

大家好，以下是杜老師今日的信報文章，請參閱。
是日元旦，我同杜 Sir 加埋阿藝一起祝各位身體健康，新年快樂！
俊謙/Frandix

信報 財經新聞

2021 年 1 月 1 日

期權教室 杜嘯鴻

股市是為樂觀者準備的

今天是 2021 年的第一天，別具意義，總結去年，展望來年，筆者的觀點如題：股市是為樂觀者準備的。再加多句就是，股市是由人的行為構成的，多些從人性的角度分析，勝算高，人必須具備樂觀精神才能生存。

近期港股最令人矚目的股壇大事應該是阿里巴巴（09988），從螞蟻上市 36 個小時前被勒令停止（官方語言是：暫緩上市），到中央各部門在聖誕日進場調查，港股被阿里掀起風風雨雨。還好，港股是個成熟市場，不會出現恐慌性拋售，筆者本周初在期權教室網上的文章指出：「阿里股價繼螞蟻上市被夭折後暴跌，如今因監管問題，一跌再跌，跌穿 240 元的頸線位，收 228 元，實在有些誇張。這是大眾股票，許多人買入如同持有滙控（00005），包括本人，這次的確是令眾人受驚。不過，這也是做內地股票必須付出的代價，也就是所謂『預咗』，當年股王騰訊（00700）的『王者榮耀』不是如此嗎？」

阿里風波總會過去

操作股票期權，特別是做 Short Put，當然會入價，筆者的觀點是，若是用不持貨策略，應該盡快轉倉（Rolldown/Rollover），避開本月的風頭，因為聖誕節前期權行使得非常少，只有新增千多張保護 Put 盤，但周一至本月結算將會有大量行使盤出現。若採用持貨策略的話，則應該準備持貨守好倉，但不能增，因為增的時機未到。至於深入價內的倉位

更是不能蝕本平倉，這就是期權教室股票堂所講：「過了止蝕唔止蝕。」在《期權 Long & Short》書中也有一個故事：「不要在最不應該平倉時平倉。」

對阿里作出的行動，當然是政治干預，因為此刻是無規可循的，若是明顯違規，早就不應該批准螞蟻上市。不然，就應該有官員被問責下台（國內的仕途比香港公務員嚴明得多）。目前國內的政治問題其實非常容易處理，只要有指示，是明確的條文，就一定要服從，早請示晚滙報，黃土之下，皆天子也，悶聲發財，不亦樂乎。

筆者相信，阿里系的人物都是精英，一定是識時務者，中央提出的五大整頓，缺一不可，一定達標，只是遲早。

阿里系的生意應該不會受到太大的影響，風波總會過去，此刻看，市場未見驚慌，雖然現貨市場成交巨大，12月結算日的期權行使也高達44.7億元，僅次於騰訊的68.3億元，估計都是早期的獲利盤，現時沽出，是希望在低位重新買進。

經此一役，阿里的優勢可能會更透明，大數據是阿里的強項，是早期的眼光所累積的成果，如何運用大數據更是阿里的目標，市場的競爭對手要在此刻彎道超車爬頭更不容易，因為規則明確了。西語云：「羅馬不是一天建成的。」國語曰：「大數據也不是一天完成的。」



中央不希望阿里繼續膨脹，其用意不難領會，筆者稱阿里是處於「大有限」階段，若市場情緒又再興奮，股價上升，IV 漲，就是做 Short Call 的好時機。螞蟻夭折時，筆者已做，聖誕月已收。開年元月股市氣氛應該向好，阿里重返 250 元是基本預期，好股應該持有。

走筆之時，正報道螞蟻接受政府監管部門的指示，屬金融業務的範疇會成立控股公司並受監管，三大國企也將進入成為股東。回頭望，這是公私合營，五十年代建國初期的經濟模式；往前看，這是非國企非民企的另一個新胎兒，相信這是具備了先進的交配基因，一定會快高長大，超越同群。若此嬰順產，馬雲就要改金句「與政府的關係只談戀愛不結婚」（only in love but no marriage）。如何改，估計又有好戲在後頭。

科技股可長期看好

受阿里股價影響，香港的科技股出現小股災，出爐不久的恒生科技指數從上周聖誕節前的最高 8480 點，3 個交易日暴跌至最低 7768 點，跌幅達 712 點。筆者認為 7700 點應該是個不錯的支持位，所以分注買進期貨指數，執筆時已幾乎返回高位，估計開年元月會出新高。筆者認為科技是永恒的未來，我們不應該被目前的政治干預而放開對科技的擁抱。



當然，筆者買進科技指數期貨並打算短期持有，其目的是等待本月 18 日香港科技指數期權出台，可以做科指期權的對沖交易，估計這次打「提前量」的成功機會頗高，屆時會與大家分享如何部署策略，這就是樂觀者的準備工夫。

最後，祝各位讀者健康平安，新年進步！

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
www.hkoptionclass.com.hk