



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年4月5日



不時不食 vs Time the Market

復活節長假期，與剛移民溫哥華的期權教室學員 W 君 Long Talk，內容當然也離不開「權」經。W 君是期權教室 Hello evening（期權晚報）的負責人，這是期權教室稱之為 Raw Data（未經加工的數據），頗有參考價值，惟要運用得好，則要費些心機。Hello evening 的數據是香港期權股，目前有 126 隻，期權數據收集整理不難，可是同樣的方法用在美股期權就非常困難，因美股的期權股以千隻計，數據龐大，要收集及整理並非易事，所以只能跟勢。

適時進場 達標要離開

所謂跟勢，就是投機大環境。此刻的美股是 AI 世界，雖然處處傳出泡沫味，但泡沫也令期權金豐厚，帶着目標進場 AI 股，有糊就食，上月 W 君也做出月收 10% 的成績，不亦樂乎。按期權教室的講法，月利潤達 10% 就要開紅酒，感謝主。所以 W 君要帶全家去品嚐長腳蟹，又稱皇帝蟹，這是阿拉斯加的特產，最適合的季節也只有 2 至 3 個星期。

講完「權」經，筆者當然也想嘗嘗長腳蟹，因為上月的利潤也達標。在香港超市大多數都是冰鮮長腳蟹的蟹腳，若要在街市買游水的鮮貨就要花些氣力。據說，口味也無法與北美相比。這令筆者想起早年在做時裝生意時，適逢夏季，在比利時與法國接壤的海邊餐廳品嚐當地青口（Mussel），那種美味在香港當然難覓。這也是說明「時」還要與市場配，才能有絕佳口味。

相信這就是飲食文化的「不時不食」，這句話的另一個意思可以說「過時不食」，這是人有所追求的行為，可以衍生到生活的各個方面，應該鼓勵。筆者也是經常把這種追求感運用於操作期權及期權教學上。因為「時」對期權非常重要，沒有「時」的概念，操作期權就

很難做到長做長有。在筆者《期權 Long & Short》第四版序中就收錄了在紐約的好朋友 M 君曾對本人評語：「Freeman, you humanized option trade.」

在期權教室堂上，筆者經常講要「time the market」。Time 就是「時」，一般情況下都是當名詞用，不過，操作期權則可當動詞用，意思就是要「適時進場」，也可以引申為「不適時就不進場」，等待下一個適時的機會才進場。

離場也是一樣，由於是帶着目標進場，達標就離場，或者說時間到或波幅到就要離場，倉位不必如股票般長揸，這種投機性的操作方法非常適合我等散戶運用。

本欄上月初的文章〈自製周期權 接貨增收益〉，是講在 2 月底借滙控（00005）的跌勢進場 Short Put ITM（價內），做只有一周時間的期權，目的是接貨收息（這就是 time the market）。接貨後繼續在 3 月 Short OTM（價外）Put 及 Short ATM（等價）60 Call，3 月底結算順利出貨，本金回收。

持貨 30 天，股息加全部期權金收益每股獲利 6.68 元，也就是已達股價 10% 的收益，足矣。

控制持股量以免難兼顧

要做到 time the market，自己的標的物也必須明確，這是對自己操作表現的測試。具體講，若某股票是自己的標的物，當該股出現較大的波幅，期權倉位有較大的變動，或有新聞，閣下就必須有警覺。當然，若不是自己的標的物，也就不必如此費神。所以持股操作不能多，期權教室堂上的講法就是 7 個夠晒數。

另外，就是要把期權操作變成習慣，Charlie Munger（芒格）在 2020 年的股東會上大談 Weekly Option（周期權），當時他已是 96 歲高齡，但還是興致勃勃地論及期權，說明他已把操作期權生活化，成為生活的一部分，可以自然地表達。這就是筆者的觀點，要把操作期權作為 lifetime 的 part-time job.

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：

RnR - Row Data and Raw Data 開課！

RnR 堂將於 4 月 13 日及 20 日（下週起連續兩個週六）開課，本堂將數據分成 Row Data & Raw Data，並從期權操作的觀點，探討如何運用。尤其適合已落場一段時間，想增強自己分析能力的學員。

本堂特點是由兩位講師 杜 Sir 和 Frاندix 同時演繹，加上大量豐富的案例，一定會令閣下受益，舊生返讀亦會溫故知新。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/rnr2024>

《期權循環圖》之運用 指數期權堂（F 堂） 網上課程 上架！

3 月 16 日期權教室舉辦了《期權循環圖》之運用 指數期權堂（F 堂），講解指數期權的思考及操作方法。現場討論踴躍，杜 Sir 解答了學員在實際操作上的疑難，令參與者都受益。

網上課程報讀者更可享優惠價參加未來的 F 堂現場課程！

報名及詳情請見：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/challenge-page/20240316f>