



捕熊者说(策略篇)：以 PUT 捕熊

09/01/2014 09:45

1月7日的分析指出：「配合短期波浪走势来看，恒指若保持在22567之上，由22713开始的2浪有可能以『不规则形』方式反弹，预计会在1月10日或正负一个交易日之内结束。然后就是凌厉的第3浪下跌。」

昨天恒指一改近日的颓势，劲升接近三百点高收。当众人以为恒指已在250天平均线见底回升之际，却没有意识到升浪可能只是2浪(c)的反弹过程而已(图一)。

买入恒指22600认沽期权

笔者估计反弹浪可能结束的时间窗是1月10日及其正负一个交易日，亦即1月9日至1月13日。所以，今天是时候部署捕捉跌市的策略。笔者一般会利用恒生指数期货(期指)或期权来捕捉跌浪。恒指近日最低见22567，故可考虑买入1月份行使价为22600点的认沽期权(Put)，昨天收市价为172点(期权金)，即成本大约是港币8,600元。若然今、明两天恒指进一步上升，成本将会下降。

买入认沽期权捕捉跌市的好处是不会「输入肉」，最大的损失只不过是期权的成本(8,650元)而已，不会像买卖期指般，承受无限风险。但买卖期权，最重要是时间性，而利用星象周期分析，就能够捕捉到更精确的买入时机。

74日循环周期1月尾见底

有见及平均74日循环低位理论上会在1月尾形成，一旦恒指如预期般在1月10日正负两天内见顶，其后的跌浪可望维持至结算日附近(图二)。故此，可参考以下的策略：

今、明两天内趁机买入1月份行使价为22600的恒指认沽期权，期望跌市近则维持至1月24日；远则维持至结算日。至于风险控制方面，若见恒指收市价高于23600点之上，平仓离场，收回余下的期权金。另外，买入后若见期权金翻一倍(即恒指如预期般下跌)，平仓获利，并将利润买入较低行使价的期权，既可继续捕捉跌浪，也可立于不败之地。

