



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)



專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年12月16日



看報告 覓足跡 定策略

港交所（00388）是筆者的愛股，本欄在俄烏開戰後，也有數篇文章提及數年前 Short Call 於 390 元要出貨，到今年在炮聲中 Short Put 390 元接貨的心路歷程。不過，該股一直是自己操作期權成績較滿意的股票，現金流非常穩定，今年亦如是，此時此刻是充滿信心明年可以滿載返家鄉。

高盛大摩評港交所角度不同

持股 Short Call 是操作期權的必定動作，筆者在教室堂上講：持股不 Short Call 是對不起股票。不過，遇上股價 free fall 式下跌，Short Call 這種增收益的操作相對於股價暴跌只是杯水車薪，好過無。整體而言，有期權的股票都是經過交易所篩選，一般都是優質股票，只在乎閣下是否對操作的股票有認知，但即使有認知，遇上不是與經濟相關的下跌，閣下就必須有政治智慧，所以，能在煞停螞蟻上市時果斷地沽出阿里巴巴（09988）的人士都是道中高人。筆者不懂政治，當然輸阿里，即使此刻的阿里仍然是科網股的龍頭企業。

操作港交所就不同，這基本上是個市場經濟概念的股票，政治影響當然有，但有限。筆者是持蟹貨操作，Short Call + Short Put + Long Call 都有，期權金收入還是令人滿意，這就是筆者強調的現金流。

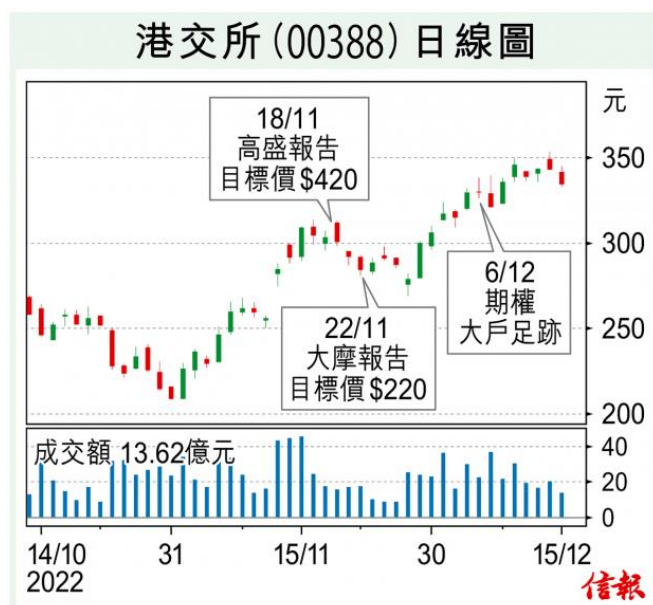
11月18日，港交所股價收301元，高盛出研究報告薦「買入」港交所：目標價認為會升至420元，理據是雖然第三季每日成交金額不足千億元，但第四季已回升至千億元之上，明年可以保持每日1400億元，港交所今年最低價208.2元可以上升一倍。

然而，4天後的22日，港交所股價收284元，大摩吹響「魔笛」，削港交所目標價，從252元降至220元，目標價由「中性」降至「減持」，即建議沽出，理據是明年的國策不利於港交所的新股市場，因為今後內地主力是製造業，製造業的新股會留在內地上市，不會選擇來港交所掛牌。

從大行報告可見，高盛觀點是從經營的角度，以實在的大市成交計算，而市場也的確是日成交保持在千億元之上。大摩的觀點則從內地的政策角度，所謂內地的政策都是政治導向的市場行為，大家都明。

筆者是Short Put 390元接了貨，成本當然低於390元，持貨就保持Short Call + Short Put，成本也不斷降低，所以一直是以Short Call自身的成本價為目標，慢慢收期權金，此策略so far so good，但見到高盛的報告後，Short Call就不敢太進取，只是做短線。另外，由於有Long Call在手，持股的數量就可以連同Long Call數量一起Short Call，達到Short Call收期權金，Long Call也獲利平倉，收益當然滿意。

不過聽到「魔笛」聲，筆者認為看淡至220元的觀點有些牽強，而且這是政治觀點，是香港市場人士的弱項（包括本人），分析出錯的機會甚高，特別是「魔笛」報告後該股股價反而上升，因此就決定大手Short Put 220元，此刻看，股價保持在330元之上，此倉當然利也豐。



