



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2025年1月10日



## 看短線捉機會 操作騰訊期權攻略

本文是 2025 年的第一篇，借此篇幅分析如何運用今年的波幅。香港股市經歷了去年 9 月至 10 月份的狂牛後，此刻似乎保持平靜，比較正面的講法就是「慢牛」。筆者在上篇文章已論及今年的波幅觀點，就是去年狂牛的底與頂，不必看得太淡，也毋須看得過高，保持在這個區域操作便可。

筆者無做美股，不過身邊有不少朋友是做美股的高手，筆者做港股，獲利是講百分比，但高手做美股是講賺多少個開，市場不同，世界都不同。美國股市是真正的資本主義市場，以利為先，發揮人性，價值投資當然大放異彩。香港股市此刻基本上就是中國經濟的一部分，中國目前雖說是市場經濟，但堅持走社會主義道路，也就是說要聽黨的話，這就是中國特色，也是港股的特別之處。

美股獲利的基本原則就是 Buy and Hold，企業在市場中自然成長，股價也跟隨增長，選好股票就以年計去持有，具體就是 How to Hold，看整體大勢，若持股不多，買賣不頻繁，也就不必花太多氣力，追求的是股票自身的資產增值。

在香港股市操作，筆者目前認為只能 Buy and Sell，特別是作為散戶運用期權獲利，具體就是 How to Trade。雖然也是持股不多，但涉及引伸波幅（IV, Implied Volatility）、時間值、行使價及月份等因素。還有更重要就是如何跟隨黨的政策去捕捉機會，要花的氣力就不會少，追求的是可以看到的現金流。

本周港股最精采的一幕，應該是股王騰訊（00700）被美國不知所謂點名列入「中國軍事企業清單」導致股價大跌，騰訊是恒生指數重要的權重股，故令恒指有明顯跌幅。細看被列入的公司，還有寧德時代（300750.SZ）、移遠通信（603236.SH）、商湯（00020），但這些股票的價格變動都不大，唯有騰訊例外，估計是因為騰訊有較高比例的外資持股。騰訊自我標榜是與黨一起成長的民營企業，此刻黨要幫騰訊也實在太容易，工具及方法多籊籊，因為騰訊的業務基本上都是在內地，是否出面幫，只看有否必要。

### 狂牛起步位 Short Put 380 元

這種大跌機會出現，操作期權當然應該進場，如上述論及的波幅觀點，騰訊去年在狂牛起步位大約是 380 元，因此在 380 元以下買入，應該是進可攻退可守的位置，若接受入貨，就可以運用期權策略 Short Put 380（ $380 - \text{期權金} = \text{實際買入價}$ ），在期權教室編製的 Hello Evening 也見 7 日大跌日當天，該股期權的最大增倉就是即月 380 Put，有 14397 張正數，筆者也小注跟進場。

由於是難得一見的大跌，該股的引伸波幅從 20 左右拉升至 30 以上水平，的確是做期權 Short Put 的機會。若做即月，本月 27 日就見分曉，但其他月份亦可考慮，目前港交所的期權報價是連續 4 個月加季月，這些月份可以用於分時段及分注碼進場時作參考，時間愈長，期權金愈高。也就是說，可在同一個行使價，用不同月份持有。有興趣的讀者不妨進入期權教室的網頁看期權未平倉合約（OI, Open Interests）數據，不明之處可以來函詢問。

執筆時騰訊股價處於 375 元水平，股價繼續回落，當然有可能要接貨。若接到貨不打算 Hold，出貨的第一個目標，就是下跌裂口位大約在 410 元左右；若錫住到手的貨，可以考慮第二個目標，430 元左右，這是此次跌幅開始之位。不過，即使你 Hold 得有感情，也請考慮在狂牛頂 480 元出貨，因為做港股目前就是看短線，資金回籠，機會大把。請留意，筆者用的位都是整數，而且是期權行使價，方便 Short Call 走貨。

## 騰訊 (00700) 急跌帶來入貨機會



據聞騰訊開始積極回購股份，股價反彈在望，這是明星股，如此跌法，如何讓持股大眾有個好年過？因此，在 370 元水平就先買一些現貨，再用多少收回來的期權金去 Long 即月 Call，試試手風，若順，春節就要聽黨的話，瀟灑地去消費。

香港證監會持牌人

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

### 期權一月沙龍

2025 首月沙龍將於 1 月 25 日 (週六) 舉行，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 1 月 22 日 (週三) 前報名並提交問題，謝謝。

因春節關係，期權二月沙龍將提前於 2 月 15 日 (週六) 舉行，敬請留意。

# 期權一月沙龍

日期：2025 年 1 月 25 日 (二月沙龍日期： 2 月 15 日)

## 主要內容：

總統登台動作多機會也多  
實體經濟 vs 網絡經濟  
捕捉機會勝過大行報告  
波幅操作勝長期持有

## 個股分析：

700 騰訊 / 1211 比亞迪 / 388 港交所 / 293 國泰

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)

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