

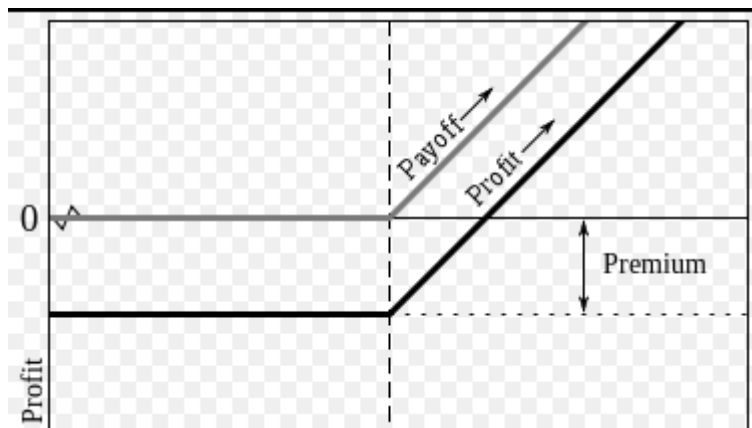
日期: 2016-03-22

指數期權策略

近來市況之強，真是勢如破竹，美股升，可以說是經濟數據好，並預期今年加息次數減少，香港升的原因？有人說是內地股市回穩。但北韓發射飛彈，穆迪將香港評級展望改為負面，香港在負面新聞中仍上升，大市算是表不錯，但去到 20700 高位，能否再進一步 21000，相信並不容易。

上次推介的四環醫藥(460)，於兩星期已到第一目標價\$2.5，比我預期的時間還要“迅速”，“所謂有食唔食，罪大惡極”，如各位朋友有跟隨買入，可於\$2.5 平倉，如持有兩注，可先行減持一半，當然，如有信心的朋友，可繼續持有。另外之前提及的國泰君安(1788)，亦隨大市大幅上升到\$2.7，未能於理想價錢買入。

大家覺得即月能否見到 21000 點？如覺得不能，能否將此概念化為投資的方法？是的，今次為大家介紹指數期權策略- 沽出 21000 認購期權，21/3 的收市價為 74 點，投資者可收取 74 點的期權金，以每期\$50 為一點計算，即\$3700，假如大市於下星期(30/3)結算時未能收於 21000 點之上，投資者於 7 日便可賺取\$3700。而此策略打和點為 21074 點，如果大市收高於 21074 點，投資者便有損失。以每期\$50 為一點計算。假如以 22000 點結算(機會好微，但不是無機會)，投資者便要賠\$46300。



換轉另一個角度：大家覺得即月期指會否收於 20000 點之下？如果不能，亦可將此概念化為投資方法，投資者可以沽出 20000 點認沽期權，21/3 的收市價為 30 點，投資者可收取 30 點的期權金，以每期\$50 為一點計算，即\$1500，假如大市於下星期(30/3)結算時收於 20000 點之上，投資者於 7 日可賺取\$1500。而此策略打和點為 20970 點，如果大市收低於 20970 點，投資者便有損失。

假如投資者覺得結算價在 20000-21000 點之間，可同時執行以上策略”。其實期貨期權組合無限，以後有機會可與大家介紹，不過大家投資前應注意期貨合約的內容及風險，並不適宜一般的散戶，如要了解其風險，可登入以下交易所網頁：<http://www.hkex.com.hk/eng/prod/drprod/dmproducts.htm>。投資前要先“投知”。



黃劍明 - 中達證券董事

✚ 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 AHU702），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類受規管活動（證券交易）、第二類受規管活動（期貨合約交易）、第四類受規管活動（就證券提供意見）及第五類受規管活動（就期貨合約提供意見）的牌照。

✚ 本人現沒有持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。

免責聲明及風險披露：

- ✚ 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- ✚ 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- ✚ 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- ✚ 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。