



各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)



專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年12月2日



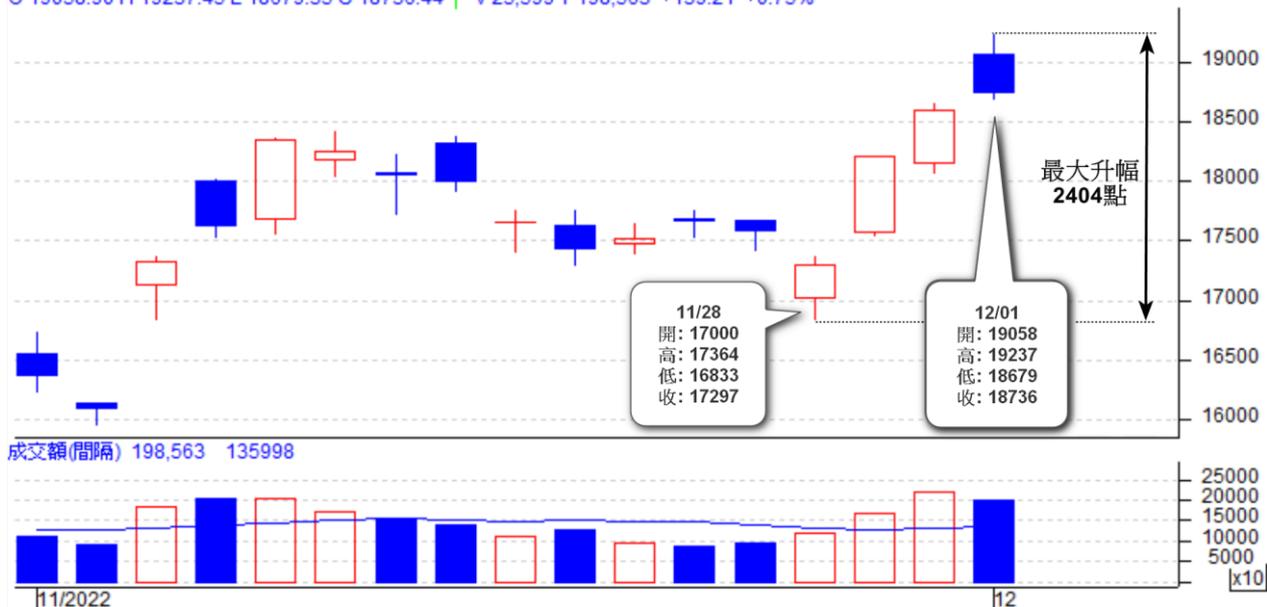
期權心法對升與跌的操作

11月過去了，這是辛勞的一個月，因為無假期，要做足全月，不過辛勞也帶來可觀的期權金收入。

此刻正是深秋，用大豐收似乎較為合時令，為何要用「大」字？此頗有趣，值得解釋。本月可稱之為豐收的基本利潤，在辛勞的過程中已取得，但能加「大」字只是一天之工夫，這天就是結算前一天的11月28日。該日恒指曾一度大跌740點（低見16833點），本月的倉位都在安全獲利區，毋須理會，但當天確是絕佳機會全面平12月淡倉，同時開12月好倉，做到了操作期權較高階的境界，上下出擊，揮灑自如。所以在豐收前加一個「大」字，自我獎勵，藉此放鬆一下今年持蟹貨蝕錢的無奈心情。

結算日11月29日至本文執筆時，市況是報復性上揚，最高已達19237點，與結算前一日的最低16833點相比，有2404點升幅。不過，昨日執筆時大市收18736點，等於當日從高位回吐501點，筆者12月的好倉部分已平倉。這就是期權心法對升與跌的操作手法，這個部分內容豐富，且在今後的文章或教室堂上繼續講解。

恆生指數(HSI)2022/12/01 - 日線
O 19058.90 H 19237.45 L 18679.35 C 18736.44 ↑ V 25,599 T 198,563 +139.21 +0.75%



「提早止賺也是死罪」

上篇文章提及本欄經常收到數位資深讀者的評語，關於深入價內（Deep - ITM，deep in the money）期權的內容，有位年近 80 歲並相當富有的長者，他回應了一句英文：「Freeman, indeed today your column is absolutely amazing！」這位長者早年留學大不列顛，也是港大學生，文字表達英文勝中文。筆者不打算翻譯這句地道的英文，希望留些空間給讀者自己發揮理解力和想像力。

