

期權 制勝²

金曹 著

股票期權獲利18絕招

全新增訂版

目錄

推薦序8

自序10

學生感言15



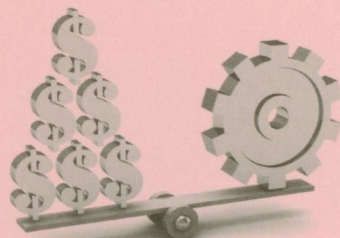
第一部分

股票期權操作篇

引言18

第一課

**不可不知的
股票期權操作**28



第二課

**股票期權
三不買原則**34



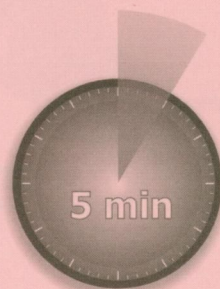
第三課

**善用港交所
免費資訊平台**46



第四課

每日5分鐘
便可操作股票期權56



第五課

波動市的
期權策略68



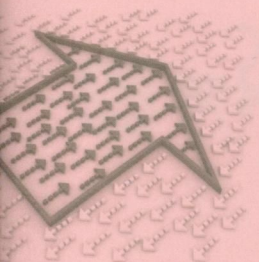
第六課

窄幅上落市的
期權策略78



第七課

大戶套戥
與對沖手法88



第八課

有錢接貨
也不一定要全接96



第九課

不想接貨
要懂無限復活大法106





第二部分

個股獲利策略

引言114

騰訊
Tencent

第十課

騰訊

Covered Call 克服畏高心理122

第十一課

港交所

是港股指揮燈130

HKEX
香港交易所

第十二課

中電

只宜做短期 Short Put140



第十三課

中海外

Short Put 長線儲貨148



第十四課

布油與中海油的
黃金比率158



第十五課

平保的
合成正股長倉策略168

第十六課

建行
年息8%期權策略176



第十七課

蒙牛
即月貼價 Short Put184



第十八課

操作指數槓桿及
反向ETF策略190



附錄1：可供買賣股票期權199

附錄2：歷年股災203

附錄3：風險參數207

中国平安
PINGAN

推薦序

多年前，一直有留意金曹Sir在各報章及自家博客所寫文章，資料豐富，評論獨到。在博客上喜與網友交流（那時Social Media在港還未流行），深受網友歡迎。

及後，機緣巧合下認識了金曹Sir本尊，為人和藹又不吝嗇提攜後輩，高足如歐陽一心等更能獨當一面。大家暢談投資理論，世界大事，樂此不疲。

在下於2009年建立了Analystz.HK分析之師網站，提供另類市場數據（在當年而言的確是比較另類），希望散戶不要停留在「問冧把」的階段，能夠多發掘、多研究，有自己看法。世上沒免費午餐，僥倖得來的並不實在，自行策劃及執行投資計畫並最終獲利，才是致富之門。

理念相近，感謝金曹Sir提供不少寶貴意見。後將網站當中的期權資訊拆出，成為今天的「AZOPTION期權分析師」系統，獨立運作，提供更深入期權資訊。

「AZOPTION期權分析師」資訊由淺入深，基本每天交易盤路、異動搜尋、Put/Call Ratio，及深入一些如歷史/引伸波幅比較，組合分析等功能齊全。讓初學者更能掌握期權理論及數據

變化，而資深者則可減輕數據處理工作，專注於交易策劃。系統亦會秉承過去多年傳統，不斷更新改良，適應未來市場變化之需要。

期權交易，易學難精。不同性格配不同策略，可慢守亦可快攻。徒有好工具而沒有良好交易理念是不行的。在下的交易三部曲：

1. 找出較高勝率之交易機會，
2. 以期權操作把勝率提高，
3. 以資金管理把最終勝率再再再提高。

交易不是一時，而是一世的事，要懂得規避風險，才能長期持盈保泰。

如何做到？理論與實踐。在下深信金曹 Sir 的新書，必能令您向目標再邁一步！

Joseph Lo

「AZOPTION 期權分析師」系統建構人

自序

根據香港交易所的資料，股票期權的成交量在2018年增長高達21%，在這低息年代，要找到高增長的項目可算是異數。為何股票期權愈來愈受歡迎？我覺得最主要的原因還是「公平」。如果閣下有緣拿起這本書，相信也會有同感。

為何說股票期權是「公平」的投資工具，這可從三方面說起。

1. 發行商與莊家角色獨立：股票期權的發行者是港交所、而每日開盤報價和接盤成交的工作是交由多位莊家(流通量提供者)進行。莊家是買賣兩邊開價，所以比較熱門的即月貼價股票期權如騰訊(0700)、滙控(0005)、港交所(0388)等不論市況升跌，比較少見到莊家不肯開價，或開價完全不貼市況的情況。
2. 莊家與散戶角色互換：只要有足夠的知識和資金，一般小投資者也可以扮演莊家角色 Short Call 或 Short Put，沽出股票期權賺時間值。當然，莊家的交易成本和資金借貸成本較散戶低，在期權市場仍有優勢。
3. 進場的資金可大可小：一手騰訊100股正股需要三萬多元，未必人人願意冒險入場，但一手騰訊股票期權可以低至100元。看中方向賺大錢不是大戶的專利。

本書上半部是補充第一冊資料，比較深入的討論期權操作的技巧。第二部份選了8隻比較有代表性的股票，解釋怎樣評估合理買入價位或時機。就算不參與股票期權買賣，看了第二部份的資料也可以提升正股買賣的技術。

期權市場上主要有四類參與者在拼搏，大家在分析倉位時不妨換位思考。看看大手成交後的股價走勢對哪一方最有利。

1. 傳統的基金經理，主要是做長倉，專買強於大市的當炒股份。手法是趁低吸納，例如目標股價偏低於合理價值便出手買貨。
2. 財雄勢大的對沖基金，可以看多看空，並不一定要股價上升才能贏錢，持倉也不一定很短線，主要視乎一個策略是否繼續有效。例如早年沽日圓買日股，以及持續買美股沽新興市場、而現時則炒作通脹升溫、機械人及人工智能等等概念。
3. 一般投資者，通常心理上想當成功的傳統基金經理做到低買高沽，可惜實際操作上多是失敗的對沖基金，沽出強勢股買進弱勢股。組合中總是一堆爛股，卻難見長期強勢的股份如騰訊、領展(0823)、瑞聲科技(2018)之類。
4. 莊家，周旋於長線基金、對沖基金、一般投資者之間，總的來說是不斷製造波幅，賺取即市的買賣差價。

股市升跌，講到底就是那些資金雄厚及擁有資訊優勢的大戶不斷地進行低位收集、高位派貨的遊戲。筆者經常跟期權課程學員說：「要相信真金白銀的成交，不要太理會重重複複的財經新聞或專家分析」。筆者在《期權制勝》第一冊提出，投資群組可以分工合作，在不同崗位監察大手成交記錄和市場異動。後來有一群愛好期權的學員組成12天使群組，每天勤做功課，投資成績果然見到進步。

12 天使計劃簡介

由期權課程畢業生負責12個崗位，以共享經濟的精神每人每天無償付出大約15分鐘時間，分享所收集的數據和研究心得，從而整體增進金融知識及獲勝概率。群組的目標很明確，同心合力地監察有無大手成交改變港股的趨勢、評估每月期指高低位的8成概率預計區間以及期指結算位大概範圍。

一號 期指國期倉位，延伸：留意期指高低水的變化

二號 大手期權倉位，延伸：大戶預計的目標價

三號 期權最痛，延伸：期指結算價範圍