

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10月23日

期權教室 杜嘯鴻

準備 11 月美大選後波幅

原預期港股 10 月是大波幅月，可是走筆至今，最高 24903 點（10 月 21 日），最低 23674 點（10 月 5 日），高低只有 1229 點，下周四結算（周一假期），估計也就是如此牛皮渡過，本月的波幅遜於上月（高 25254 點 - 低 23124 點=2130 點）。

由於自己觀點是預期大市應該可以升達 25000 點（還差 97 點），所以 Short Call 倉建立得太少，主力只能靠 Short Put 和期指。雖然整體利潤是遜於上月，但按期權教室操作指數期權的月收入標準，則是完全達標，可以開紅酒。

傳統 10 月是大波幅月，回看歷史，的確如此，但今年 10 月的波幅非常有限，估計是與美國總統大選有關，真正應該有的波幅很可能會在 11 月的大選後出現。

中資股加速回歸 分薄國企

大選後的波幅，筆者的觀點是不敢看好，不用跌字也可以用調整形容，美股出現調整是正常過正常，我們反而要看這會如何影響港股。

事實上，在大選後，不論誰上台（筆者認為會是特朗普連任），中美雙方只會繼續交惡，暫時不會有緩和的跡象（見美國兩黨的對華言論），大批中資股會加速回流香港，回到家門口，有國家為後盾，以策安全。

大批中資股回歸到港，最受影響的估計首先會是國企，因為選擇愈來愈多，不是不看好，而是分薄。此刻的資金面當然還是非常充沛，但情緒會比以往謹慎，大市上升的動力將減。

筆者認為，國企股會由有雄厚資金實力的投資者長期持有，不在乎短期升跌，而一般散戶則可以略減【見表】（全表可參考香港期權教室網站→指數期權/指數期貨實用網站→A9 格恒指/國指成份股一覽），資金另覓更佳機會。操作指數期權甚至可以小注淡倉，我們見國指 11 月 Put 大位在 9000，倉有 9341 張，而 12 月大位是低至 8000，巨型倉 64602 張，大家可以參考。

國指成份股頭十大佔比

| 代號 | 期權代碼 | 股票名稱 | 國指比重 (%) | 恒指比重 (%) |
|-------|------|--------|----------|----------|
| 00700 | TCH | 騰訊 | 10.46 | 10.72 |
| 00939 | XCC | 中國建設銀行 | 9.79 | 6.79 |
| 02318 | PAI | 中國平安保險 | 8.06 | 5.59 |
| 01398 | XIC | 工商銀行 | 5.41 | 3.75 |
| 09988 | ALB | 阿里巴巴 | 5.28 | 5.41 |
| 00941 | CHT | 中國移動 | 5.10 | 3.53 |
| 03690 | MET | 美團點評 | 5.06 | 非恒指成份股 |
| 01810 | MIU | 小米集團 | 4.35 | 3.89 |
| 03988 | XBC | 中國銀行 | 3.24 | 2.25 |
| 03968 | CMB | 招商銀行 | 2.67 | 非恒指成份股 |

最後更新：2020/10/21

香港期權教室 HK Options Class 編者 Frandix Chan

信報

螞蟻全城焦點 先抽 IPO

大市上升的動力減弱，但個股的動力並不差，阿里（09988）已高見 300 元，下月的明星將會是最不起眼的動物——螞蟻，但卻是全球最大型的 IPO，屆時阿里股價再創新高不奇。估計螞蟻會如同阿里，上市時就有期權可供買賣，所以期權教室的建議是先抽 IPO，若抽到的不夠，開市時買少少，然後就是用期權策略，Short Put + Long Call，當然具體的行使價和月份必須研究。

國泰（00293）重組，力度罕見，遣散人數十分厲害，成為香港的內傷。國泰是香港的記憶，優秀的機師，親切的空姐，筆者有大量愉快的飛行回憶。雖然消息公布後大摩吹魔笛給予「減持」評級，目標 5 元（筆者希望本月能跌至 5 元以測音準），但股價周三升 2.3%。

筆者是看好該股，借疫情重組，精簡架構，繼續努力。今年應該可看 6.3 元，而明年有疫苗後，可達 7.8 元，如早前在教室網上文章提及，筆者一直在儲國泰期權金，明年出行，飛國泰必然。另外，期權教室也正在籌備特別的網上課程，提供給航空業內人士，以表支持。

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