12月6日，上午收市前，港交所期權有罕見的大戶進場，開倉是明年3月，行使價 Put 位 300 元，Call 位則是 340 元、380 元、420 元，都是 4000 張的大宗交易（Block trade），非常少見【見圖】。當日下午收市前，筆者分析後就小注跟隨，Short Put 300 元，Long Call 340 元及 380 元，Short Call 420 元，開倉後筆者認為這是接近完美的好倉策略，明年 3 月是遠期，420 元也是高盛價，有貨在手，可以接受。

2022/12/06																				
期權大師 * 00388.HEX 2023/03(港交所) - 合約值 100																				
HKSO 00388.HEX 2023/03 重載 平價 要求報價 HEX 港交所 (到期日: 0000/00/00)																				
認購期權										認沽期權										
未平倉	總成交量	最低	最高	前收市	成交	買入量	買入	沽出	沽出量	行使價	買入量	買入	沽出	沽出量	成交	前收市	最高	最低	總成交量	未平倉
					329.20					HEX										
3599	1	46.60	46.60	46.63	46.60	55	46.10	46.90	55	300.00	60	14.67			13.80	15.45	13.99	13.80	4002	613
1131	5	39.75	39.75	41.01	39.75	75	39.53	40.32	15	310.00	50	18.24	18.87	85		18.95				366
1146	100	36.61	39.21	34.99	36.61	28	33.67	34.46	96	320.00	84	22.51	23.14	84	21.92	23.22	21.92	20.58	46	4047
1339				29.74		36	28.54	29.27	73	330.00	98	27.33	27.98	83	25.96	28.08	25.96	25.24	245	539
5521	4001	26.60	26.60	25.16	26.60	55	24.05			340.00	34	32.73	33.47	78	31.78	33.41	31.78	31.78	119	751
2669	116	20.40	20.62	21.11	20.40	40	20.12	20.77	123	350.00	15	38.81	39.60	70		39.44				772
371				17.76		23	16.98	17.36	124	360.00	20	38.02	53.44	20		45.98				385
1234	1	16.80	16.80	14.80	16.80	23	14.10	14.45	125	370.00	15	45.08	60.57	15		54.22				382
717	4001	11.48	11.48	12.29	11.48	23	11.69			380.00	15	52.54	68.12	15		60.63				422
3713				10.18		50	9.43	9.87	50	390.00	15	60.38	76.05	15		68.49				3
315	3	9.61	9.65	8.52	9.65	87	7.74	8.14	50	400.00	15	68.58	84.33	15		76.70				15
393				6.98		88	6.32	6.70	50	410.00	15	77.10	92.93	15		85.22				240
226	4000			5.67		88	5.15			420.00	15	85.91	101.80	15		94.02				3

專攻碧桂園 年袋過千萬

但當天晚上 9 時 30 分，看到期權教室經過整理後的期權數據 Hello Evening，立即發現操作有錯，大戶的 Call 340 元是平倉盤，是平倉後上移至 Call 380 元。見此，第二天就立即平 Long Call 340 元，由於市升，還有小利，開心。

筆者建議散戶操作期權應該盡量 focus on thinking，所謂 focus，就是對標的之認知，標的物的數量寧少勿多，7 隻肥牛最好。近期與讀者與學員交流，有位智慧長者的本年度佳作是獲利逾千萬元，但只做 1 隻股票——碧桂園（02007），實在值得學習。

筆者在教室堂上反覆講，大戶是我們的好朋友，不要總是認為大戶在欺負散戶，我們應該以謙卑的態度在市場上學習，若沒有大戶的觀點，我們又如何思考自己的策略呢？聖誕將至，應該向大戶人家講聲：Thank you and Merry Christmas！

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：

Frاندix 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

本年壓軸一課策略堂 MS 將於明天 12 月 17 日（週六）舉行，杜 Sir 會總結 2022，展望 2023，堂上亦會詳細解釋文中港交所（388）的精彩操作，不容錯過！適逢聖誕佳節，教室準備了特別節目，非常建議各位參加線上或線下課程，一同感受節日氣氛。

主要內容：

政治智慧領先

利潤在手 Long 風流

你必須是你自己

期權的上行風險

個股：388/2628/941/700/9988/1299

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

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