



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

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 7 日



要有勇氣放棄不懂的東西

3 月是港股繁忙的一個月，全月無假期要做足，還好是在平安的旋律中度過。4 月有復活節長假，主力交易日會是從假期後的下周二（11 號）才開始，而結算是 27 號，相比 3 月交易日超少。本欄今期討論投機做期權的心法，話說這是《期權十年》的學員作者 — 綽號 Dr. 700 的楊小姐 — 給本人的評語：「杜 Sir 講期權除咗手法還有心法。」

眾所周知，股票市場是用錢打造出來的，彈丸之地的香港可以有這麼多錢，都是有賴於前朝留下的貨幣制度，各路資金可以早來炒晚結歸，是真正的自由市場。

這正是已故經濟學家 Milton Friedman（1976 年獲諾貝爾經濟學獎，著作有《Free to Choose》）當年非常看好香港之所在。

難緊跟「北水」進出調整倉位

此刻港股的錢又如何？香港當然不能與華爾街比，華爾街作為世界金融中心，是真正聚集錢財的市場，而香港的「世界」級金融中心是相對國內，可以令海外資金自由進出的股市。

目前港股主要是看「北水」（在 AI 提問有時會誤出「杯水」），但若以「北水」的進出為依據去調整自己的倉位又可行嗎？有落場並一直有持倉位的人一定心知肚明，太難啦！普通散戶即使認為香港只是一河之隔有近水樓台之利，卻也無法品嚐出北水中「政策」的味道。

其實，目前錢是非常充裕的，多年的量化寬鬆（QE），令市場處處是錢，關鍵是港股是否有吸引力。此時香港政府正在積極落實「搶人才」計劃，估計會有成效，應該進一步推出「搶錢」計劃，以香港目前的貨幣制度為基礎，搶四面八方的錢來港投資股市。

既然錢多，息又如何？從經濟學的觀點以及從市場行為分析，此刻的息口應該是無法上升。如上一篇文章提及，去全球化是必然現象，因此導致的通脹也一定存在，市場只能慢慢去適應，但若要用息做武器對抗通脹，此刻看來是難以奏效，也沒有必要。筆者在期權教室每月策略堂上作分析時指出，我們要慶幸在香港生活，因為各種因素，香港會有通脹但只會處於低水平。

港股受外圍影響下降

回望美股，加息導致美股下挫，港股當然會受影響，但目前都在修復中，由此可以看出，這些外圍因素導致的下跌都是我們開好倉的機會。其實，港股是以國內股票為基礎的市場，國內政策的風向大多數都是內因所致，受外因影響較少，即使是有也屬短暫，此刻如此，歷史亦然。作為普通散戶在操作港股，應該利用這種機會。

上月天馬從雲端落地返故居杭州，落地有聲，令阿里巴巴（09988）一度重上 100 大元，報道指是準備要分拆 6 間公司上市，這是財技，也是劇情。筆者認為，這是螞蟻不能上樹，就將樹分枝栽種，反正市場的資金充裕，不愁沒有捧場客。筆者一直都在做港股，當然賺過阿里的錢，但在螞蟻一役也還給了市場，教訓深刻，自省後的評語是：「I don't know I don't know.」

阿里如此，京東（09618）也是跟風登場，如法炮製分拆兩間公司，導致股價大反彈。由於知道自己不懂，所以都用不持股策略，持 Short Put，利當然不大，但可持續也無妨。

另外，按「期權循環圖」的操作方法是講究吃「半熟牛扒」，在筆者期權實戰系列書中有不少案例。這次見阿里和京東如此急升的劇情，當然是「食為先」，等待下一個一定會有的機會，用累積的方法獲小利，其實也不錯。

芒格（Charlie Munger）給股神畢非德的 3 個單詞是：「戒貪、勇氣、實踐」，畢非德感慨地表示，這 3 個單詞令他從猿人進步到現代人。這兩位股神級的人物從小相識，合作則是中年之後，有如此頓覺，看來悟性是要有相當的經歷才能產生。

這 3 個單詞其實都不難理解，只是如何執行，筆者把「勇氣」的定義包括了這樣的含義：「要有勇氣放棄自己不懂的東西」。各位讀者是否認同，請不吝賜教。

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