該篇文章中提及本人運用大戶在價內期權 ITM 的策略於自己熟悉的健康股，當時是 Long 京東健康（06618）的 ITM Call 50 元/11 月（Not Deep，不算深入），進場時 2.8 元，離場是 13.8 元，每股淨利 11 元。獲利平倉時當然開心，但事後又是後悔，犯了曹仁超所提及的「提早止賺也是死罪」，這是散戶（如本人）常犯的毛病，總是賺小錢，今後必須改善。因為該股 11 月最高達 70.5 元，行使價 50 元的期權內在值（intrinsic value）就有 20.5 元，太早平倉，當然是死罪。今後一定要採用分段平倉的方法，或者以一張一張慢慢平，應該用平衡法，但耗時。

上周六，在屯門大會堂舉辦的期權 Talk（不是課程只是交流）中也提及騰訊（00700）Deep - ITM Call，當時有位女士問：「這是 Long 還是 Short？」其實，早在本欄 11 月 4 號的文章〈騰訊價內期權 大戶角力明顯〉撰文時，已預料會有讀者提出這樣的問題，所以文章有寫：「如本人在期權教室的課堂上所講：『有 Long 則有 Short』，既然能成交，必有一方做 Long（買方），另有一方做

Short（賣方）」，關鍵是自己站在哪一方。按科斯托蘭尼（Kostolany）的講法就是「看你是站在熊營還是牛營」。

價內倉屬大戶對大戶

另外，我們也不要總是認為市場是大戶和散戶在博弈，這種價內期權倉基本上都是大戶對大戶，散戶極少參與。筆者在《期權心理》書中有篇長文寫鷹鴿理論：「大戶是鷹，散戶是鴿，鴿無法與鷹相爭，但鴿可以覓食雄鷹互鬥後留下的食物，夠豐富，也足矣。」

期權 Talk 交流時也有一位男士提問：「Put 1211 比亞迪如何？」該股是筆者今年賺錢最多的股票，本欄 7 月 22 日的文章也多謝了畢非德，理應有能力回答提問，最後卻被難倒，因為實在不明白提問中的 Put 是什麼意思。該股 7 月份股價在 300 元之上，如筆者文章提及，是用 Short Call + Long Put，當然獲利豐，但當日股價在 175 元的水平，問 Put 又是指什麼動作呢？

香港是中英文混雜的社會，也是世界級的金融中心，我們應該盡可能講較完整的英文（或者用中文）。Put 在期權術語是一個名詞，而名詞的文法應該有動詞相配，所以應該講 Long Put 或 Short Put，令眾人皆知。上文提及的女士問 Long 還是 Short，是清晰指 Deep - ITM Call，當然一問就明。問清楚這位男士後才明白他要做的是 Long Put，筆者只好建議他看本欄 7 月的文章，另外也提醒他，Long Put 的最佳時機已過，本人已經不做該股。這就是芒格（Charlie Munger）的觀點「不是好球不打」。

筆者在教室上堂時經常講要學會提問，學會提問就是有了學問。與上文提及的近 80 歲的智慧長者交流，他的英文一定是有動詞、有名詞，我們相互提問，交流本身就是開心的學習。

期權是產生現金流的好工具，有時間性，所以一定是講短線操作，具投機性。至於持股，與投資性的 Buy and Hold 有別，期權倉持股（Assigned）通常都是 Held for Sale。

本月有 Christmas，希望有個 Rally，但估計波幅應該比 11 月平穩些，因為近期的升幅可能是 Rally 提前開始。另外，成交也會略減，但不必太擔心，這可能是因為基金賺大錢，大佬們要去度假了。

香港證監會持牌人

tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人

香港期權教室諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

每月策略堂 Monthly Strategy

適逢聖誕月，本月策略堂 MS 將提早於 12 月 17 日(週六) 舉行，建議各位參加線上或線下課程。如有提問或個股點唱，請於 12 月 14 日(週三) 前報名及提交問題，杜 Sir 會備課並在堂上講解。

主要內容：

政治智慧領先

利潤在手 Long 風流

你必須是你自己

期權的上行風險

個股：388/2628/941

(主要內容將陸續公佈不斷更新)

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>