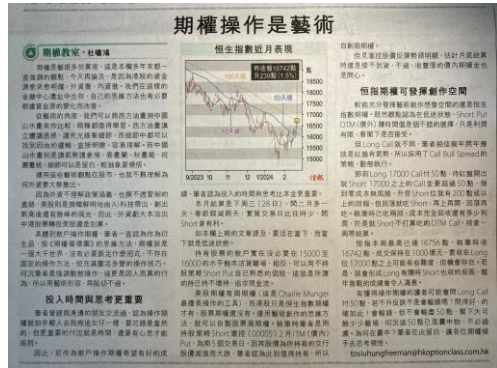




信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年2月23日
期權操作是藝術



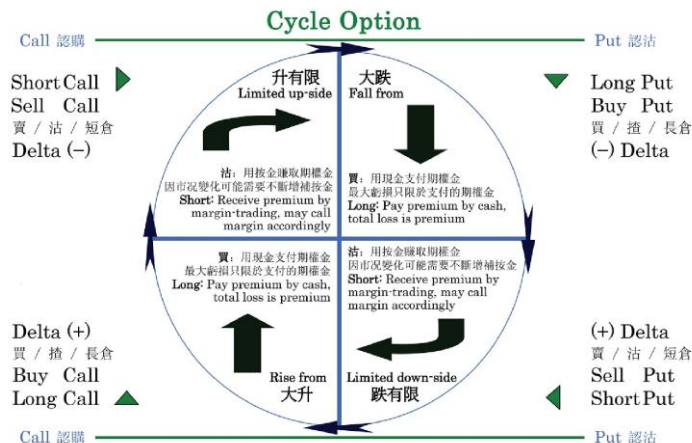
期權是藝術多於算術，這是本欄多年來都一直強調的觀點，今天再論及，是因為港股的資金源愈來愈明確，外資撤、內資進。我們在這樣的金融中心遺址中生存，自己的思維方法也有必要根據資金源的變化而改善。

從藝術的角度，我們可以將西方油畫與中國山水畫來作比較，兩種都值得學習。西方油畫講立體講透視，講究光線看細節，而細節中都可以找到因由的邏輯，直接明瞭，容易理解。而中國山水畫則是講氣勢講意境，春畫蘭，秋畫菊，祝壽畫桃，細節可以是留白，較抽象要領悟。

運用這些藝術觀點在股市，也就不難理解為何外資要大舉撤出。

因為外資不理解政策涵義，也摸不透管制的套路，美股則是旗幟鮮明地由 AI 科技帶出，創出新高後還有險峰的風光，因此，外資虧大本沽出中港股票轉投美股還是划算。

具體到散戶操作期權，筆者一直認為作為衍生品，按《期權循環圖》的思維方法，期權就是一個大千世界，沒有必要跟足什麼招式，不存在固定的操作方法，但充滿靈活多變的操作技巧。何況筆者是強調動態操作，這更是因人而異的行為，所以用藝術形容，再貼切不過。



投入時間與思考更重要

筆者曾經與身邊的朋友交流過，認為操作期權就如年輕人去拍拖追女仔一樣，要花錢是當然的，但更重要的付出就是時間，還要有心思才能追到。

因此，若作為散戶操作期權希望有好的成績，筆者認為投入的時間與思考比本金更重要。

本月結算是下周三（28日），閏二月多一天，春節假減兩天，實質交易日比往時少，開 Short 倉有利。

如本欄上期的文章提及，要活在當下，而當下就是低迷狀態。

持有股票的散戶實在沒必要在 15000 至 16000 的水平蝕本沽貨離場，相反，可以用不持股策略 Short Put 自己熟悉的個股，這就是所謂的持已持不增持，追求現金流。

美股期權有周期權（這是 Charlie Munger 最擅長操作的工具），而港股只是恒生指數期權才有，股票期權還沒有。運用藝術創作的思維方法，就可以自製股票周期權。執筆時筆者是用持股策略 Short 滙控（00005）2月 ITM（價內）Put，為期 5 個交易日，因其股價為所持有的交行股價減值而大跌，筆者認為此刻值得持有，所以自創周期權。

但見滙控股價反彈勢頭明顯，估計月底結算時還是接不到貨，不過，收豐厚的價內期權金也是開心。

恒指期權可發揮創作空間

較能充分發揮藝術創作想像空間的還是恒生指數期權。既然觀點認為在低迷狀態，Short Put OTM（價外）賺時間值是個不錯的選擇，只是利潤有限，看閣下是否接受。

但 Long Call 就不同，筆者相信龍年開年應該是紅盤有氣勢，所以採用了 Call Bull Spread 的策略，動態執行。

節前 Long 17000 Call 付 50 點，待紅盤開出就 Short 17000 之上的 Call 並要超過 50 點，做到零成本無風險，升穿 Short 位就有 200 點或以上的回報，但回落就吃 Short，再上再開，回落再吃。執筆時已吃兩回，成本完全回收還有多少利潤，於是就 Short 不打算吃的 OTM Call，持倉一周等結算。

恒指本周最高已達 16756 點，執筆時收 16742 點，成交保持在 1000 億元，要收在 Long 位 17000 點之上可能有些難度，但機會存在。若是，就會形成 Long 有賺時 Short 也收的局面，龍年首戰的成績會令人滿意。

有懂得操作期權的讀者可能會問 Long Call 付 50 點，若不升反跌不是會輸錢嗎？問得好，的確如此！會輸錢，但不會輸盡 50 點，閣下大可蝕少少離場，何況這 50 點已是囊中物，不必過慮。為何在囊中？筆者在此留白，讓各位期權操手去思考領悟。

香港證監會持牌人

tosihungfreeman@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：

Frandid 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

龍年的首次策略堂 MS 將於 明天 正月十五元宵節 舉行，建議各位參加 Live 堂，領略杜 Sir 的 一點點心意，杜 Sir 亦會解釋本篇文章，分享較具體的龍年期權策略。

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