



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2024年7月12日

還在遺址先求生



筆者的偶像科斯托蘭尼總結前往意大利買 Fiat（快意）車廠股票的成功故事時，他指出，作為投機者要有環球觀點，要看機會在哪裏，什麼國家、什麼企業，資金就奔向這個地方。這個觀點毫無疑問絕對正確，問題是在散戶層面，有幾個人能夠達到這種境界呢？目前綜觀環球股市，能夠真正賺到大錢的，幾乎毫無疑問都是在做美股，只是賺多賺少。

各種原因，筆者沒有做美股，只專注港股期權，被朋友們笑有「home sick」。與他們提及港股期權，他們的觀點頗為一致：「不是杜 Sir 你講得唔好，而是港股實在又殘又廢。」應該如何回答這樣的評語呢？除了自嘲，還有別的選擇嗎？

恒指 7 月波幅料偏窄

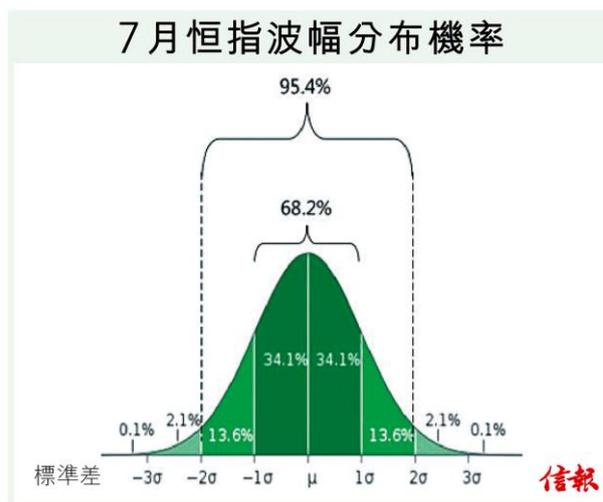
既然選擇了在港股生存下去，就必須認知這已是世界級金融中心的遺址，只是這個遺址還在運作，因為香港目前仍有大英百年留下的普通法及非常自由的資金進出制度，若這些都沒有了，遺址會進入倒數，最後變成廢墟。今年 1 月《信報財經月刊》有篇文章提出：「珍惜生命 遠離港股」，這是從生命的角度來看港股，有創意，值得還在生活在維港兩岸的人思考。

遺址的觀點清晰了，自己的身段也就要符合這個市場，也就是說要在遺址生存，先求生活費。在資本主義社會，股市主要是看企業的盈利能力，此刻的港股 80%都是內地股票，但似乎主要看的不是分析盈利能力，而是政策制定。所以作分析的最高境界就是分析政策走向，這是絕大多數香港散戶的短板，我們只能適應。

目前市場都在等待三中全會可能出台的利好政策，但已有數間大行預期，這次會議的主題內容是農村經濟政策及對經濟的調控，對股市的利好有限。本周港股表現已反映這種預期，看來 7 月翻身難，能超過 6 月也不會超越 5 月。

筆者操作期權，利用「指數波幅速算」小工具，輸入恒生指數（HSI）和恒生波幅指數（VHSI）的現值，推算 30 個曆日後恒指收市的點數分布機率。收市執筆時，恒指 17832 點，波幅指數 20.53，產生對應的標準差（S.D.）是 1057 點。根據隨機數學模型呈鐘形（Bell-shaped）的分布，出現率最高是正負一個標準差內的區域，目前上 18889 點，下 16775 點，佔全部機率的 68.2%。出現機率次低則是從一個標準差到兩個標準差的區域，分別是上 18889 至 19946 點，下 16775 至 15718 點，各佔 13.6% 機率。按恒生指數本月開市是 17669 點計算，相比 5 月，7 月將如同 6 月，是一個波幅偏窄的月份。

香港期權教室		有效期至	
www.hkooptionclass.com.hk		2024-07-31	
指數波幅速算 Index IV Express		2024-07-31	
v2024.07.01			
今日	預期未來30日		
2024-07-11	2024-08-10		
指數波幅預期			
今日IV/VHSI	今日指數	19946	95.4% 邊界 (+2 S.D.)
20.53	17832	18889	68.2% 邊界 (+1 S.D.)
		17832	不變
		16775	68.2% 邊界 (-1 S.D.)
1 S.D =	1057	15718	95.4% 邊界 (-2 S.D.)
以上計算為模型理論值			



抓緊國債期貨交易機會

由於預期波幅低，期權的引伸波幅也會低，期權金當然便宜，做 Short 不論 Call/Put 都只能比較貼價，因此要多費心機，盡可能利用有限的波幅做，覓時進場，方向對就密食「半熟牛扒」當三番，提防突然出現的波幅，寧願等有機會再開。期權金便宜，開 Long 不論 Call/Put 當然也是選擇，筆者技不如人，通常是有一倍利潤就平一半，保持持倉零成本。但波幅窄，零成本經常到最後還是零收益，等於白做。看來要改變策略，堅持持倉先看波幅再看時間，食為先。此刻在遺址就是 Long & Short 並用，先求生賺生活費。

真正可以為香港帶來機會的，估計是今年下半年港交所要推出的國債期貨交易，這會是個巨量的交易市場，香港有角色去體現自身價值，若國債期貨有期權相配，估計市場屆時會非常熱鬧。建議香港的散戶投機者要開始關注這個標的，機會總是留給有準備的人。

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：

Frandidx Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

期權七月沙龍

2024 年 7 月份起，每月策略堂將改名為「期權沙龍」，7 月 27 日（週六）首期期權沙龍開講，課後安排了 Takumi Lunch/匠工餐，日式精緻餐盒配上地道日本茶，寓意杜 Sir 提倡做期權要有匠工精神。

由於教室需預人數定餐，有意者請於 7 月 17 日（週三）前報名。

詳情及報名請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/optionsalon>

銀髮期權三寶 反應踴躍！

8 月 10 日（週六）會推出針對銀髮族的講座 -- 銀髮期權三寶，推廣價只需 HKD300/位，杜 Sir 會介紹 3 隻產生現金流的優質期權股並協助參與者熟習期權操作，做到雙收 = 收息 + 收期權金 = 追求穩定現金流。

建議各位介紹身邊朋友參加，有或未有期權知識皆可。反應踴躍，座位有限，報名從速！

詳情及報名請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/silveroption>