



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)



專欄：『期權教室』
作者：杜嘯鴻
2022年2月4日



虎步迎年 穩陣向前

今天是虎年的第一篇，要虎步進入，穩步向前。

去年是困難的一年，關鍵是無法掌握內地調控政策可能對股市帶來的影響，做港股的散戶朋友們估計難有幸免，相信還包括不少基金名將。筆者去年可以跑贏恒指，關鍵就是抱緊只持已持但不增持的基本策略；另外，除了早前提及開好倉做京東（09618），還有就是開淡倉做比亞迪（01211）。所以，就美股與港股而言，筆者不認同什麼市場好做、什麼市場唔好做，因為期權有4個方向可以操作，只在乎閣下自己是否懂得做。

技術分析非常重要

買賣股票和操作期權不同，買賣股票的關鍵是選股，然後 Buy and Hold，而選股含有大量價值投資的成份。目前在港股市場上活躍的大多數都是內地股票，去年初恒生科技指數登場，也都是內地股票。科技股當旺，我們除了聽新聞看報道外，還要分析股票的內在價值，分析該股的前景，但散戶能力非常有限。在教室堂上，筆者也提及這是港人的弱項，當然也包括本人。

操作期權的不同之處是只看短期波幅，當然這不是指 Day Trade。我們需要看的是市場消息及投資者對此的反應，因此技術分析就顯得非常重要。從技術分析

的角度看，期權要分析的市場數據會多於股票，因為期權有特定的技術數據，準備進場者要留意，但每次分析都是為了下一次，你會慢慢習慣並感覺輕鬆。

加息將推高期權金

按「期權循環圖」的思維方法，股價不論上升還是下跌都不是線性的，而是在不斷的升跌，我們要從中投機獲利，就要把這些短線的升升跌跌與時間和該股的行使價配合，最好還要有對沖策略。這當然不是容易的事，需要大量的實踐和總結出經驗，得出適合自己的操作方法。

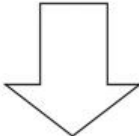
本欄上篇文章提及，2022年應該是做港股期權的好年頭，特別是股票期權，值得大家關注和努力。觀點就是除了港股目前估值偏低，還有一個因素就是大家長期以來都幾乎忽略的利率（也就是息），近期美股調整都與預期加息有關係。若大家都認同2022年是加息周期的開始，那也要注意啦，利率也是期權金中的一個因素，利率看漲，期權金（V = Value of Option）也會漲（若有興趣研究可以參考教室網的 Black-Scholes Formula，如下圖），我們要面對及適應運用較貴的期權金操作。由於期權金看漲，若是開 Short 倉，閣下所收期權金會略多（若加上引伸波幅 IV 抽高就更多）；當然，若開 Long 要付出的也會較多。

Black-Scholes Formula

$$\frac{\partial V}{\partial T} + \frac{1}{2} \sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} = rV - rS \frac{\partial V}{\partial S}$$

5個基本參數：S, K, r, T, σ

S	Spot Price	現貨價
K	strike	行使價
r	rate	利率
T	Time to exp.	剩餘時間 (年)
σ	Volatility	波幅 (年)



可計算出認購期權期權金及認沽期權期權金

c	call	認購期權期權金
p	put	認沽期權期權金

信報

長期關注本欄的讀者一定知道，筆者是以 Short 為主打、Long 輔之的策略。在虎年要用虎步行，就要穩陣。建議選定目標後開 Short Put 就不妨用持股策略，此刻估值低，計算好持股價，接貨無妨。若接貨就立即開 Short Call，可考慮用同一個行使價，要出貨就出，反正此刻不是大升年，吃盡較貴的期權金，出貨也可。

這個策略非常適合上班族，或者較忙碌的朋友們，作為 Part-time job，因為不必太貼市，也不必考慮太多因素，只是用注碼控制；須運用的技巧就是上兩期文章〈操作期權講究 Strategy & Skill〉中提及的京東 Short Call，可以令利潤增加。

2014 年，筆者應港交所之邀赴台灣宣傳港股期權，累積了這些年的經驗，發覺港股期權相比台股期權的確有其操作上的優勢，從市場的流通量，到個人賬戶的資金調動，還有就是無時差的市場，都值得向台灣宣傳港股期權。

虎年之際，期權教室穩步邁出一步，開始向台灣出口教室的期權系列書籍，並在教室網頁開辦了台灣讀者園地（還在完善中），用國語講解書籍中的具體問題，建議在香港的國語人也可以上網聽聽看看，歡迎提問。

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：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

賀年節目上架！

適逢春節，期權教室推出「新春三部曲」向大家拜年，三部導讀短片以國語錄製，但全部都配有字幕，務求香港朋友也能同樂。各位請到網站台灣讀者園地收看(<https://www.hkoptionclass.com.hk/taiwan>)，有關書籍的讀者問答亦不斷更新中，歡迎各位提問。祝各位新年快樂！

2022 年新課程！

新課程 股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 現已接受預報，預計 3 月初開課，日期待定。有興趣請先報名，建議二人一同上課，學習路上有個伴。

SOP-2022-03XX 週六 早堂 10:30am - 12:30pm / 單堂課程 2 小時

課程內容：選股 - 資金準備 - 時間準備 - 操作策略

現場課程：

標準價：HKD 1,200

早鳥價：HKD 1,100 [早鳥 X 月 X 日 (X) 截止]

二人同行價：HKD 1,000

本課程將錄製電腦螢幕畫面及現場聲音，製作成網上 e-Learning 課程。若閣下未暇出席現場課程，可以報讀網上 e-Learning 課程。

e-Learning 推廣價：HKD 900

報名及課程資料請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/sop>

網站新設《投機者 / The Speculators》閱讀配套

教室為各位讀者製作了網上音樂廳及股市背景圖，提升閱讀體驗，希望各位在 Lockdown 期間，也能在家享受閱讀的樂趣。

網上音樂廳：<https://www.hkoptionclass.com.hk/music>

股市背景圖：<https://www.hkoptionclass.com.hk/spectimeline>