



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2024年2月9日

# 操作期權 活在當下



港股的殘與廢本欄不必再述，四面八方的報道足矣。在這段外圍升穿頂、港股跌一半的時間裏，筆者在期權教室堂上總是提醒學員：持已持不增持。以這樣的策略，在期權市場賺取可以不斷產生的期權金，也就是追求現金流。此刻「坐」港股的大有人在，包括筆者。當然，操作期權，「坐」的一定是可以做期權的優質股，在股息加期權金的狀態下，配合在指數期權輕敲淡倉，造成多少對沖局面，筆者一直以此策略面對目前的港股。

龍年已至，在中國的 12 個生肖中，唯一是龍乃非真實動物，龍的故事豐富多采並具有極高氣場，國人都是以龍形容盛世。在下認為，既然不是真實動物的生肖，我們此刻的思維也不能太具體，按金融界的講法就是：「充滿不確定性」，這句話用來形容此刻的港股貼切不過。

## 勿蝕本法 候機增持

港股目前是緊跟上證指數，除了房地產因素外（恒大（03333）在港被判破產，但如何在內地執行是個大問題），國內經濟政策沒有明確的方案，早前放言兩萬億救市是否空穴來風也成疑，因為「放風」後的 2 月 2 日及 5 日，上證指數都曾有明顯跌幅。科網股一直是恒指上升的主要動力，然而內地管控措施極不透明，高官可以突然放話，就把真正的投資者們打得落花流水，去年 12 月 22 日的騰訊（00700）正是如此。

面對這樣的市場，能令外資不擔心嗎？特別是中美關係緊張，美資老早撤離，帶利潤返美繼續賺大錢，隨之歐洲資金也在撤，跟着是新加坡的宏觀基金 1 月因為買入中港股票及沽空日股勁蝕 20%要關閉離場。作為散戶，是否也要跟隨在 15000 至 16000 點的水平蝕本沽貨呢？

基金沽貨可能因為要面對贖回壓力，大戶沽出也可能是由於有更好的環球市場。散戶只是操作自己的錢，能力有限，管理好自己的風險便可，無必要此刻蝕本沽。既然跌到這個境地，不如「坐」已持的，等待機會出現再增持，這就是本文題：活在當下。

## 遺址覓食 不嫌小利

活在當下，就要對過往不後悔，既然持了股，高位未放，來到此刻就繼續持，積極追求不斷產生的期權金及到時到刻就有的股息，令持股的心態平衡些。同時，對前景也不必太悲觀，中國畢竟是大國，目前是從低端製造業進入中高端製造業的轉變時期，在這個轉變期，國內消費放緩屬正常現象，本欄年初有文章論及這個問題。香港已是「世界金融中心的遺址」，筆者對遺址的認知是：過去是做國際的資金，目前只是做國內的資金。

恒指周三（7日）曾大反彈，一度高見 16408 點，日成交保持在千億元之上，看來 15000 至 16000 點似乎是目前可以守得住的底，保持在這個水平上落也就是所謂的低迷狀態。期權是做波幅的工具，對短期的波幅有觀點，不嫌小利，做遺址留下來的人，還要在遺址覓食，也只能如此。

此篇收筆交稿後，本人就要去鄉村俱樂部（Country Club）參與一位老太太的 90 歲生日派對，第一次出席如此高齡人士的壽宴，筆者滿懷喜悅。

這位老太太於法國出身，在英國讀書，上世紀五十年代於英國考大律師（Call to the Bar），在 800 多位應考人中，憑着前十多名的優異成績考取大律師資格。筆者好奇問其過往，得知她的祖父乃大清官吏，認為歐洲是一個非常先進也值得學習的地方，故安排兒子攜媳婦前往法國讀書及做生意，因此誕下這位千金。筆者的感悟是：大清盛世之時的 GDP 是全球第一，科舉制度也令大清人才輩出，應該值得參考並持續。

雖然如此高齡，老太太目前仍然參與家族企業的生意，也是筆者一位操作期權的客戶，經常與她小杯淺嘗交流，樂趣無窮。她談古論今，眉飛色舞，分析股票研究期權，也是腦筋靈活，決斷敏捷，實在令本人佩服不已。本文刊登之日正是年三十，筆者在此向各位讀者特別是長者分享這個故事並拜個早年，祝大家龍年龍馬精神！健康快樂！

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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

龍年首次的策略堂 MS 將於正月十五元宵節（2月24日/週六）舉行，建議各位參加 Live 課程，領略杜 Sir 的一點點心意，及對龍的傳人之分析。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 2 月 21 日（週三）前報名並提交問題。

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