



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)

信報 財經新聞

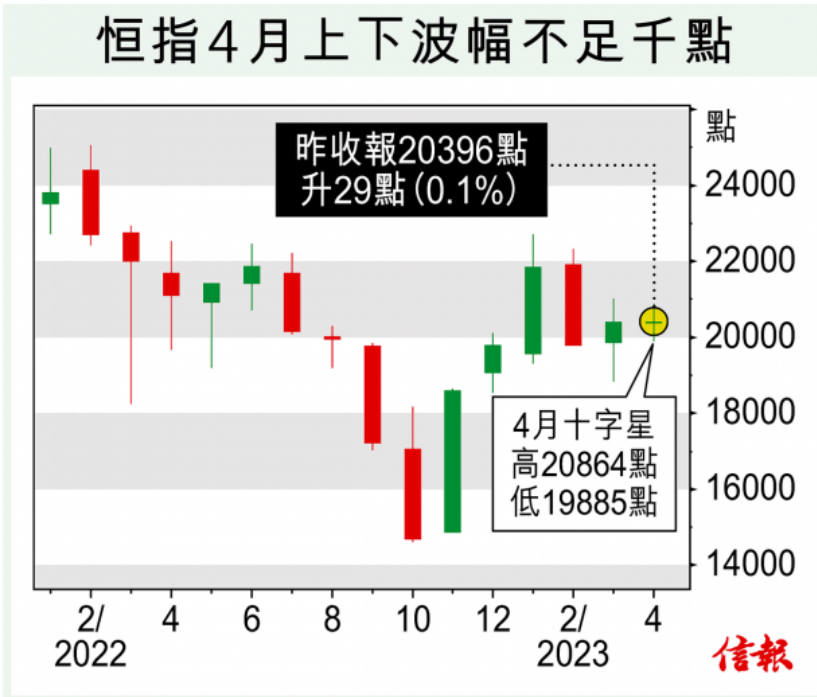
專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2023年4月21日



4月波幅窄 5月是窮月

繁忙的3月過後，迎來毋須戴口罩的4月，假期中西滙聚，大家心情愉快。

港股在假期因素下表現得頗為平淡，雖然日成交保持在千億元之上，但4月波幅窄，當然這也是傳統現象。執筆時是4月20日，此刻看月線圖是標準的十字星，恒指本月開市20379點，最高是20864點(17日)，最低是19885點(13日)，上下波幅不足千點，比較少見，的確是波幅超窄月【圖】。



這令筆者想起本欄 2017 年 4 月 14 日的文章〈大市波幅窄 動態開禿鷹〉。雖然都是 4 月，也都是窄波幅，不過 2017 年 4 月的禿鷹是在 3 月底 4 月初完成，還可以用 1800 點做高低距離，充分吸收 4 月假期的時間值，是個非常典型的指數期權倉。做禿鷹倉每套成本不足 2 萬元，可預期的有限風險利潤有 3000 多元，不過要持倉至結算，是賺心機錢和等待的時間值。若讀者有興趣看，可以在「信報網站」翻閱或電郵本人索取（此文不在筆者的期權系列書內）。

小注開 Short 倉 有得吃就吃

本月的市況一直是以 20500 點為軸，上下 500 點左右反覆波動，是在打 20000 點保衛戰，因此筆者用的方法是按《期權循環圖》的觀點，吃「半熟牛扒」，上看 22000 點，下看 19000 點，開 Short 倉，有得吃就吃，無得吃就守。由於波動反覆在窄波幅內，通常都有得吃，吃完可以再開，再吃。當然，不可能次次吃雙辣，間中吃次雞糊也要接受。

大家唔好睇小這種小利的操作方法，用積少成多的投機策略，並且是以小本經營，風險有限，目標利潤多數都是可以達到，當然，輸也是一樣。正如科斯托蘭尼（Kostolany）所講，他是 51 次賺與 49 次輸，何況我等散戶，這就是本欄經常引用的希臘哲語「Know Thyself」（認識自己）。

