



# 專家分析專欄

ADMIS 亞達盟環球期貨

2017年10月11日

潘梓生 (Edison Pun)

## 避險情緒一鳴驚人

上週本欄指出市場散戶開始從懷疑牛市，轉為押注造空 VIX 期貨，認為市場繼續平穩，波動率持續低迷，在「物極必反」的情況下，投資者應開始注意風險，做好既便宜又安全的對沖動作。豈料上週美國及朝鮮局勢突然變得極為緊張，特朗普突然指朝鮮早前試射導彈行為挑釁，美國將會以前所未見的怒火及武力還擊。朝鮮金正恩政府亦不甘示弱，更表示考慮於月中瞄準向關島發射導彈。

雖然美國國務卿不斷為事件降溫，但無阻市場對此的嚴重擔憂。環球股市在上週由平穩轉至急跌，VIX 指數期貨更從低位一度上升超過四成，單就一張合約回報已達八成，由此可見 VIX 在平靜市況當中對沖的顯著效果。避險資產同樣受到支持，黃金價格一度突破 1290 美元，創下近兩個月新高，日元、美國國債均創下超過一個月的新高。

VIX 暫時飆升後值博率已明顯降低，惟現時特朗普與金正恩的口水戰相信仍難以平復，避險資產包括黃金，日圓，美債期貨均仍可看高一線。在政局不穩，股市處於高位位置時，投資者不妨吸納以上資產以對沖風險。暫時 12 月期金上方較大阻力於 1310 美元，若金價能夠突破該重要阻力，後市升幅可能更為顯著。

**ADMIS Hong Kong Limited**  
Suites 908-10, 9/F Lincoln House, Taikoo Place, 979 King's Road, Hong Kong  
[www.admis.com.hk](http://www.admis.com.hk)

如未獲本公司之預先同意，任何人士不得擅自更改、轉寄、轉載及傳閱此內容。本公司將保留所有使用之權利。  
All rights reserved. Copying, modifying, reproducing, distributing or transmitting any of the contents are strictly prohibited without the prior written consent from ADMIS Hong Kong Limited.