



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2024年11月29日

# 港股政策市 專注心水股



從9月中開始的狂牛波幅升至10月7日的23241點後就掉頭下跌，執筆時正是11月結算日，恒指收19366點，但最低跌至11月26日的19054點，也就是最大跌幅有4187點，令市場人士哭笑難分。這次狂牛波幅的標準官方標題是：「財策組合拳」，但此刻看，這套組合拳似乎是花拳，有姿勢無實際，在真實搏擊中，拳力不足，唯一到力的只是地方債，的確是解決一些問題，但不是預期的目標。



## 特朗普商人治國 唯才是用

若目標是要刺激社會消費、加強內需，此刻看似似乎又是在進行傳統的口號式運動。地方債問題與中央財政的關係密切，這是關乎到國家層面的管理，但去到普通百姓的層面，地方債與商品價格和消費信心又如何連接？筆者稱這是繡腿離地。

當然，若股市繼續再跌，要維持局面的政策也一定陸續會出台，組合拳後再組合拳應該無難度，不然官員們實在無面子。筆者心想，若特朗普為上級領導，下屬官員做事的成效如此，這些官員的結局估計就會是：You are fired.

順帶一提，Trump 的新班子未完全構成，但表面看實在厲害，關鍵在於個個都是行業的精英，這足以說明是商人治國，唯才是用，體現了典型的美國實用主義，相信明年開始會立即破舊立新，Make American Great Once Again 完全有可能，並且會令世界改變。能在青史留名的一定不是你賺了多少，而是你做了什麼。中國必然面對美國咄咄逼人的挑戰，但這可能是好事，中國不得不面對現實，全力開發內需，GDP 由內需帶動，更顯華夏風采。

### 下月料有一波短暫行情

本欄 11 月 1 日的文章題為：〈增持現金迎特朗普返白宮〉，筆者也的確在當時沽出股票轉持現金，此刻是頗為瀟灑地等機會。見不少人持了蟹貨要等返家鄉，可以理解而且可行，但這是被動的做法，因為何時可達無法知，在生活中總有負面情緒。

筆者是沽出股票，將虧損部分寫進日記，現金在手，用主動的期權策略賺期權金，每月盤點計算結餘，看到自己在不斷賺錢也不斷進步，積極的正能量產生，非常正面，返家鄉的目的地也就愈走愈接近，指「月」可待。

港股處於中央政策驅動期，天天等政策，股市成交量在縮，質也有所變，傳統理論不一定適用，還在港股覓食就一定要適者生存。

此刻市場又在等待 12 月中的中央經濟工作會議，我們可以預期一系列利好政策出台，股市又會出現一波上漲，估計也會是短暫的行情，但有行情總比無好。

了解這種規律，就要學會所謂「上有政策，下有對策」，生活在「遺址」更要如此。

## Long Call 國泰期權考眼光

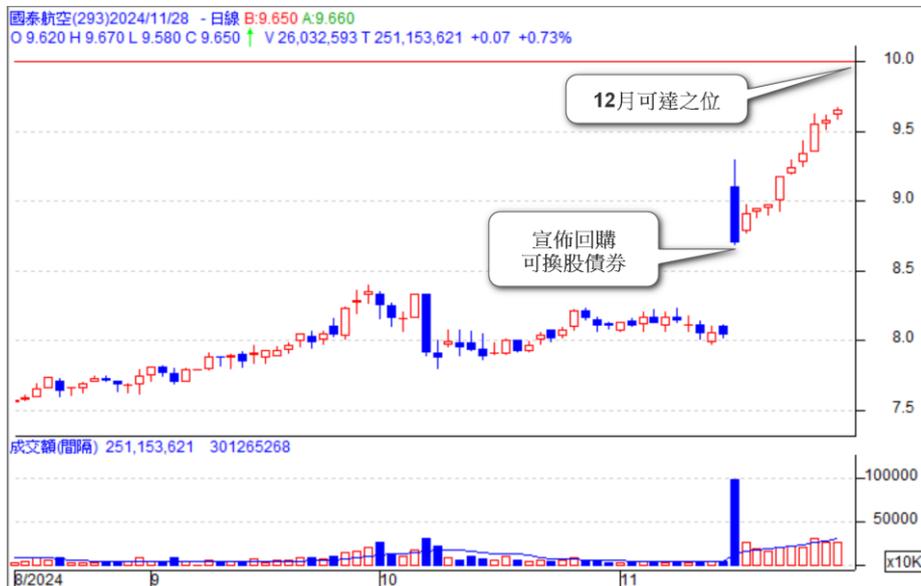
在這個花拳繡腿的日子裏，港股有波幅無方向，非常無奈，不過若心平氣和，專注心水股，獲利也佳。

本欄 9 月 20 日的文章題為：〈尋覓遺珠：捕捉國泰復興機會〉，文章提及今年 7 月至 8 月 Short Put 8 元接貨，但實際接貨成本只須行使價的 70%，也就是 5.6 元水平，因為從政府出資救國泰（00293）開始就做該股期權，累積的期權金令接貨成本下降，9 月至 11 月的期權金又已全收。

此刻國泰股價已達 9.65 元，12 月的期權金相信也一定收，持股成本比當年的供股價 4.68 元還要略低；再加上回購可換股債券贖身的正面消息，證明了國泰的實力，派息也會穩定，筆者持股信心更強，而且還制定了來年的期權策略。對期權有興趣的讀者不妨再閱該文，一定會有獲益。

本月香港機場第三條跑道全面運作，國泰千億購新機，配合政府建立「機場城市」，國泰將是港人引以為傲的品牌，並成為香港的標誌。

筆者在期權系列書籍中有個時常使用的句子：「利潤在手 Long 風流」，由於幾乎每月都操作該股，熟悉細節，此刻有利潤在手，不妨 Long 一 Long 考眼光。筆者是 Long Call 國泰 12 月期權，行使價 9.75 元，整個個案在期權教室 11 月沙龍有具體描述，觀點是看國泰 12 月試敲 10 大元，目前 Long 倉利潤已近翻倍，這是筆者給自己準備的聖誕禮物。



香港證監會持牌人

[tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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：

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

### 期權十二月沙龍

今年壓軸一期沙龍將於 12 月 21 日（週六）舉行，杜 Sir 會總結 2024 年，並分享來年 2025 年的期權策略部署，建議各位參加 Live 課程，與杜 Sir 及其他學員現場交流。

歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 12 月 18 日（週三）前報名並提交問題，謝謝。

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