大戶人家只講贏不講輸，是因為 OPM（other people's money，人家錢）之故，不能影響客戶情緒。在此要提醒大家的是：散戶進場，要準備的不單是資金，還要有時間，策略要與閣下可利用的時間配合。

下周四（27 日）是結算日，也就是說還有 4 個交易日，筆者在期權教室網上的建議是平遠期 Short 倉，因為波幅窄，引伸波幅（implied volatility）也低，非常適合平倉，小利也無妨，Call & Put 都平。另外，下周四結算，即使波幅有機會拉闊，也是有限。平倉後的期權倉充滿正能量（有足夠資金），是時候準備 5 月份啦。

下月 Short Call 留意除淨

5 月份有個姓氏，就是「窮」，為何「窮」，是因為 2 月、3 月、4 月都是業績期，市場對前景都充滿期望，股市消息多多，非常熱鬧。但此時此刻，期權股 126 隻，絕大多數都已公布業績，只剩不足 10 隻，期權教室的網頁有專門針對期權股業績的專頁，大家可以參考。

5月股市的喧鬧聲會減，如西諺曰：「Sell in May and run away.」惟這也是我們持股做 Short Call 的好時機（Covered Call），為自己賺多一份「息」，唔介意出貨的就做等價 ATM（at the money，到價），若希望繼續持貨的就是做遠價 OTM（out of money，價外），這些都是豐儉由人，自己做自己資金的基金經理。大家不要小看這些小利，若閣下可以累積一年，請記住與大戶基金的實際回報率比較一下，閣下唔會差好多。

持股 Short Call 在這段時間要留意的就是除淨，一般情況下，股價會反映除淨因素，而期權金也跟隨調整，這是期權的特色，若準備做 Short Call 就要略微提前。當然，股價下跌對操作期權也是好事，可以尋找開好倉的機會。

持股做期權是份相當唔錯的 Part time job，而香港也的確是個做期權的好地方，值得大家學習參與。

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

本月策略堂 MS 將於明天 4 月 21 日（週六）舉行，杜 Sir 會分享運用期權在窄幅市況下平穩獲利的個案，亦會分析面對 5 月窮的部署，建議各位參加線上或線下課程，對閣下操作會有得益。

主要內容：

4 月的窄波幅

如何面對 5 月窮

因素要看外與內

此刻再看 700

持股與不持股

個股分析：

388/1211/9988/941

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

新實體課程最後召集！

口罩令解除啦！杜 Sir 要跟各位面對面坦誠相對！

期權教室推出新課程『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」，本課堂框架與以往的 ABCD 基本上一樣，內容更新，用兩個連續的週六早上 10am - 1pm 完成。

建議 ABCD 的舊學員以及上過課但仍未開始操作的學員重讀，有優惠。另外，也希望各位推介給身邊的親朋好友，感受杜 Sir 實戰期權的演譯。

堂上見！

課程詳情及報名：<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>

課程諮詢及購書：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

新課程！『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」

口罩令解除啦！杜Sir要跟各位面對面坦誠相對！

政府4月派消費券，各位可以用 PayMe 支付學費，最值得的消費就是增值自己！

期權教室推出新課程『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」，本課堂框架與以往的 ABCD 基本上一樣，內容更新，用兩個連續的週六早上 10am - 1pm 完成。

歡迎新學員的同時，也建議 ABCD 的舊學員以及上過課但仍未開始操作的學員重讀，有優惠。另外，也希望各位推介給身邊的親朋好友。

建議上堂前先看書《期權 Long & Short》，最好看完全套 5 本，堂上許多真實案例都是書中的內容，讀後較容易理解；書中亦附有現金券可以上堂時使用。直接從教室購書有少少折扣，以茲鼓勵。
堂上見！

內容簡介：以『期權循環圖』的思考理念作為基礎，講解期權操作的實戰方法。

日期：2023年 4月29日 及 5月6日

時間：兩個連續的週六早上 10am - 1pm

地點：香港 九龍灣 展覽徑 1號 國際展覽中心 (E-MAX) 10樓 1026A 室

首席講師：杜嘯鴻 / 助理講師：陳俊謙

香港期權教室
HKOptionClass

用 PayMe 一掃即 Pay



PayMe | iSec