



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2024年1月12日

## 要適應港股長期低迷



本欄上篇文章在結尾時提及：2024年此刻看還是個難升難跌、在低窪度日的年份，筆者在期權教室堂上的講法就是如同2023年繼續做波幅。2024年港股開年不利，已大跌過千點（最高17153點、最低16036點），千點跌幅不為奇，關鍵是外圍人人賀新年，港股則是狼狽獨憔悴。

今年全球多處有選舉，政治氣氛濃可以預期。香港一向是「面向世界」的國際城市，此刻無法國際化，搞「夜繽紛」無效就搞「日繽紛」，但此刻看，搞得有目共睹的是「人奔分」。這種現象如同香港股市，外資撤離，北水也是快進快出不眷戀，剩下的就是「塘水滾塘魚」，當然搞不出花樣。不過「滾」到16000點水平，出現大跌的機會也變小，特別是人民幣在美息因素下會偏穩，這也是筆者不太悲觀的原因。

人的基本要求是活在當下，將來只是一個概念，想要消遣就可以去追求。記得讀哲學時與英國佬交流，他認為哲學只是「Classic Topic」。正逢元月，期權教室的傳統是在教室掛滿全年12個月曆，過往總是會在12月的月曆上貼滿各路人馬對當年年底的股市預測，成為年底策略堂上講的「Classic Joke」。

### 國際熱錢倘來港 有短炒機會

從宏觀經濟看國內，其實並非外界描述得如此差，按前總理李克強的講法就是：有許多工具還沒用上。

筆者的觀點當然不是看 GDP，而是看國內的實質消費，實質消費此刻無法與過往相比，但這是好現象，因為屬於一種人文進化，消費從「New Money」開始進入「Old Money」，正是筆者在蘇格蘭短暫停留時與一位長者交談中學到的。也就是說，國內消費進入了穩定及理性的時期，內地同胞愈來愈懂得如何花錢。

國內經濟問題多籬籬，房地產當然首當其衝，不過土地和房屋都在黃土地上，相關的都是普通百姓，只要有時間，問題總能解決，拖十年八年並不鮮見，可以慢處理。中植集團就不同，都是理財產品出事，不過既然是富貴人家，輸多少也應該無所謂，索性破產了事。內地經濟問題多，其實政治亦然，全球多處是公開選舉，明爭多暗鬥少，在內地則反之。此刻港股低迷是中美對抗的犧牲品，但從歷史看，中華帝國是不會因為外因而改變，會改變的都是內因所致。所以這場中美對抗目前是看不到遠景，只有讓時間和尚存的共同利益慢慢淡化，故筆者是準備了要面對港股低迷的長期性。

香港還僅存的優勢可以說是金融業，而最關鍵就是錢的流通性，可以早來晚去，極之有效。目前要吸引國際上的長期資金重返香江簡直是癡人說夢話，反覆喊「重新打造」估計只是為了保住「烏紗帽」。

不過，國際短線熱錢來敲門的可能性存在，因為港股又殘又廢又夠便宜，雖然政治生態非常複雜，但也容易創造機會，令投機資金可以撈一把。

正如 2023 年 11 月的習拜會帶來超短線獲利機會（本欄去年 12 月 1 日文章〈提前來到的聖誕禮物〉），香港散戶要跟隨賺些小錢完全有可能。

講到做期權，許多人都認為這是賺大錢，其實何謂大小實在是見仁見智，期權教室大多數學員都是滿足於每月三兩萬的利潤，但這些錢對大戶人家而言只是飲茶錢，不值得花力氣做。不過，筆者相信本欄的讀者不會少，因為滿足每月三兩萬的人，一定遠多於每月需要二三十萬的人；另外，前者的投資回報率也一定高於後者。

操作期權是講究技巧的投機行為，筆者的期權書中特別強調要「動態操作」，工多藝就熟，時間夠就會練出自己的身手，賺錢的同時，感覺也是 Happy Money。若對港股低迷的長期性有準備，期權策略保持用短線，2023 年能獲利，2024 年就更是個操作期權的好年頭。

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：

動態堂明早開課啦！

【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用將於明天 1 月 13 日 (週六) 早上舉辦，如杜 Sir 今天《信報》文章所提及，要『動態操作』，工多藝就熟。

杜 Sir 已準備非常實用及近期的實例講解動態操作技巧，掌握動態操作有利各位在不同市況持續獲利，建議參與。

學員推薦親友報讀本課程，可獲贈 1 堂每月策略堂/MS (價值 HKD 1,200)，可選擇參與現場或網上課程，了解杜 Sir 對今後市況的期權策略。

如有查詢，請致電 俊謙 Frاندix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

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

香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

Cycle Option

Put 認沽

Short Call  
Delta (-)

升有限  
Long Call

大跌  
Short Put

Long Put  
(-) Delta

**【CycleOption/期權循環圖】之動態運用**

**動態操作 精彩演繹**

買：用現金支付期權金  
最大虧損有限且支付即期現金  
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

賣：用現金支付期權金  
最大虧損有限且支付即期現金  
Short: Receive premium by margin trading, may call margin according to the market

首席講師：杜曉鴻 / Freeman (杜Sir)  
助理講師：陳俊謙 / Frاندix (俊謙)  
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

開課日期：2024年1月13日  
週六早堂 10:30am - 1:00pm  
地點：九龍灣國際展貿中心 10樓 1026A 室

課程推廣價：HKD 2,500  
學員優惠價：HKD 2,000

查詢 / 預報：俊謙 Frاندix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

期權循環圖

版權所有 © 2008 HK OPTION CLASS T/A HKMC INV. CO. LTD.

## 每月策略堂 Monthly Strategy

2024 年首期每月策略堂 MS 將於 1 月 27 日（週六）舉行，杜 Sir 認為 2024 是操作期權的好年頭，將會講解今年的策略部署，建議各位參加 Live 課程，現場交流。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 1 月 24 日（週三）前報名並提交問題。

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