



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

各位期權教室學員好，附上今日杜 Sir (杜老師)《信報》文章，請參閱。
為了方便各位理解今天的《信報》文章，本人將杜 Sir 今天的每日策略也刊登在此 😊

陳俊謙(Frandix Chan)

期權教室主筆：杜嘯鴻

2021-05-28

15+3 試敲 MSCI 台指期權

五月根本唔窮，不單唔窮，還有些小富。

今天《信報》『期權教室』的文章是“15+3 試敲 MSCI 台指期權”。

這是一篇值的大家細看的文章，阿藝會圖文並茂發給大家。

期權是衍生品，風險一定要知道，會導致殺身之禍的風險不可以靠運氣，OPM 可以，但自己就絕對不行！

所以，衍生品要走專業路線，上週來策略堂的學員看到一些“名稱”導致有人輸大錢就是如此。

學會掌控，風險也就不是風險，只是一個過程，甚至可以享受過程。

是否認為 Short 有風險，因此只用 Long 呢？筆者在大福（今日海通）時就遇過有人客 Long 盡本金，搞到要追收手續費。一看就明，賭徒一個。

請各位看完文章後要思考，你是否能找到 I don't know I know. 若能找到，就是此篇文章給你最大的祝福。

下月是絕月，但繼續反彈的機會極高，有上行風險的倉位要留意。

2021年5月28日

期權教室 杜嘯鴻

15+3 試敲 MSCI 台指期權

5月12號，由於台灣出現 COVID-19 的社區感染，台股暴瀉兩天，跌幅 2070 點，達 12%。翌日 13 號，筆者的台灣讀者（期權系列書籍之《期權 Long & Short》有台灣版）傳來訊息：「台股崩跌後，營業員朋友來找我聊天，聽到一件令人心痛的消息……他的同業中，有客戶自殺了……據悉，這位客戶是做選擇權賣方，受不了巨大虧損的壓力，才選擇輕生。」



衍生產品應走專業路線

Option 在台灣翻譯成「選擇權」，也就是香港的期權，筆者 2014 年應港交所之邀，赴台灣推廣港股期權及衍生產品時首次接觸到這個詞，筆者認為應該用期權，因為選擇權字面看沒有時間概念，而期權是以期為首，提醒操作 Option 時，時間是首先要考慮的因素，不論是進場還是離場。

不幸的事件確認後，筆者告知這位讀者：台灣業界必須檢討，首先是期權講師，應該具體清楚地講明白如何控制風險，這是教授衍生產品最基本的教學內容。其次是投資顧問（也就是香港的 AE，account executive），當觀察到期權倉位出現風險時，就須立即與客戶商討補救方案，避免事態惡化，這正是期權 AE 服務存在的價值。筆者認為，衍生產品應該走專業路線，這樣市場才能健康成長，金融從業員也能不斷進步。

15+3 是筆者在期權教室指數堂講的開倉原則，以最高風險的 Short 倉計（即期權賣方），15 是指 15 萬，其定義是一張恒指期貨的按金成本。若以恒指期權計算，就是要準備 15 萬做一張 Short 倉的本金，除此之外，3 就是除本金外還要另外準備 3 萬的備用金。這個規則以及如何運用，上過期權教室指數堂的學員都會明白，筆者本人也是堅持用這個原則開倉操作。恒指期貨按金 15 萬是 2007 年金融海嘯時港交所的要求（目前只需 12.5 萬），而且維持了相當一段時間，筆者當年輸錢，但總結出這個經驗，在教室上課時也是用當年的海嘯圖。

按原則增資守倉

本欄 4 月 30 號的文章題目是〈投機市場四種人〉，筆者提及希望試做台灣指數期權，看看自己是否是 I don't know I know。筆者是在本月初見已有調整時才謹慎選擇行使價進場建立好倉，但絕對估唔到台灣突然出現疫情在社區爆發（若能估到一定是巫婆），導致台股暴跌。筆者持倉當然受影響，但當確認是疫情導致而不是台海擦槍走火時，就冷靜地按 15+3 的原則增資守倉，市況回穩時甚至還適當地加倉。

MSCI 與台灣加權指數成份相似

	MSCI 台灣指數	台灣加權指數
台積電	44.0%	29.3%
聯發科	5.3%	3.5%
鴻海	4.3%	3.0%

信報

進場前筆者已做基本面分析，MSCI 台灣指數目前是香港交易所旗下的系列產品（可惜推廣欠佳要待鬼佬 CEO 發力），台灣加權指數是台灣本土產品，但兩者的成份比例極為相似（兩個指數頭 3 位的成份股一樣，只是佔比不同，見【表】），因此，參考台灣加權指數操作 MSCI 指數有實戰性。結算在即，初戰險勝，計落首月已有近 2 個巴仙的利潤，而下月的利潤將明顯增加。第一次試敲台指期權，獲利雖少，但這是按自己的觀點及方法執行，沒有左搖右晃，自信心得到提升，也令身體健康。走筆時翻看了 4 月 30 號本欄的文章，自我感覺良好，看來的確是 I don't know I know !

台灣目前正在全力對付疫情，估計今年 9 月的日月潭泳渡嘉年華又要落空了（筆者去年成功報名泳渡 2000 米，但因疫情未能成行）。既然如此，就疊埋心水將台股指數期權做好，明年赴台就可以從南到北盡情地去消費！近期天氣炎熱，非常懷念 Excelsior Hotel 地庫的 Dickens Bar，目前正是嘆黑啤 with Cheese plate 的日子。若有同好發現有新去處（British Bar），唔該單聲，我請一個 round。

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

諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

課程招生！

單元一）『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂

單元一課程定於七月開課，若時間適合，請報名及付款。教室會免費贈送 Pre-Option 期權入門 P1-P4 e-Learning 網上課程的登入權限，讓大家先行熱身。另外，建議大家先閱讀教室出版的期權系列書籍，以便上課時能更有效地吸收。

A-2021-0703 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

B-2021-0706 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm

C-2021-0708 週四 晚堂 7:30pm - 9:30pm

D-2021-0710 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

早鳥價：ABCD 四課 HKD 4,500 [早鳥 6月30日(三)截止]

重讀價：ABCD 四課 HKD 2,500

詳情請見：

<http://www.hkoptionclass.com.hk/>

請大家把文章 share 畀大家身邊的朋友，令大家的期權路上多個陪伴 😊

陳俊謙(Frandix Chan)