

大家好，以下是杜老師今日的信報文章，請參閱。
俊謙/Frandix

信報 財經新聞

2020年12月18日

期權教室 杜嘯鴻

恒指聖誕月牛皮過 迎波幅突破

2020年即將過去，這是一個內容非常充實的年份，香港延續了2019年社會運動帶來的各種矛盾和累積的悲情，繼而有新冠肺炎對香港經濟和股市的強烈衝擊。幸運的是，香港社會逐漸恢復正常，股市也基本重返疫情前的水平，市場期待疫苗得到普及，疫情減退，經濟重建。

頗為精采的是，美國總統特朗普終於下台，這是難得一見的政治怪才，筆者頗為欣賞。筆者讀過他的大作《永不言敗》（Never Give Up），一般總統都是下台後寫回憶錄，但特朗普是上台前早已出書數本。也的確是文如其人，他在失去總統寶座前的最後一刻都不言敗，將自我表現得淋漓盡致。特朗普的直言當然得罪人，但遠勝令人難以揣摩的虛偽言辭，估計他4年後會再來一回，因此，即使下台還是會盡量保持其影響力。

年邁的老總統昨天腳剛能行，今天又傷風咳嗽，明天會如何？雖然三權分立、有國會的力量，但相信拜登的經濟策略還會沿着特朗普的路線，改變的只是包裝，不會硬碰硬（其實更難搞）。此刻的美股當然是在高位，但全球股市，捨美其誰？所以短期的高位徘徊會是主調，出現調整只是獲利回吐。

2020年香港的實體經濟嚴重受挫，但股市保持暢旺，相信大多數進場人士都是獲利，只是賺多與少。在金融市場不論是投資還是投機，不能輸絕對是明確指標，但沒有必要去追求贏多少，因為這與各人付出有關，更何況這不是奧林匹克決賽，這是自我漫長生命的長跑，只要持續有錢賺，就能樂在其中。最近與一位近90歲高齡的長者討論期權具體操作，筆者深有此體會。當然，這只適用於對自己或對家人負責任的散戶，要對他人負責任的基金就要另計。

明年全世界都寄望於疫苗，但疫苗是否能夠立即戰勝新冠肺炎，成效仍待觀察，可是疫情導致的經濟下滑則會暴露得愈來愈明顯。12月恒生指數可能會在

千點波幅內（26000 點至 27000 點）牛皮渡過，估計下月的波幅一定會突破，最理想的走勢是先隨美股調整回落，然後持續上升。

最理想隨美股回落後續升

時至年尾，各大行的明年預測已出台，具體指標其實意義不大，但一致看好，這是大戶的整體觀點，我們應該參考，操作期權，就可以利用每次下跌的機會部署好倉。市場當然有不確定性（uncertainty），這是永恒的定律，但這也正是股市的精采之處，是市場存在的基礎、投資者投機者賺錢的機會。要在股市中求存，我們必須習慣面對不確定性，同時還要保持樂觀的心態。

如教室堂上所解釋，期權是波幅性產品多過方向性，不確定性是創造波幅多於確定方向，所以操作期權就要擁抱波幅，《期權循環圖》的誕生也正是出於此概念。明年元月期權教室有《期權循環圖》之運用 ABCD 堂，適合對期權有興趣的人士上課，建議到教室網站了解。

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

附錄：期權教室聖誕祝福



(<http://www.hkoptionclass.com.hk>)

聖誕將至，一如既往，期權教室準備了簡單的聖誕祝福音樂，由杜 Sir、本人及教室助理 Richmond/阿藝，一起合奏” You Raise Me Up”（an uplifting music），希望帶給各位鼓舞意志，令大家充滿信心。短片是約 2-3 分鐘的口琴與電子琴樂曲伴隨 20-30 張香港期權教室的圖片，特別展示杜 Sir 從 2007 年開始至今在《信報》寫期權專欄的實體報紙珍藏，見證香港期權教室對香港期權的持續專注。建議大家點擊上方連結

或掃描二維碼前往教室網站主頁，聽一次教室的聖誕祝福，一定有益！
分享給其他做期權的朋友，效果更佳！祝各位聖誕快樂！

助理講師 Frandix Chan