



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  
2022年9月2日



# Long Call 北戴河 Short Put 二十大

今時今日的香港股市愈來愈具政治色彩，這也非常正常，所以筆者在期權教室上課時講，我們看股市時用的眼鏡要配上政治度數，這不是說我們不必再看市盈及計股息率等等，而是要加入政治的考量。本欄講的政治考量不是指對政治的觀點，因為政治觀點筆者實在不懂。近期學習了芒格（Charlie Munger）的語錄，他有「避免過度的意識形態」之講法，因此筆者也沒興趣研究政治。

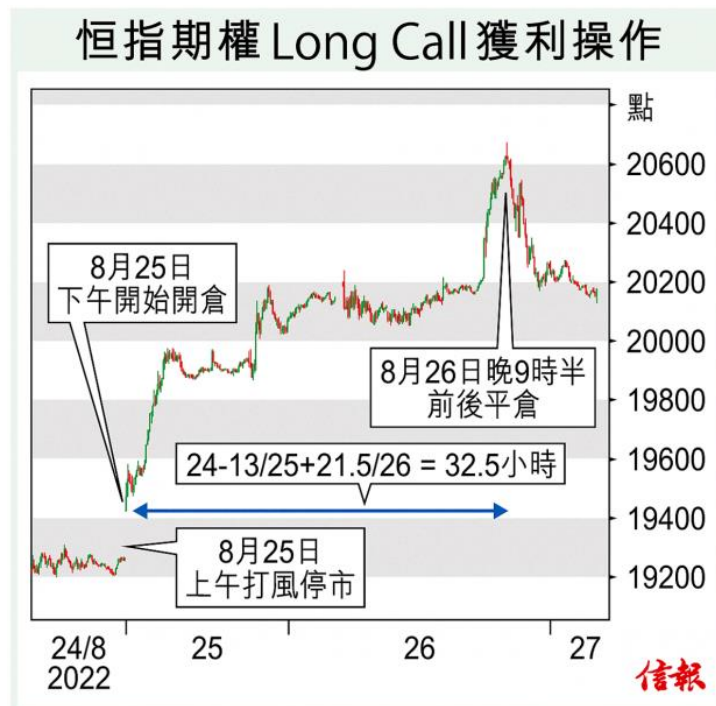
要戴有政治度數的眼鏡看股市，目的是要利用政治對股市的影響獲利，這是我們必須學習的方向。筆者的偶像級人物——科斯托蘭尼，在德軍攻至巴黎郊區時，他還在市中心的咖啡館看報紙，可見其定力。他從政治的角度投機買債券，也實在是前無古人後無來者，絕對是我們學習的榜樣。

8月是夏日度假，高官當然不例外，據聞夏日在北戴河游泳是一種享受，若有公眾泳區，應該去試水。今年的北戴河會議開場及閉幕都比較低調，估計是爭議多。會議期間，香港股市表現是應該翻身的7月跌落逃，8月更有要跌穿19000點之勢，與俄烏開戰時相配，成交也縮至千億元之下，官人在開會，如此市況也算正常啦。但見8月下旬國家主席習近平北上，國務院總理李克強南下，相信是會議大致結束，爭議也基本有結論，二十大的方向已確定。從有政治度數的眼鏡中可以看到「穩」的光環，當然「穩」的內涵是什麼，就要各自修行。

遺憾的是港股 8 月下旬並沒有反映「穩」，反而在 8 月 24 日大跌至 19189 點，不過成交開始回升至 991 億元，也就是說接近千億。8 月 25 日上午打颱風停市，筆者在期權教室的網上文章提到：即使是跌市，但成交回升也是一個好現象。考慮到當時正值 8 月最後一周，所以採用〈30-50 月尾 Long〉的策略，這是本欄 10 年前的文章。

### 時機正確 33 小時獲利 18 倍

這次的目標明確，就是 Long Call 北戴河的「穩」，所以上午停市時就仔細分析妥當，下午一開市就先小注入場用 30 點期權金 Long Call 8 月 20000 點，當天下午是全面急升，要追加都難。另外是有多多少運氣，翌日中美就達成中概股的審計文件協議，導致港股夜市期貨急升，結果前後不足 33 小時【見圖】，8 月 26 日晚上 9 時半前後就可以用 530 點平倉離場。



