

www.fpi.com.hk

Your Market Timing Expert 助你捕捉市場機遇

\*\*版權屬於富泰中順證券期貨有限公司所有,未經同意,不得翻印或傳閱,違者必究。\*\*

## 捕熊者說(策略篇):以 PUT 捕熊

09/01/2014 09:45

總編輯:謝榮輝

1月7日的分析指出:「配合短期波浪走勢來看,恆指若保持在22567之上,由22713 開始的2浪有可能以『不規則形』方式反彈,預計會在1月10日或正負一個交易日之內結束。然後就是凌厲的第3浪下跌。」

昨天恆指一改近日的頹勢,勁升接近三百點高收。當眾人以為恆指已在 250 天平均線見底回升之際,卻沒有意識到升浪可能只是 2 浪(c)的反彈過程而已(圖一)。

## 買入恆指 22600 認沽期權

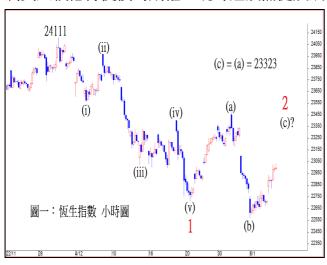
筆者估計反彈浪可能結束的時間窗是 1 月 10 日及其正負一個交易日,亦即 1 月 9 日至 1 月 13 日。所以,今天是時候部署捕捉跌市的策略。筆者一般會利用恆生指數期貨(期指)或期權來捕捉跌浪。恆指近日最低見 22567,故可考慮買入 1 月份行使價為 22600 點的認沽期權(Put),昨天收市價為 172 點(期權金),即成本大約是港幣 8,600 元。若然今、明兩天恆指進一步上升,成本將會下降。

買入認沽期權捕捉跌市的好處是不會「輸入肉」,最大的損失只不過是期權的成本(8,650元) 而已,不會像買賣期指般,承受無限風險。但買賣期權,最重要是時間性,而利用星象周期分析, 就能夠捕捉到更精確的買入時機。

## 74日循環周期1月尾見底

有見及平均 74 日循環低位理論上會在 1 月尾形成,一旦恆指如預期般在 1 月 10 日正負兩天內見頂,其後的跌浪可望維持至結算日附近(圖二)。故此,可參考以下的策略:

今、明兩天內趁機買入 1 月份行使價為 22600 的恆指認沽期權,期望跌市近則維持至 1 月 24 日;遠則維持至結算日。至於風險控制方面,若見恆指收市價高於 23600 點之上,平倉離場,收回餘下的期權金。另外,買入後若見期權金翻一倍(即恆指如預期般下跌),平倉獲利,並將利潤買入較低行使價的期權,既可繼續捕捉跌浪,也可立於不敗之地。





責任聲明:以往業績並不代表將來表現,本公司發放之資料,只供參考之用,並不構成任何投資建議。有關資料力求準確,但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任,投資者人市買賣前,務請運用個人獨立思考能力,慎密從事,投資者之一切決定及行動,概與本公司無關。