



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年12月13日

利潤在手 Long 風流



筆者的期權系列書籍《期權 Long & Short》中有一篇文章題為「30—50 月尾 Long」。文章提及利用月尾的幾天時間，用 30—50 點的期權金出擊，Long 自己觀點的目標位，當時還沒有周期權，只是充分利用月底的幾天時間值，此刻回想，等於是自製周期權。這篇文章也是本欄早期（2007 年）的文章，有興趣的讀者不妨返讀。

為何是用 30—50 點進場？這是因為已是月底，手上多少已有些利潤，用利潤輕鬆瀟灑浪（Long）漫一下，考考自己的眼光，輸光算數（其實只要及時平倉也不會輸光），無傷大雅；若方向對，獲利倍計之餘，還會令身心健康，增加正能量。

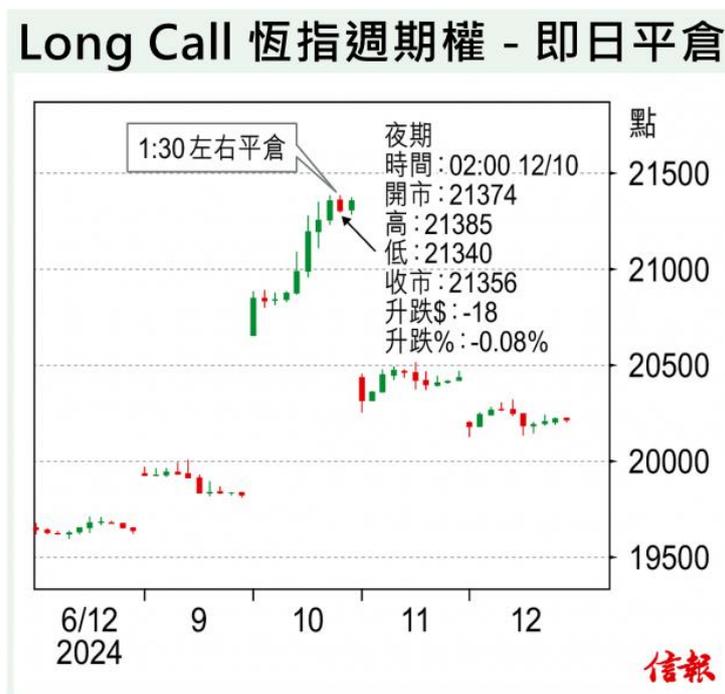
漸受散戶歡迎成交增

港交所 2019 年 9 月 16 日推出了每周恒生指數期權，2024 年 11 月 4 日推出了 10 隻股票周期權，市場的反應是股票期權遠勝指數期權。譬如股王騰訊（00700）12 月 9 日就有出現 12 月 13 日到期的 420 Call，有 14929 張的巨倉；恒指期權就見做 11 月 8 日開當日到期 21000 Call，有 3920 張成交。市場的參與度，特別是散戶層面，也見愈來愈多人做，包括本人。

傳統的月期權做熟了，而且都有多少利潤，一般都不會輕易放棄。不過，周期權的確是個好工具，過去要自製，此刻每周有，應該學習如何運用，掌握還在遺址生存的技能。

筆者有做本周騰訊的 Long Call，獲利一般，不過恒生指數周期權則獲利頗佳，關鍵是有夜期配合，交易時間長，在美股開市時段可以參考 ADR，散戶出手較易。

本周市場的焦點應該是中央政治局會議及中央經濟工作會議，這些中央會議釋放出來的訊息應該都是正面的，只是強與弱而已，看是否符合市場的預期。這個觀點老早就在腦中，所以周一（9日）按計劃開 Long Call 恆生指數即周期權。若上周開，期權金會較貴，要輸周末兩天的時間值，本周一開就剛剛好。



周一指數開市是低於上周五收市的 19865 點，筆者認為這正是進場時機。行使價的選擇是早已定好的 OTM（價外）1000 點，等於 20800 點。這個觀點是認為若中央正面消息導致的升市，千點波幅應該有，當然，重要的是期權金只需 33 點（ $33 \times \$50 = \1650 /張），開兩張也是有限錢，符合自己過往做「30—50 月尾 Long」的經驗。

開倉後須關注走勢

按期權教室堂上的講法：Long 是投機，Short 是投資，這種 Long 倉開好後就必須關注。當日下午 3 時，升幅突然出現，筆者一直持倉至接近期貨收市時段，見恆指收 20414 點，但期貨在 20650 點的位置，也就是高水達 236 點，有些誇張。所以在期貨收市前以 250 點平一張，不單即日獲利豐，而且是令餘下持倉成為零成本。這就是筆者在期權書中的句子，也是本人的口頭禪：利潤在手 Long 風流。

雖然是處於風流之際，但還是要關注持倉。當晚美股開市後美股明顯走低（收市道指挫 294 點、納指跌 123 點），惟在午夜時分，港股 ADR 是大升 294 點，報 20708 點，而夜期更是急漲 676 點，報 21326 點，也就是出現期貨比 ADR 高水 618 點。筆者暗想：「618 is really a good number but too good to be true.」所以捱到午夜 1 點半左右以 700 點齊頭平零成本倉，方便自己計利潤。

早開倉夜平倉，不足一天，獲利滿意，當然痛快，故今年的聖誕節一定會留在香港瀟灑地消費，本欄下期文章是聖誕節後，在此預祝大家聖誕快樂。

順帶一提，本欄 7 月 26 日的文章 <再次 Long Call 特朗普>，講到會用口琴吹奏 Amazing Grace 過聖誕（短片將會放在教室網），祝福這個大難不死的傳奇總統，因為中彈後他說：It' s The Grace of the God!

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：

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

期權十二月沙龍

今年壓軸的期權沙龍將於 12 月 21 日（下週六）舉行，杜 Sir 會詳細講述今天《信報》文中的指數獲利個案，並會總結 2024 年，展望 2025 年，分享來年的期權策略部署。主要內容已上網，各位可留意。

新年之際，教室精心製作了 2025 的月曆套裝，一大一小如圖，祝福大家福壽安康，招財進寶。

沙龍學員可獲贈月曆套裝乙套，杜 Sir 會在堂上解釋兩個掛曆各自的用途，非常建議各位參加。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（下週三）前報名並提交問題，謝謝。

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



期權十二月沙龍

日期：2024 年 12 月 21 日

主要內容：

準備特朗普時代到來
在“穩”字中求策略
指數期權細心操作
看大戶vs度自己

個股分析：

388 港交所 / 700 騰訊 / 293 國泰 / 1211 比亞迪

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)