



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
2023年1月13日

宏觀分析 2023 期權策略

此文是本欄 2023 年的第一篇，因此想寫一些宏觀的觀點看全年。筆者深知，經濟學的宏觀分析用於投機操作只能作為消遣，因為宏觀分析對於時間的不確定性及現象出現的機會率實在太難掌握，本篇是盡量減少這種觀點，而用期權策略說明。期權策略當然是因人而異，機構投資者與我等散戶也一定不同，而筆者基本上是從散戶的角度做分析，敬請留意。

活用現金 Long 遠期 Call

經過了 2022 年的浴火重生，毫無疑問 2023 年對港股應該是一個好年頭，疫情解封，經濟重啟，股市從今年第一個交易日的最低點 19303 點，已升至執筆時最高 21698 點，足足有 2395 點升幅，估計只要能企穩 20000 點，反覆向上的大方向基本上會保持。

在股市不斷上行的階段，最佳的投資方法當然就是持有不斷上漲的股票，充分發揮持股的效益。但在這階段高位進場追貨又如何？高追是因人而異的行為，難定對錯，不過筆者有另外的選擇，就是用期權，令高位持貨的風險降低。筆者採用的方法是在調整期或回吐時，Long 遠期 Call，採用 Long 遠期當然會消耗時間值，但若認同 2023 年延續浴火重生，股市不斷向上可以預期，股價上揚速度是可以抵消時間值的損耗。



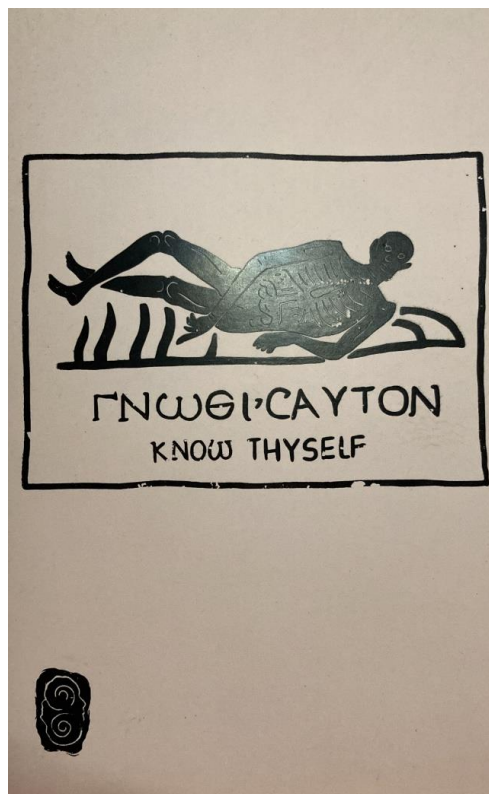
期指現水平沽壓不算大

濠賭板塊或見頂

更重要的一點是現金，我等散戶不可能持有大量現金，特別是還有蟹貨纏身的朋友，更是要靈活運用有限的現金。其實，不要看大戶人家賺多少，若看普普通通的成本利潤率（Profit/Cost Ratio），操作期權投入的資金與獲利一點都不輸給大戶。

當然，要面對我等散戶最不懂的政治市，如史詩級的螞蟻 IPO，明天上市今天停，那只有無奈，讓輸錢的歷史成為自我教材。

筆者《股票期權》書中有篇文章〈孔明借箭做股票期權〉，雖然是 2009 年 10 月在《信報》本欄的文章，此刻重讀，仍然有趣，醒腦之餘，溫故知新，非常有益！翻讀自己的舊文章是筆者的習慣，俗語講：華爾街天天在變，但人性永遠不變。所以，要了解人性，首先就要認知自我，筆者的方法是讀自己，哲學的語言就是「know thyself」（認識自己），這是一條艱難的路，但一定是致勝之途。



筆者數年前在 Facebook 專頁曾收到一位購書者的負面評語：「杜 Sir，你的書是在賣《信報》的舊報紙。」筆者當時生氣，但隨即一笑置之。看看天下有多少作者都是累積文章後整理出書，香港也比比皆是，估計這位仁兄看的書還太少。可惜當時沒有留下記錄，不然可以在此提醒他翻讀，對此刻如何建立倉位一定有幫助。

孔明借箭 小注操作

所謂「孔明借箭」，也就是用 Short Put 的期權金幫補 Long Call，但要有技巧，如文章的方法運用得宜，效果一定令人滿意。估計這會是 2023 年的基本宏觀策略，筆者已小注操作，此刻效果頗佳，特別是運用等於持貨的策略，收益也自我滿意。目前是元月，是樂章的前奏，還未進入主旋律，主旋律後最理想的結尾就是有個 powerful ending，筆者希望是 exercise！

雖然看好 2023 年，但筆者當然不會看大戶跟隨旋律變化的指揮棒，只是靜靜地思考現象。

新冠疫情當然是現象，在中國現在基本由「陽」變「土」，成了風土病，大家可以鬆口氣，脫口罩，經濟也會向好。不過，俄烏戰爭則不同，毫無疑問，烏克蘭此刻已戰勝傲慢的俄羅斯，只是還不知何時可以結束戰事。這場二戰以來最殘酷的「特別軍事行動」，給人類社會帶來的進化意義非常明確，就是對人類的中央集權政權絕對要提高警惕，不能妥協，鮮血的代價一定比經濟成本高。因此，具有普世價值觀的西方社會，一定會進一步相互協調，更加團結，方向和目標更趨一致。

中國香港作為世界級金融中心的角色，在未來的日子裏會出現尷尬時刻的可能性頗高，若是外因所致，當然也會是我們的機會。

所以，2023 年進入高位時，用期權策略持好倉要比用現金持貨更符合我等散戶的操作需求。

本欄上篇提及疑似侵權個案，期權教室翻查 10 年前與天窗出版社的來往電郵後，以事實回敬對方勞律師的文字“have never read”，但至今未見回覆，這也是現象，可謂雙無，無顏面對，啞口無言。本欄讀者反饋頗有趣，摘錄了幾段，文粗意精，絕對值得上期權教室網頁大事回顧消遣閱讀。

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：

一如杜 Sir 文章所寫，2023 年是個好年頭，但兔仔上下跳，也要捕捉機會，所以要有策略。

適逢農曆新年，交銀國際 747 團隊推出獎賞計劃，凡推薦親朋戚友於交銀國際開立戶口，介紹者及開戶者均可獲贈 1 堂期權教室的每月策略堂 /MS，價值\$1,200，可自由選擇參與現場或網上課程。已經參加 MS 半年票的學員，其到期月份自動延後一個月。

建議大家多些參與 MS 堂，方便緊貼杜 Sir 的觀點及操作，Live 或 e-Learning 都可以「點唱」提問，幫助閣下如何持倉！堂上也經常有人生哲理分析，本期會是 Know thyself.

本團隊為交銀客戶提供度身訂造的 AE Meeting，杜 Sir 會因應閣下的資金和持股給出最合適的建議，我 Frandix 與阿藝亦會提供各種協助，祝各位 2023 大展「權」腳！

每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 適逢農曆新年，將於 1 月 28 日(年初七、週六)舉行，建議大家踴躍參加現場課程，教室有傳統的「一點點」心意活動，共享新年氣氛！

如有提問點唱，請於 1 月 25 日(週三)前提交，杜 Sir 會積極備課並在堂上回答。

主要內容：

Short Call 唔怕出貨

Short Put 唔怕入貨

巧手操出無米之炊

最後 24 小時的雙無甜品

〈孔明借箭做股票期權〉

範範掂一定無範掂

個股分析：

388/2628/3968/700/9988

主要內容及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>