



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2024年11月1日

增持現金迎特朗普返白宮

期權教室·杜嘯鴻

筆者一直看好特朗普，理由只有一個：美國總統不單是美國人的總統，還必須是世界的領袖。本欄從2016年開始就有多篇文章論及，今年7月26日就有文章題為〈再次 Long Call 特朗普〉。筆者的偶像科斯托蘭尼認為：「不要在情緒上受政治好惡的影響。」（這是「期權教室」製作的短片《科斯托蘭尼》的十大勸喻之一），筆者對此深受啟發。作為散戶，研究政治就是要找到可以獲利的機會。

人無完人，老特亦然，作為政治人物，他的確是過於個性化，但他毫不掩飾，我行我素，是個政治怪才，看美國的近代歷史，這樣的總統實在少見。筆者相信，特朗普重返白宮，不單可以 Make America Great Once Again，還能令世界進步，因為這個世界的許多事物實在太老舊了，必須有世界級的領袖推動前進步伐。

筆者有幾種交易策略，而且是可以博取 Extremely painful 的 Naked Short Call，但更優快的最高 IV 時做 OTM 價外 Short Put，因為 OTM 的 IV 更高。
精采之處是開倉後第二天，股價恢復平穩，IV 大漲，僅一天時間，就可以吃半熟牛扒 (Short 9.41 / Long 3.38 = Profit 6.03)。相反，Long Put 會由於 IV 變高，變項只是一個假，這就是典型期權 Trade Volatility。
昨天 (31日) 是操作期權的藍藍日，10月利

港股難吸外資 塘水滾塘魚
回到我們香港的現實，9月24日以後的財技組合似乎未能令金融中心從「騰出」中重生，港股難覓一絲生機。而後股經文壇總是會回到「塘水滾塘魚」的水平，雖然有不少內地公司來港 IPO，希望在港交所 (00388) 上市可以有外資幫襯，但原來去港是沒有圈到港人的錢，看來只

增持現金迎特朗普返白宮

筆者一直看好特朗普，理由只有一個：美國總統不單是美國人的總統，還必須是世界的領袖。本欄從 2016 年開始就有多篇文章論及，今年 7 月 26 日就有文章題為〈再次 Long Call 特朗普〉。筆者的偶像科斯托蘭尼認為：「不要在情緒上受政治好惡的影響。」（這是「期權教室」製作的短片《科斯托蘭尼》的十大勸喻之一），筆者對此深受啟發。作為散戶，研究政治就是要找到可以獲利的機會。

下周美國新總統登場，筆者認為特朗普勝出已無懸念，因為其對手賀錦麗實在太弱，充其量只是一位優秀的執行者，惟不可能是個將才；而她提名沃爾茲為副總統，在副總統辯論會上，遇上了剽悍的美國民粹主義者萬斯，出過書的萬斯目光堅定、邏輯分明、言詞清晰，令沃爾茲顯得不堪一擊，根本不是對手。

筆者最欣賞的還是特朗普說到做到的政治作風——在上次任期，興建美墨圍牆，說起就起；解決朝鮮問題，身為大國總統但親身到訪三八線與金小胖握手；消滅恐怖組織 ISIS，更是雷厲風行。他過往的這些表現，必定會在新任期內繼續上演，特別是有了萬斯這樣的強勁副手，未來劇情一定會非常精采。

人無完人，老特亦然，作為政治人物，他的確是過於個性化，但他毫不掩飾，我行我素，是個政治怪才，看美國的近代歷史，這樣的總統實在少見。筆者相信，特朗普重返白宮，不單可以 Make America Great Once Again，還能令世界進步，因為這個世界的許多事物實在太老舊了，必須有世界級的領袖推動前進步伐。

港股難吸外資 塘水滾塘魚

回到我們香港的現實，9月24日以來的財技組合拳似乎未能令金融中心從「遺址」中重生，港股曇花一現未留香。而港股成交額還是要回到「塘水滾塘魚」的水平，雖然有不少內地公司來港IPO，希望在港交所（00388）上市可以有外資幫襯，但圈來圈去還是沒有圈到洋人的錢，看來只能等中東人了。

上篇文章提及，這次狂升之首就是港交所，當時即月價外 OTM Call 的引伸波幅 IV（Implied Volatility）出現了罕見的 119，而且有成交支持。

要知道 Tesla 是因波幅大而令人喜愛，但其 IV 也只保持在 60 水平，港交所何德何能可以有如此高 IV？

筆者有做港交所期權，而且是做了可以導致 Extremely painful 的 Naked Short Call，但更痛快的是在高 IV 時做 OTM 價外 Short Put，因為 OTM 的 IV 更高。

精采之處是開倉後第二天，股價恢復平穩，IV 大縮，僅一天時間，就可以吃半熟牛扒（Short 9.41/Long 3.38 = Profit 6.03）；相反，Long Put 倉由於 IV 縮，表現只是一般般，這就是典型用期權 Trade Volatility。

昨天（31日）是操作期權的盤點日，10月利用高 IV 開倉，Call Put 雙收，非常開心。不過本月也有遺憾，今年維港泳水試，筆者成績及格，但抽籤落選，未能參與。

此外，筆者 10 月期權倉還有一個策略就是讓 Covered Short Call 出貨，令現金回籠。筆者認為此刻用現金獲利的機會多於持有股票，因為港股目前最多也只是在估值修復期，還未看到有跡象準備進入牛市；再加上特朗普勢重返白宮，又會是唯恐天下不亂，與中國對抗的力度只會增強不會轉弱，筆者在此不贅，只是認為在可見將來，的確會是機會多籬籬，學畢非德增持現金應該是個好策略。

未有牛市跡象 宜靈活走短線

雖說學畢非德，但我們要時刻記住自己是散戶，一定要知道自身的特點：資金少、倉位小，但靈活性高，也就是適合走短線，可以把特點變成優點。筆者早在 2008 年於本欄就有文章題為『香港期權 散戶樂園』，文章收錄在《期權 Long & Short》，借此機會建議有興趣的散戶讀者返讀該文，閣下一定會有新的感受去準備特朗普返白宮後的波動市況。

收筆之際順帶一提，近期內地「場外期權」出了爆倉事件，有學員在 10 月期權沙龍提出討論，上周六在眾議之下大家都得啖笑。有一位學員估計是內地苦主也在現場，反覆問及場內期權是否任何數量都能平倉，筆者的回答當然非常正面，只是不明白為何這麼多人會相信那些「持牌」欺騙商。

香港證監會持牌人

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：

Frandid Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

期權十一月沙龍

本月沙龍將於 11 月 23 日（週六）舉行，美國總統大選是世界大事，堂上會分析獲利機會，建議各位參加，現場交流。

上月沙龍回答問題環節熱鬧，歡迎學員繼續提問點唱，杜 Sir 會仔細備課，請於 11 月 20 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/>