



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
2022年1月7日

投機只能信自己

今天是本欄 2022 年的第一篇，應該總結一下去年的得失。

2021 年恒指大跌 3833 點，達 14%。元旦假期盤點（當然只是港股），各位成績如何？筆者在教室網上文章提及，若倉位跌不足 14%，就是優於大市；若跌多於 14%，就是輸給大市；若能打和，就是已經是跑贏大市。本人是後者，主因是年初獲利可觀，但年中輸給大市，下半年再努力追趕，年底結算才能打和。不過，跑贏的正數要用放大鏡才能看到，反觀棄港投美的朋友，獲利不是以百分比計，而是以倍計（幾多個開），實在令人羨慕。

能在港股打和跑贏大市的關鍵，就是堅決放棄 I don't know I don't know，如快手（01024），專注在 I know I know，如京東（09618）、阿里（09988）及標準的本港股票如新鴻基地產（00016）、港交所（00388）等，而且是追求短線的期權金收益，力求加速累積現金，回補損失。

筆者主力做 Short，為何期權開 Short，不論 Call/Put 都可以獲利呢？因為在跌市中，太多人，尤其是大戶都要 Long Put，為股票買保險，導致 IV（引伸波幅）上升，而 IV 的原理是 Put side 上升時 Call side 也會同步揚升。由於不是迅猛地下跌，而是溫水煮蛙似的慢慢跌，所以 Long Put 的保護效果不明顯，導致正股價跌時，較價外的 Long Put 無法行使，期權金也隨時間消耗，Exercised Report 可見端倪。（藉此機會，筆者建議各位讀者講期權時，要有動詞又有名詞，中



文的表達方法是完整但有些累贅，例如：沽出認沽期權=Short Put。若用英文，只講名詞 Call/Put，失去動詞 Long/Short，等於中文只講「認沽期權」，令人難明，如果只講動詞亦然。特別是在上課時或在網文提問無動詞或無名詞，就更顯提問不夠明確。)

進入 2022 年，股市還是無方向，但正如筆者在教室的網上文章所提及：無方向就是一種方向。正值元月初，各種預言都在陸續出台，由於是年初預期年底，估計不太適合以月計的期權操作，本欄讀者要留意。其實，信他人之言失敗了，人會原諒自己，因為只是輕信了他人，錯不在己。若如此在金融市場生存，預計難以進步。可是自己相信自己失敗了，就會自我反省，汲取教訓，努力改善，才會進步。所以本篇文章題為：投機只能信自己。

中移動 Short Put 有斬獲

新年伊始，筆者的第一張成績單，就是操作中移動（00941）的期權，在教室及本欄都一直有提及該股。筆者早前已收貨，上月再增 Short Put 倉，該股在元旦後第一天（1月3日）股價 47 元時就開不同位的 Long Call，1月5日該股急升至最高 51.5 元，兩日內升幅有 4.5 元，達 9.6%，實在不能小看。筆者的 Short Put 半熟有多，當然吃！而 Long Call 兩天有 3 至 4 倍，當然平！跟着就是開 Covered Call。



希望各位讀者在看此文時可以將「期權循環圖」帶入腦中，看看股價循環與期權操作的規律，該標準圖案在教室網頁 www.hkoptionclass.com.hk 可以找到。

本欄上篇文章也提及阿里去年 12 月初最低跌至 109.5 元，有些無貨的客戶想收些貨，但希望能以更低的價格收。操作期權其實可以很簡單，就是 Short Put 110，收貨一定是更低的價。12 月結算，股價是收 109.9 元，有客戶收貨，收到當天（12 月 30 日）當然開心，但更開心的是第二天（12 月 31 日）股價裂口高開，最高升至 120.3 元。進場策略既然是追求短線利潤，那當然就要沽出正股，吃為先！現金流，就是這樣操作出來的。



雖然阿里面對困境，但筆者仍然覺得是一間相當不錯的企業，去年該股還希望收購問題多多的紫光，可惜未能成事。大家要知道，紫光是一家曾號稱要買下台積電的中國晶片巨企。當然，口號一向是特色社會的特色，不必太認真。

展望 2022 年，筆者不認為內地的收緊政策會放鬆，因為政策就是政治的策略，代表了統治者的政治觀點，而目前內地政治只會緊，難以鬆，按黑格爾（Hegel）的講法，這是中華傳統的絕對意志（Substantial Will），是父母心，是家長式教育（有關文章收錄在《期權心理》一書）。從這種觀點看，科網股不應該每況愈下，科網巨企只是要在目前的政策條件下，不斷地去尋找能繼續發展的路向。

既然看不到方向，在這種方向中就要用中性策略，而期權可能是最好的選擇。期權教室為此推薦股票期權速成班（詳情可以致電教室助理），並建議與朋友們一起學習。為何要一起學呢？從人的認知而言，來教室上堂是自學，自學的自我要求是高於在學校讀書，而一起學，可以經常相互交流，這種學習方法對人腦的活躍程度最好，可以激發思考能力和判斷力，也就是所謂 Critical thinking，這是金融市場最有價值的營養。

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

今期附言：

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，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-XXXX 週六 早堂 10:30am - 12:30pm / 單堂課程 2 小時

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>

杜 Sir 新書《投機者 / The Speculators》愛情 + 金融 香港真人真事改編的勵志故事 中英雙語套裝 現已於市面有售，書店名單請見下圖；或經以下連結訂購杜 Sir 親筆簽名限量版：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>

新書附送 Pre-Option 期權入門網上課程兌換碼，可以送畀親朋戚友收聽，令更多人認識期權。



電影劇本 — 香港真人真事改編

劇情簡介：
這是一個香港囚犯漫長的愛情故事，也是這位囚犯成為基金經理的救贖過程，時間橫跨 1983—2019 年，充分體現了這段期間香港金融市場的變動。
劇情精彩，情節感人，以電影劇本形式展現現在世界級的金融中心——香港

愛情 + 金融
中英雙語發表
非常值得港人閱讀

《期權 Long & Short》寫序的囚犯作者
就是電影劇本《投機者》的男主角
囚犯從書中走出來進入電影

從虛構的疲倦中回到真實
你一定會有一番久違的感覺

劇情95頁 細讀每頁一分鐘
電影就在你腦中

以下書店有售
三聯(中環 灣仔 觀塘 荃灣富華)
商務(銅鑼灣 康怡 尖沙咀 沙田 大埔 屯門)
田園書店(旺角) 星輝圖書(柴灣) 中華書局(油麻地)
樂文書店(銅鑼灣) 漢榮書局(油麻地) 開益書店(旺角)

杜沛鴻
故事改編及劇本創作

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

讀大物眾

香港總部
中英雙語
最講易明
的電影劇本

