



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

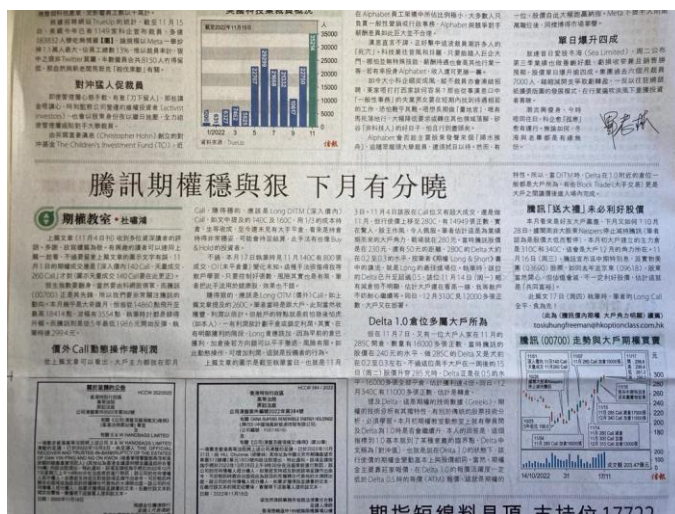
各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報財經新聞

專欄 『期權教室』

作者： 杜嘯鴻

2022年11月18日

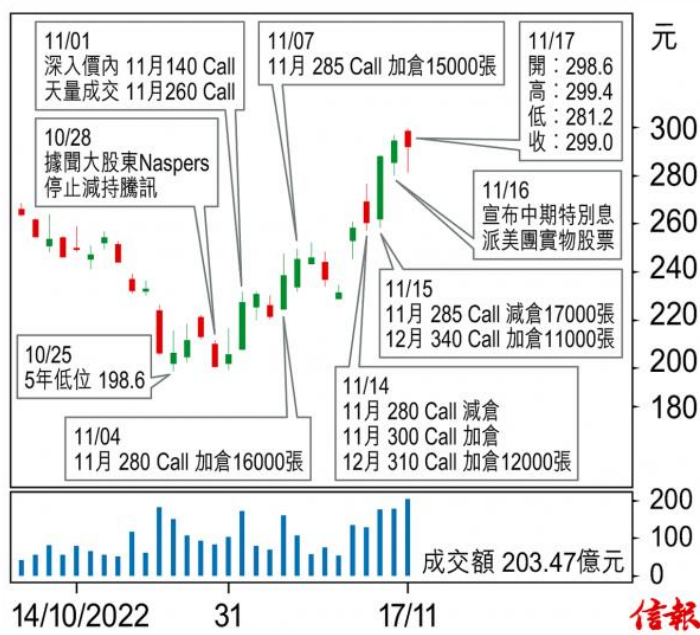


騰訊期權穩與狠 下月有分曉

上篇文章（11月4日刊）收到多位資深讀者的評語，多謝，故寫續篇為敬。有興趣的讀者可以連同上篇一起看，不過要留意上篇文章的圖示文字有誤，11月1日的期權成交應是「深入價內 140 Call 天量成交 260 Call」才對（圖示天量成交 140 Call 要在此更正）。

恒生指數要翻身，當然要由科網股領軍，而騰訊（00700）正是其先鋒，所以我們要非常關注騰訊的動向。本月幾乎是大奇蹟月，恒指從 14860 點飛升至最高 18414 點，波幅有 3554 點，執筆時計都是錄得升幅。而騰訊則是從 5 年最低 198.6 元開始反彈，執筆時達 299.4 元。

騰訊 (00700) 走勢與大戶期權買賣



價外 Call 動態操作增利潤

從上篇文章可以看出，大戶主力都放在即月 Call，賺得穩的，應該是 Long DITM（深入價內）Call，如文中提及的 140C 及 160C，用 1/3 的成本持倉，坐等收成，至今還未見有大手平倉，看來是持倉持得非常穩妥，可能會持至結算，此手法有些像 Buy & Hold 的投資者。

不過，本月 17 日執筆時見 11 月 140C 有 800 張成交，OI（未平倉量）變化未知。這種手法很值得我等散戶學習，只要控制好張數，風險其實也是有限，筆者把此手法用於健康股，效果也不錯。

賺得狠的，應該是 Long OTM（價外）Call，如上篇文章提及的 260C。筆者當時是跟大戶，此刻當然收穫豐，利潤以倍計。但散戶的特點就是前怕狼後怕虎（如本人），一有利潤就計劃平倉或鎖定利潤。其實，在有明顯獲利的階段，Long 倉應該加，因為早前的倉已獲利，加倉後若方向錯可以平手撤退，風險有限。如此動態操作，可增加利潤，這就是投機者的行為。

