



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2024年10月18日

萬點之處百點倉



訂閱《信報》超過四分一個世紀，應該算得上是個老讀者，而此刻則是老來愈看愈精采，因為近期《信報》湧現了一批新的精英作者，而且主要內容都是論述香港金融市場，文對題，詞達意，令人對香港的主流媒體有耳目一新之感，好嘢！不知《信報》是否在準備 IPO，實在希望是，屆時筆者一定參與做個小股東。

提及的這批精英作者，他們的文章令本人看到目不暇給，樂在其中，獲益良多。因應這次狂牛市，今天先介紹兩篇。

第一篇是10月11日作者何啟聰的〈誰沽了6200億元港股？〉，這篇文章寫得非常及時，因為超級大成交日就是10月8日，有6204億元【圖1】，是日恒指大陰燭跌2172點。市場上普遍的聲音是外資沽貨離場，但該文明確指出，這是高頻交易所致。



高頻交易在香港不普遍，因為高頻交易講的不是爭分奪秒，而是講要快零點零零幾秒，交易軟件必須完美配合，當然港交所的股票交易收費也是因素之一。記得 10 年前在華爾街參加一位朋友的離職聚會，閒聊時有位操盤手興奮地講到公司要搬去靠近紐約交易所，因為可以令交易速度快 0.7 秒，筆者當時不理解這種交易方法，細談後才懂這就是對沖基金的操盤技巧。

高頻交易可為港股添動力

10 月 8 日是港股歷史性的大成交日，如此大成交而且非常流暢，說明港交所（00388）的確是個國際級的交易場所。經過這次實操，估計會吸引更多對沖基金落戶香港，若港交所對這些 Day Trader 再多給些優惠待遇，港股在高頻交易推動下，大成交一定可以保持，而不必單靠北水。

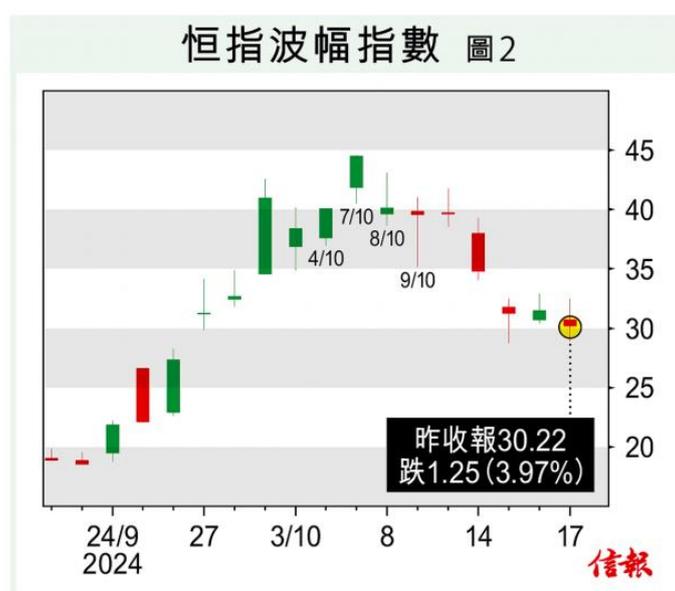
不過，10 月 11 日《信報》財經新聞報道了內地證監的發文，指出對高頻交易要全程監管、取消手續費減收等等，不知這些措施會否波及香港。港交所過去是懂探戈舞步的阿根廷俊男，當然無法跟上內地政策的節奏；目前是本地金融靚女，一定精通長袖舞，但估計也是難揮灑自如。

我等散戶不可能參與這種以毫秒計的高頻交易，但可以研究這種交易行為會產生什麼特別的市場現象，尋找在這些現象中操作期權的獲利機會。比如 10 月 2 日港交所股價狂升之時，即月價外 OTM 500 Call 的引伸波幅（Implied Volatility）就出現了罕見的 119，而且成交達 5000 多張，筆者有做該股，本欄篇幅有限，容後再討論。

第二篇是 10 月 9 日作者錢琛的〈大戶愛炒波幅 升跌市通吃〉，這篇文章涉及普通散戶較少運用的 Alpha and Beta，但論及了如何運用在期權，是波幅理論結合實戰，值得細讀。其觀點與筆者以下論及的 10 月 8 日開倉觀點頗為吻合，但筆者知道自己是散戶，所以還是以《期權 Long & Short》書中文章『期權策略動態制定』執行。

運用期權 「狂牛」中覓機會

本欄 10 月 4 日文章已提及對這次暴升的觀點，認為是經濟問題政治化的表現，非自由市場經濟的經濟政策，要運用期權找機會獲利，所以一直在計劃開淡倉，標的就是恒指 10 月期權。由於一早有計劃，所以保持看數據。10 月 7 日，狂升後再升，見恒指波幅指數（VHSI）達 44.56【圖 2】，這是極高的水平，值得進場博一博。10 月 8 日機會出現，開市見跌就立即行動，按計劃開目標行使價是 29000 點的 Short Call，因為這次暴升是起步於 18000 點至 19000 點的水平，要開個指數萬點之處還有 100 點期權金收的即月倉，有意義。筆者有些年紀，手腳當然慢，好價消失在不足一秒，不能等，只能立即改 28600 Short Call 成交。



有趣的是，10 月 9 日，指數暴跌再加上引伸波幅收縮，兩天後 28600 點的 Call 倉只剩 13 點期權金（上海話形容「癡癡咗」的人是「13 點」），筆者不想用 13 點平倉，而是計劃持倉至結算，為 2024 年這隻癡癡咗的狂牛留下一個完整的紀念品。這是萬點之處的百點倉，而且是 without hedged 的 Naked Short Call。

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：

期權十月沙龍

本月沙龍將於 10 月 26 日（下週六）舉行，港股 9 至 10 月波幅極大，杜 Sir 會分享本次狂牛市的失與得，內容非常豐富精彩，建議各位參加，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 10 月 23 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/>

期權十月沙龍

日期：2024 年 10 月 26 日

主要內容：

狂牛市的失與得
科斯托蘭尼的金句
看大戶倉覓自己的勝算位
週期權給散戶的機會
內捲下看電車股

個股分析：

388 港交所 / 700 騰訊 / 9988 阿里 / 1211 比亞迪

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)