



捕熊者說(策略篇)：以 PUT 捕熊

09/01/2014 09:45

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。

