



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年5月3日 期待5月花盛開



傳統的4月大多數都是波幅窄，但是升市居多，今年也不例外，3月收16541點，4月收17763點，算是有1222點升幅。比較特別的是全月波幅有1987點（高位18031點，低位16044點），只是在4月底的7個交易日完成【圖】，可見7是個不錯的秣巴，所以期權教室建議持股操作期權不要超過7隻。



本欄上篇文章提及吃「三文治」，如此波幅，Put吃得當然開心，不過Call做了200點Spread，面對如此急升的市況，Call獲利似乎少了些。

4月的底靠近16000點，本欄前幾篇文章都有提及：這是個低迷期，歐美資金早已撤離，在這種水平還沽出股票的絕大多數都是蝕本沽，散戶持倉不多，何必沽，一定是堅決守。此刻守到5月花開時，傳統的窮月也不一定會窮。

低估值買藍籌 獲利屬必然

港股目前估值嚴重偏低，這當然是弊但也是利。弊就是在如此低估值市況下，港交所（00388）新股上市必然受影響，因為此刻能來的都是國內企業，估值如此之低，海外資金又缺，在「塘水滾塘魚」的市場，很難擺脫一上市就跌穿招股價的困局，這是很無奈的現實。利就是按此刻估值進場買藍籌，可以預期虧損有限，只要持有，期待估值回復正常，獲利也就必然。

我們看港交所股價，就可以看出市場人士的觀點，股價從 212.2 元急升至 264.8 元，而且是在成交不斷增加的狀態下上升，估計會繼續推高至阻力位 270 至 280 元的水平。中國要進入新質量的發展階段，金融當然也包括在內，港交所當然是有可為之處。早聞樓梯響的 10 年期國債期貨合約，據報會在第二季度推出，若此產品有期權相配，市場暢旺可期。

目前主導市場的美國聯邦基金利率是維持穩定在 5.25 至 5.5 厘，這已經是 22 年來高位，是今年美國大選的重要議題之一。此刻利率如此敏感，也應該是港交所大力發展債券業務的好時機，因為企業發債的成本遠低於股票上市，目前是發債集資好過賣股票集資。這些年來，華為是被美國為首的西方世界最明確要制裁的企業，但此刻看，華為手機直趕蘋果，華為電動車則是直追特斯拉，華為的晶片可能會緊隨台積電。華為去年逾 700 億元人民幣利潤分配給持股員工，這樣的企業唯一遺憾是無股票上市，社會上分不到一杯羹。若華為發債，本人一定捧場。

今年 5 月似乎比以往熱鬧，因為有國家主席習近平出訪歐洲，也有繼續連任的俄羅斯總統普京訪華，這令大國政治角力愈趨明顯。從俄烏開戰，到中東的硝煙，在大國的政治舞台上，中國的角色是愈來愈多，也愈來愈重。

歐美資倘重返 港股勢翻身

近期不單是歐洲企業 CEO 組團訪華，美國重磅企業的 CEO 也陸續訪華，增強與中國國家領導人的關係。

筆者的觀感是：先是人到，隨後資金也會返到。中國市場的誘惑力實在令全球企業界無法抗拒，人民幣也因此毋須貶值，國策不搞大水漫灌。面對複雜多變的世界局勢，以不變應萬變的傳統智慧已見效。

下周國家主席訪歐就是抗衡美國，不買事故頻繁的波音，買空中巴士也很正常。但最關鍵是可否令歐洲資金開始重返中國股市，當然包括港股。一旦有歐資回中國市場並獲利，大量歐美資金又會重返，因為資金永遠是以利益衡量進退，屆時就是港股翻身的開始。

昨天執筆之時恒指最高見 18217 點，收 18207 點，成交保持有 1159 億元。要知道這是沒有北水光顧的交易日，有如此成交，估計外資的暗湧已至。

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：

專題課程 RnR 期權數據堂 網上課程 上架！

期權教室最近舉辦了 **專題課程 RnR 期權數據堂**，分為 Row Data & Raw Data，堂上以大量案例，探討如何在實戰中運用數據。現場學員相當投入，積極地提問與交流，肯定獲益良多。

以下是 Trailer 版連結: <https://youtu.be/lucntPYzGbQ>

(如需字幕，請開啟 YouTube 的字幕功能)

如想觀看足本內容，請上香港期權教室網站報名。建議正在操作期權的學員報讀，增強自己的分析能力，活用 RnR 持續獲利。

報名及詳情請見: <https://www.hkoptionclass.com.hk/rnr2024>