



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2023年12月1日

## 提前來到的聖誕禮物



上篇文章提及指數期權，強調大戶是我們的好朋友，觀察了9月結算時的大倉，筆者10月就開始小注進場，動態操作做跨價，回報低，但該月成績也有投入資金的10%，所以11月更加積極開倉，希望有較高回報。

筆者老早提及，香港股市的政治成份愈來愈多，要戴政治老花鏡看市。對11月股市的主調，筆者相信是「習拜會」，因為是已有多多年沒有舉行的中美首腦會議，全球必定關注，並認為這個會議未必一定成功（如發表聯合公報等），但絕不會失敗（如繼續戰狼外交），因此主力在好倉，11月初就開始部署。

筆者的期權策略一向是以 Short 為主，Long 輔之（筆者的期權書中有許多案例），這種策略對資金要求較高，我等散戶資金少，操作時就要想辦法如何充分利用按金（Margin），也就是筆者的原則：只會用盡按金但不會補倉。開倉後有數次被 Call Margin，不過指數期權要處理 Call Margin 容易過股票期權，11月初的 Margin Call 都可以巧用對沖解決。

有了明確的政治觀點，就全倉負荷，等待機會。筆者只做港股，一般夜晚不看市，夜晚要游水+瑜伽+音樂，節目也是夠豐富。但香港時間15日晚就不同，當刻是「習拜會」時段，全球都關注，我等投機者當然要參與。筆者於是放棄所有節目，全神貫注地看美股兩大指數及港股夜期。

## 習拜會帶來獲利良機

港股 15 日的 11 月期貨收市價為 18117 點，但恒指夜期在美股開市後就跟隨美股快速上升，而且升速更勝美股，期指一度升達 18429 點，漲幅超過 300 點，有些誇張，但筆者感覺到，這就是機會！

凌晨時分，當觀察到升幅出現放緩之時（可以參考夜期 5 分鐘圖），筆者就開始平好倉，有不同月份，不同行使價，用匠工心態平，直至好倉全清。好倉平得開心也非常滿意，令本人想起期權書中的一篇文章〈入場是徒弟 出場是師傅〉。

好倉平完後，倉位的購買力釋放，當見恒指期貨也開始回調，筆者就毫不猶豫地開 12 月淡倉，直至購買力耗盡。跟着大家也可以參考 16 日港股表現【圖】，最重要的是無再出現 Margin Call。本周三結算日港股大跌，一舉跌穿 17000 點，12 月的淡倉當然平，不過這是算在 12 月的成績，不是 11 月。

11 月 15 日 - 夜期 5 分鐘圖





看到「習拜會」兩國元首的平和散步外交，相信沒有拖手仔，但也一定不會甩拖（脫鈎），筆者在期權教室每月策略堂的分析就認為：此刻的港股也在「散步」，也就是不會有急升急跌的大方向，在這段時間，做期權唔錯，大家不要錯過。在堂上筆者也提及，要學政治，記得當年國家主席江澤民曾訓斥香港新聞界有時太「拿衣服」（Naive，幼稚）。

說到香港人的政治識見，筆者覺得這種觀點絕對正確！我們此刻要自我反思並要多謝江主席的評語，50年不變還剩下不足一半，我們必須加緊學習政治，不能繼續「拿衣服」。

昨天周四是11月的期權盤點日，看過月結單，指數期權成績超過30%，這是今年度成績最好的月份，不單可以開紅酒，還要感謝主！做指數期權要多謝好朋友大戶，此刻看來還要多謝兩位元首，11月有了這份提前到來的聖誕禮物，今年過節當然快樂！

香港證監會持牌人

[tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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：

**新年新課程起動！**

期權教室的重點課程【CycleOption/期權循環圖】之動態運用 (CO 堂) 定於 2024 年 1 月 13 日 (週六早上) 舉辦，課程根據【期權循環圖】的思維方法授課，強調動態操作期權，有別於傳統期權招式的教授方法。

本課程更附送約 1.5 小時「期權的語言」e-Learning 網上課程，建議學員上堂前觀看。

現有學員推薦新生報讀本課程，可獲贈 1 堂每月策略堂/MS (價值 HKD 1,200)，可自由選擇參與現場或網上課程，了解杜 Sir 最新的觀點及期權策略。

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

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

**股票期權入門講座 e-Learning 上架！**

本課程由經驗豐富的 Frandix Chan 陳俊謙主講，以簡單易明的語言帶領各位新手進入期權世界，實體課現場提問踴躍，氣氛甚佳。

課程現已製作成 e-Learning 版本，非常適合各位期權初哥，建議資深學員推薦給身邊親友。

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