

2020年7月31日

期權教室 杜嘯鴻

散戶操作期權 波幅指數教路

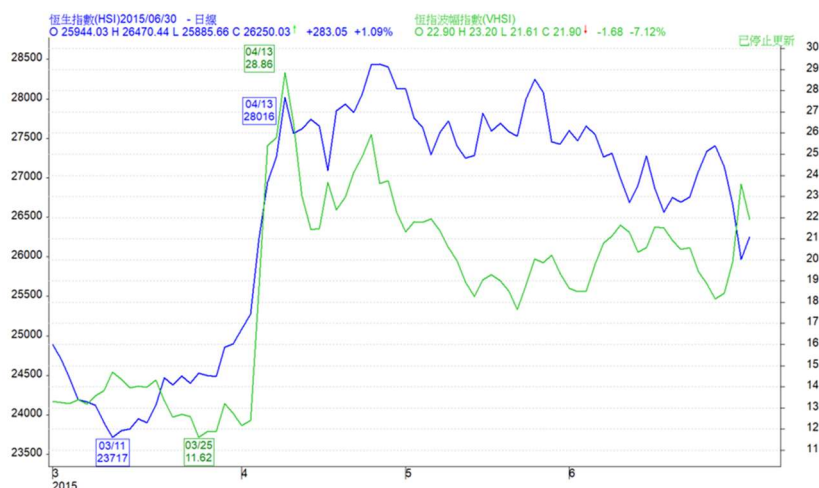
今天是7月最後一天，是回顧及總結過去一個月市況的好日子。

傳統7月稱為「翻身月」，但這個7月只是勉強翻身，因為6月恒指收24427點，7月開24563點，至昨天收24710點，最高升至26782點，最低錄得24526點，只是翻身了283點。7月的高低波幅有2256點，不能算大，只是一般般，這兩千多點波動是不停地大幅度上上落落，造就了期權獲利的機會。

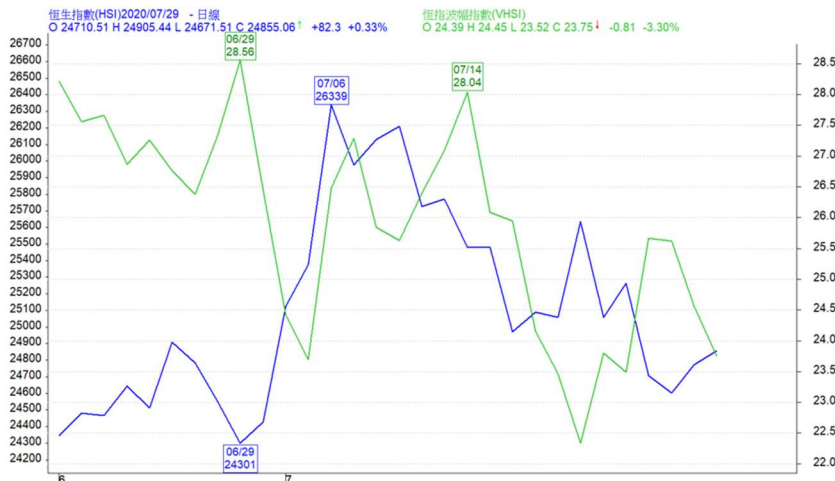
月內波幅約2000點

值得注意的是，從月線圖看，留下來從高位至收市的2072點下跌波幅，陰陽燭呈上針形態，又在保歷加的中下軸；因此，雖然期待8月恒指成份股更新有機會令大市走高，但好倉還是要逐步開，可能有更佳入場機會。至於香港的疫情與政情，此處不贅。

本欄7月中的文章提及「大時代」來臨，不過本月2000億元以上超級大成交只維持了3天，跟着就隨大市不斷回落，故筆者只能稱之為「小時代」。多謝有了「大時代」的經驗，此刻用於「小時代」，



■ 2015年4月大時代



■ 2020年7月小時代

筆者在《指數期權》書中有不少文章提及這個指數，建議大家採用。今天筆者也刻意做了「大時代」與「小時代」的 HSI vs VHSI 的比較圖。值得操作期權的朋友留意的是：恒指與恒指波幅指數的同步現象，說明恒指波幅指數的表現並非如同芝加哥的 VIX，被人稱之為「恐慌指數」。

成效顯著，令「小」獲利遠勝「大」，關鍵是市況不停大幅度波動。如本欄上篇文章預期，本月的確是收入頗豐的月份。

總結本月獲利的另一個因素，應該是恒指波幅指數(VHSI)。

日上日落添獲利機會

本月獲利主要是指數期權，7月的波幅不算大，但日波幅大，日上日落令機會增。筆者認為 21000 點應該是這次疫情的底（3月最低是 21139 點），所以在 6月結算轉倉時就 Short Put 7月行使價 21000，每張收 100 點。見有「大時代」徵兆出現，也就是 7月7日，恒指與恒指波幅指數同步上升，筆者是 Short Call 7月行使價 28000，最高的一張可以收到 200 點（=10000 港元）。

預期波幅回落，再開 Long Put 25000 點，增強了 Short Put 的購買力，21000 所剩無幾就當然平倉，移位至 23000 和 23800，雖然收得少，但勝在張數多又夠安全。

至於股票，個股的引伸波幅超高達 80 至 100，筆者基本上是如同「大時代」Naked Short Call，所謂先吃 Vol 再吃價。除了本欄上篇文章所提及的幾隻股票，筆者還做了風險頗高的港交所（00388）和騰訊（00700），共 7 隻股票，為何？你明的。本月有些運，全收！

操作期權，筆者認為是投機者，具體講就是波幅的愛好者，只要有波幅，就應該有利潤。當然，閣下必須懂得把握，如芒格（Charlie Munger）所言：Seize the opportunities.

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