



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年1月26日

人禍所致的香港股災



本欄上篇文章題為〈要適應港股長期低迷〉，因此筆者是準備了長期低迷的時間性，長期低迷的意思是指低波幅加低成交，特別是看已經連跌4年的恒指月線圖，去年12月的陰陽燭是見恒指跌至15972點就慢慢回升，開17019點，收17047點，並以升28點形成長針頗長的陽燭，所以以圖論圖，認為這個底應該可以守。當然，事後孔明總是在跌穿時才提出，說底應該是2022年的14597點，但可以預期，若又跌到位，這些「恐（孔）」人又會提出更恐怖的底。筆者在期權教室開辦時及目前課堂上都是講那句，港股的底就是10676點，也就是金融海嘯的底，並有一張當年的期權大戶的倉位圖解釋。何時再見此位，筆者不知，也不希望到，因為作這種超人的推測無實戰意義。



港股開年元月是高見17135點，隨之而來的卻是比Free fall（自由落體）更恐怖的Waterfall（瀑布），自由落體還可能在空氣中飄蕩，瀑布則是一瀉如注，短短3周暴跌至14794點，跌幅達2341點。筆者稱之為香港股災，因為這只發生在「世界金融中心」之一的香港股市，而世界其他股市基本都是向好，甚至有的是創新高。

這3周到底發生什麼事導致如此暴跌？地緣政治的風險早已存在，歐洲戰火未停，中東硝煙又起，但這些因素都應該對外圍影響較大，中國作為大國至今沒有介入，應該是獨善其身。台灣大選曾令人擔心，可是選舉結果如教室網上文章題〈朝小野大 三足而行 穩定之兆〉，因為勝方只有40%，藍有33.5%，白有26.5%，若台海局勢緊張，受影響的民眾有六成是不應該受影響的，當然要穩。中國目前的經濟的確大不如前，進出口也放緩，但仍然有5%左右的GDP增長，再看看民間的人民幣儲蓄，再看看攜程（09961）的股價（這是體現了內地民眾的消費），美息見頂對人民幣正面，所以筆者並不是太悲觀。

面對港股的跌勢，港交所（00388）行政總裁歐冠昇在瑞士達沃斯世界經濟論壇上說，這是市場對港股缺乏信念（lack of conviction），他形容港股「無疑接近投降式拋售的時點」（without a doubt we are closer to a capitulation point），重申香港身處連接東西方的有利位置。

提資產增值稅 股民失信念

筆者不明的是：既然香港身處連接東西方的有利位置，為何缺乏信念？為何要投降？筆者的猜測是：這3周，也是開年之際，香港政府財赤成為公眾的議題，為了減財赤，港官提出了「資產增值稅」，令城中熱議，提出這樣的稅種，在香港實在是荒天下之大謬，筆者稱之為是摧毀香港金融中心遺址並將其炸成廢墟的維港深水炸彈。作為外資，特別是投資在香港股市的具流動性資金，見有此規劃當然會提心吊膽，對香港還有什麼信念可言，蝕本沽貨，投降離場，用腳投票，這是典型的情緒表現。若上述猜測正確，此香港股災乃人禍所致而非天災。

筆者有哲理文章 Short Call Hong Kong 收錄在期權系列書中，提及歷史上香港的財政都是由大清撥放，此刻作為中國的城市之一，由中央撥放也尚無不可，文章稱之此乃「母乳」。不過，港官薪酬與內地比也是高得太惹眼，若能減薪一半，即能幫補財赤，也能令香港盡快融入內地。

在憧憬 2 萬億救市的刺激下，A 股反彈明顯從而帶動港股，相信中央此策是要在春節前營造良好的市場氣氛，刺激大眾消費，用 14 億人口的內需抵擋目前國內市場疲弱導致的通縮，這樣對解決其他老大難問題有幫助。

筆者操作期權，認為既然是低迷期，就用動態 Short 兩頭的策略，好倉分不同目的為主導，這 3 周淡倉幾乎全平，好倉雖然守得住，但也是守得頗辛苦。執筆之時，恒指從低位反彈至 16000 點之上的水平，也就是 12 月的底，下周二結算，估計恒指能靠近這個位結算，恢復港股原本只是處於低迷的面貌。

香港證監會持牌人

tosihungfreeman@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：

Frandidx Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於明天 1 月 26 日舉行，杜 Sir 將配以今期文章去分析本月的暴跌及反彈，建議各位參加 Live 課程，與杜 Sir 及其他學員現場交流。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>

每月策略堂 (MS / Monthly Strategy)

下一堂日期：2024 年 1 月 27 日

主要內容：

看清楚 保持樂觀
在遺址中找剩餘價值
如何看本月的暴跌
對科網股前景的觀點
未來兩月的大市分析

個股分析：

388 港交所 / 16 新鴻基 / 823 領展 / 941 中移動

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)

【CycleOption/期權循環圖】之動態運用(CO 堂) e-Learning 上架！

期權教室舉辦了【CycleOption/期權循環圖】之動態運用(CO 堂)，堂上以大量近期實例，詳細講解期權四式的動態操作技巧。現場交流氣氛熾熱，杜 Sir 一一解答學員提出的實戰問題，如何靈活運用動態操作，在目前市況尋找仍可投機獲利的機會。

Trailer 版連結: <https://youtu.be/ul10ocyPMpg>

(如需字幕，請開啟 YouTube 的字幕功能)

如想觀看全段足本約 2.5 小時的內容，請上香港期權教室網站報名: <https://www.hkoptionclass.com.hk/cycleoption>

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

Cycle Option

Put 認沽

升有限 大跌

Short Call
Delta (-)

Long Put
(-) Delta

【CycleOption/期權循環圖】之動態運用
e-Learning 網上課程
動態操作 精彩演繹

首席講師: **杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)**

開課日期: **2024年1月13日**
週六早堂 10:30am - 1:00pm
地點: **九龍灣國際展貿中心 10樓 1026A 室**

Delta (+)
買 / 揸 / 長倉
Buy Call
Long Call

(+) Delta
賣 / 沽 / 短倉
Sell Put
Short Put

Call 認購

Put 認沽

助理講師: 陳俊謙 / Frandix (俊謙) 教室助理: 黎智藝 / Richmond (阿藝)

e-Learning 收費: HKD 2,000 e-Learning 重讀價: HKD 1,000