上篇文章的圖示是截至執筆當日，也就是 11 月 3 日。11 月 4 日該股在 Call 位又有超大成交，還是做 11 月，但行使價上移至 280C，有 14949 張正數，實在驚人，股王作風，令人佩服。筆者估計這是為業績期而來的大戶角力，戰場就在 280 元。當時騰訊股價是在 230 元，還有 50 元的距離，280C 的 Delta 大約在 0.2 至 0.3 的水平，按筆者《期權 Long & Short》書中的講法，就是 Long 的最佳進場位。執筆時，該位的 Delta 已升至超過 0.5，該位 11 月 14 日（周一）略有減倉但不明顯，估計大戶還在看高一線，我等散戶不妨耐心繼續等。同日，12 月 310C 見 12000 多張正數，大戶又在部署。

Delta 1.0 倉位多屬大戶所為

但在 11 月 7 日，又有一位大戶人家在 11 月的 285C 開倉，數量有 16000 多張正數，當時騰訊的股價在 240 元的水平，做 285C 的 Delta 又是大約在 0.2 至 0.3 左右，不過這位高手大戶在一周後的 15 日（周二）股價升穿 285 元時，Delta 正是在 0.5 的水平，16000 多張全部平倉，估計獲利達 4 倍。同日，12 月 340C 有 11000 多張正數，估計是轉倉。

提及 Delta，這是期權的技術數據（Greeks），期權的技術分析有其獨特性，有別於傳統的股票技術分析，必須學習。本月初期權教室動態堂上就有學員問及 Delta 為 1.0 時是否會繼續升，本人的回答是：這個指標到 1.0 基本就到了某種意

義的臨界點，Delta 中文稱為「對沖值」，也就是說在 Delta 1.0 的狀態下，該行使價的期權金變動基本上與股價相同。當然，期權金主要靠莊家報價，在 Delta 1.0 的報價活躍度一定低於 Delta 0.5 時的等價（ATM）報價，這就是期權的特性。所以，當 DITM 時，Delta 在 1.0 附近的倉位一般都是大戶所為，有些 Block Trade（大手交易）更是大戶之間議價後進入場內完成。

騰訊「送大禮」未必利好股價

本月看來是好友大戶贏盡，下月又如何？10 月 28 日，據聞南非大股東 Naspers 停止減持騰訊（筆者認為是股價太低而暫停），本月初大戶建立的主力倉是 310C 和 340C，這會是大戶 12 月的角力所在。11 月 16 日（周三），騰訊宣布派中期特別息，派實物美團（03690）股票，如同去年派京東（09618），股東當然開心，但估值會減，不一定利好股價，估計這就是「共同富裕」。

此篇文 17 日（周四）執筆時，筆者的 Long Call 全平，食為先！

（此為〈騰訊價內期權 大戶角力明顯〉續篇）

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

香港期權教室諮詢電話：

Frandid 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 11 月 26 日(下週六)舉行，堂上杜 Sir 會分享運用 Deep-ITM 策略的具體個案，相當精彩，不容錯過。如有個別提問點唱，請於 11 月 23 日(下週三)前提交，杜 Sir 會備課並在堂上仔細回答。

主要內容及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>

【金秋夜 期權 Talk】

杜 Sir 附言：

應《期權十年》作者鄭家宜/Louisa 邀請，本人 11 月 26 號/下週六晚將會在屯門大會堂有個應市的期權座談會 —— 「金秋夜 期權 Talk」，回應大家的問題及一起分享心得，也是與大家見個面的機會。

教室推出「一張票兩人行」的推廣，凡教室學員買一張票就可以帶同一位朋友參與。

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/optiontalk20221126>

【CycleOption/期權基礎堂】e-Learning 網上課程 已上架！


杜 Sir 主講的【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用，11 月 5 日首次開講並完滿結束。

動態堂活用大家以前學過的期權數據，再配合近期的市況，以討論動態操作期權時的心法與手法，適合已有點期權歷練的朋友報讀，教室學員報讀更可享舊生優惠。

網上課程已上架，建議大家將 Trailer 短片轉給身邊有興趣的親友：

<https://youtu.be/b77TCI2e2pU>

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/cycleoption>

**香港期權教室**
www.hkoptionclass.com.hk

Cycle Option

Put 認沽

Long Put
(-) Delta

新！
NEW！

【CycleOption/期權循環圖】之動態運用

動態策略 精彩演繹

升有限
Limited upside
大跌
Fall from
沽：用現金支付期權金
最大虧損只限於支付的期權金
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

買：用現金支付期權金
最大虧損只限於支付的期權金
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

沽：用現金支付期權金
最大虧損只限於支付的期權金
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

買：用現金支付期權金
最大虧損只限於支付的期權金
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

Call 認購

Put 認沽

期權循環圖

首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)
助理講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

e-Learning 全長約 150 分鐘
標準收費: HKD 1,300
舊生優惠: HKD 1,000

課程詳情及訂購連結: <https://www.hkoptionclass.com.hk/cycleoption>
版權所有 © 2008 HK OPTION CLASS T/A HKMC INV. CO. LTD.