這次獲利若以倍數計是近 18 倍，不過是小恒指期權，張數也不多，但由於觀點和手法都正確，時間也掌握得好，33 個小時獲利過萬，相當痛快，也令身體健康充滿活力。近期為了備戰維港渡海泳，每周都有按香港泳總標準練習 1500 米的泳速，可惜今年取消了這個盛會。若讀者對鍛煉身體與累積財富的議題有興趣，可以翻看筆者本欄 2019 年 9 月 13 號的文章〈財富與健康 皆須一心一意〉。

## 內地料有刺激經濟政策

今年餘下的政治大事應該就是秋天的二十大會議，網傳可能出現中國第一位女總理，若是成真也是好事，在落實「共同富裕」的政策時會更具女性的同情心，李克強總理南下特意向改革先驅鄧小平先生獻花圈，可能也有多少含義。

此刻中國經濟的確是處於頗嚴峻局面，特別是房地產，筆者在恒大（03333）和融創（01918）停牌前有開 Short Put，各收了幾萬港元的貨，資金都是過往操作這些股票期權的利潤。估計二十大後內房會有結論，若是宣布破產，這兩張股票將會鑲入鏡框掛在期權教室牆上，作為見證中國房地產歷史的教材。

8月25日下午，沒有追到繼續 Long Call 指數期權的一個原因，就是當時正在專注開 Short Put 股票期權，不同股票、不同月份、不同行使價，這是頗費心機的工夫。因為正面消息不單是中美達成中概股的審計文件協議，還有就是美國對中國科技產品的批文基本上都放行，中概股特別是科技股應該會被市場重新估值。在這樣的外部環境下，若內部爭議在北戴河已有定論，二十大應該會釋出一系列刺激經濟的政策，讓 14 億勤勞的國人向着一個方向看，積極創造 GDP，屆時股市也必然跟隨。

香港證監會持牌人

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

### 杜 Sir:

從港交所資料顯示，期權是成交增長最快的衍生品，教室根據市況，重新策劃教學內容。目前推出【IntroOption/期權基礎堂】，大家都熟悉的 Frandix 是主要講師，他不單是中大物理系碩士，他還有 10 年服務期權客戶及擔任助理講師的經驗，一定可以為期權初哥帶來生動愉快的課堂體會，建議大家介紹親朋戚友參與。

### 俊謙 Frandix CHAN:

這幾個月一直在準備【IntroOption/期權基礎堂】，期間與杜 Sir 和阿藝反覆研究，應該如何簡易地解說期權這個本身就有點複雜的金融衍生產品。如今課程可以成形順利推出，實在非常開心，相信參與者一定會受益。

### 阿藝 Richmond LAI:

Frandix 多年來接觸不少客戶及學員，處理過不少的疑問及查詢，非常清楚初學者的需求，因此【IntroOption/期權基礎堂】由 Frandix 主講最適合不過。課堂以簡單易明的方式講解期權的操作，相信任何人士都能夠有效地吸收。

## 新課程推廣獎賞！

凡介紹親朋好友報讀【IntroOption/期權基礎堂】或【CycleOption/期權循環圖】之運用的課程，介紹人可獲贈 1 堂期權教室舉辦的每月策略堂/MS，兩堂都參與就可獲贈兩堂。

（可選擇參與現場或網上課程，若已有 MS 半年票，其到期月份會自動延後。）

若介紹兩位親友一同上課，閣下亦能獲得雙倍獎賞！

按下圖進入課程頁面



香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

新!  
NEW!

# 【IntroOption / 期權基礎堂】

## 歡迎期權初哥!

實例簡介期權四式獲利方法

涵蓋股票期權及指數期權

附送《期權 Long and Short》乙本  
《投機者/The Speculators》乙套  
(內含 網上課程「Pre-Option 期權入門」兌換碼)

講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)  
助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)  
課程策劃：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)

日期：2022年10月8日 (週六)  
時間：早堂 10:30am - 1:00pm  
地點：九龍灣 國際展貿中心10樓 1026A 室

新課程推廣價：HKD 1,600 / 單人  
兩人同行價：HKD 2,800 / 雙人



查詢 / 預報：俊謙 Frandix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)



香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

新!  
NEW!

# 【CycleOption/期權循環圖】之運用

## 動態策略 精彩演繹



首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)  
助理講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)  
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

預計開課日期：10月下旬  
週六 早堂 10:30am - 1:00pm  
地點：九龍灣國際展貿中心10樓 1026A 室

新課程推廣價：HKD 2,500 / 單人  
兩人同行價：HKD 4,500 / 雙人

查詢 / 預報：俊謙 Frandix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

### 期權循環圖

版權所有 © 2008 HK OPTION CLASS T/A HKMC INV. CO. LTD.