期權金。筆者也是按圖中所寫行事，多謝庚子年，安排我們今年周三開市，若是周一開，就會開年捱一棍超過千點的跌幅。

這次見國內抗疫行動快速而有效率，雷厲風行，筆者相信病毒一定可以迅速控制。特別是在第一線，黨員帶頭，幹部在後，群眾支持，習主席都說他是親自指揮，這種現象只有中國這樣的政治體系才能做到。只是不明 2003 年沙士是由一位大陸教授帶進香港，這次又是在內地產生，據聞源頭都是野味所致，不知這是否中國的飲食文化有問題。湖北武漢是中部城市，號稱通九省，人通物通病毒也通，並通向世界，國人令人有負面的感觀難免。

春節前恒指失守 28000，收 27950。初五開市最低跌至 27101 點，算是守住了 27000 的心理關口，而且成交達 1240 億，非常暢旺，有人賣就有

人買。但市場的觀點似乎要見 26500 點，昨天大市繼續跌，照樣跌穿，最低見 26330 點。這兩個位是去年 12 月中的二個上升裂口，27048 點和 26660 點，在下跌時回補也是正常。當然，市場人士會有更低位的講法。恒指跌至目前水平，整體 P/E 推算應處於 10.57 倍，實在不能說貴，只是看是否有能力持。

記得 2003 年沙士期，外資撤退，金融人員大批離港，如同目前各國在武漢大撤僑。香港是人走錢也走，大市日成交最低錄得只有 50 億，當時的慘情，此刻回想令人不勝唏噓。筆者在 2003 年沙士後期，在疫情穩定時用最後的子彈買樓，此刻當然自喜。所以面對這次的肺炎病毒，筆者也是冷靜看細心算。

內地下周復市，春節前 A 股是受重挫，開市後繼續跌當然可能，但估計會有抗疫資金進場，穩定大市，令港股也有得參照。此刻可稱之為國難，我們不單政治要正確，心態也要正面，金融市場的投機機會大把，筆者認為大跌之後開淡倉不宜，應站在「牛」的陣營。大戶人家沽股票是整體持倉的風險管理，可以理解，若散戶人家是因為疫情而沽貨，則見仁見智。

心態要正面 站在牛陣營

筆者《股票期權》書中就有「錢分三注，分投三處」的文章，這次教室賀年圖中提及，初五開市賺期權金，的確如此，這應該是有實力的散戶的機會。在此舉例，如上文提及大市成交保持暢旺，若認為 2 月底港交所(00388)公布的業績也不會差，初五開市時該股最低跌近 10 大元(前收 271.40/初五低 261.60)，是少見的跌幅，也是機會，做 Short Put 行使價 240/2 月，按金 1636/手，期權金 110/手(1.10/股)，利潤比約 7%/30 天(2 月結算 27 號)。昨天繼續瀉，跌幅 8 元，該位的期權金有 2.20/股，就不妨加一注，若未來有 3.30 元的機會，可再來一回。

有學員會問跌穿 240 元的機會如何，筆者的回答是：一定會跌穿 240 元，只是不知何時，但 2 月份的機會不大。學員還問若跌穿，不接貨可以嗎，回答是：若不想接貨，可以考慮搬倉(Rollover)，但若有能力接，就一

定要接，因為 2 月底接到貨，3 月 12 號很可能會有最少 3 大元的股息（去年派 3.07/股）。

筆者稱此為好息之舉，平平安安，健康迎新歲。

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