



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2023年10月20日 期權策略動態制定



本欄上篇文章是講在波幅中找機會，標的是新鴻基地產（00016），《信報》編輯給本人的文章加了小標題：動態操作新地持股獲利。筆者非常欣賞這位編輯的小標題，精準得來還有味道，令文章生色，此兄一定是研究過期權的人士，本人在此多謝。

現在已是月中，恒指本月開市時是 17546 點，昨天收 17295 點，波幅超窄。下周一是假期，再下周一就結算，也就是說下星期只有 4 個交易日就結算，時間值對 Short 倉頗為有利。即月倉已進入半熟，筆者正準備開下月倉，再食一回，享受時間值。

散戶用自己本錢操作更細膩

其實，筆者 2009 年出版的期權書中就有一篇略長的文章，題目如同今天。動態操作期權是個要學一輩子的功夫，就是本欄經常提及的匠工。來期權教室聽課的學員也有一些是機構投資者及基金界人士，交流中他們也認為，在基金做操盤手（Trader），由於是 OPM（Other people's money，別人的錢），資金量大，當然可以動態，但難以做得如此細膩。所以筆者相信，動態操作期權很可能就是散戶（操自己錢）的強項。

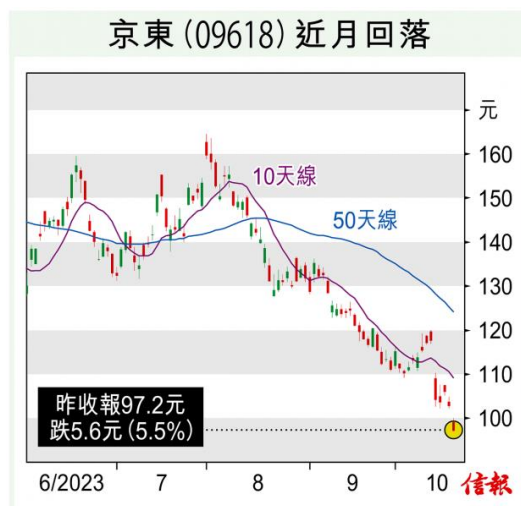
近期市場最熱門的話題就是人工智能（Artificial Intelligence, AI），有分析認為各大投行都正把資源投放在這個領域，將來很可能顛覆整個投資世界。筆者不才，只知道重複的工作、記憶性的知識、計算功能等範疇當然是 AI 的強項，在這些領域 AI 能解決的關鍵就是對與錯。

可是投資世界是以買賣雙方構成的，對錯是以輸贏定，可是今天對（贏），明天可能會錯（輸），AI 又如何提供有價值的分析觀點呢？

若市場人士都是按 AI 的建議買，那又有誰願意賣呢？反之亦然。除非 AI 是因人而製，比如說各大行都有自己的 AI 系統，在市場上就是不同的系統在相互拚搏，這就有些像程式交易。

這絕對是大戶的強項，散戶只能靠邊站，不過大戶的 AI 系統在市場上的對手應該也是大戶，不是散戶，筆者收錄在《期權心理》書中有一篇讀哲學時寫的文章：博弈與邏輯（鷹鴿理論）運用在期權，有詳細的描述（可來函索取）。另外就是何謂將來，華爾街的名言——In the long run we are all dead。所以，筆者始終認為最根本的還是活在當下，掌握好此刻可以獲利的方法。

筆者始終覺得投機是藝術多於算術，本月大市是先低後高，10月12日升至18290點，到達保歷加通道頂，好倉當然要開始減。但誇張的是10月13日遭多家機構調降評級的京東（09618）被網傳「姓劉的老闆被拘押」，導致京東暴跌至102.5元，收市報104.2元，瀉13.5元或11.46%。筆者當然不相信這種一看就是假的傳聞，惟由於有好倉 Short Put 突然入價，要提防被行使，就要在收市前轉倉，將損失在今後回收。筆者心想，若是 AI 給意見又會如何呢？



目前在傳統的金融市場都較難賺錢，大戶人家許多都是 Under performance，作為散戶，能操作期權持續獲小利，應該滿足。此刻操期權，難度也不小，但相比無表現，還是好得多。在這種無方向的市況下，散戶宜去學做期權，在持有蟹貨時還可以收多少期權金，發揮自身的實力。這是個方向，假如達至熟門熟路的階段，期權會是閣下的備用刀，一份 lifetime 的 part-time job。

學期權當然不可能一步到位，要從入門的靜態開始，總結了經驗，才進入動態。如果入門堂就講動態操作，可能太複雜，會令人望而生畏。另外，也不要相信什麼「Long 是風險有限利潤無限，Short 是風險無限利潤有限」。這種誘惑人的口號往往令初學者一進場就開始錯，筆者見過許多這樣的個案。若有興趣了解，可以聯絡本人。

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：

Frandid Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

11 月新課程! 股票期權入門講座 / Stock Option Introduction

港股疲弱已有一段時間，估計還會持續，在悶市中其實可以利用期權獲利，各位學員可以溫故知新，或介紹親友來聽聽「股票期權入門講座」，了解如何操作期權。

新課程「**股票期權入門講座 / Stock Option Introduction**」將於 11 月 18 日（週六）舉辦，上半場介紹期權知識，下半場以實戰個案講解股票期權操作，簡單易明，有別於傳統期權招式的教授方法，非常適合期權初哥。

新課程推廣價：HKD 800（標準價 HKD 1,000）

課程送一本《期權 Long & Short》或一套《投機者 - The Speculators》中英雙語套裝

學員課後閱讀，吸收更多期權知識，內容簡介請見：

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

學員推薦親友報讀本課程，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 對今後市況的期權策略。

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/soi>

每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於 10 月 28 日（下週六）舉行，建議各位參加 Live 課程，現場交流。堂上會回答提問，已有學員提出非常實在的問題，杜 Sir 會仔細解釋。歡迎學員繼續提問點唱，杜 Sir 會備課並於堂上回答，請於下週三前報名並提交問題。

主要內容：

港股殘廢也是無奈
目的不同策略也異
要充分利用波幅獲利
看 Hello Evening 學分析

個股分析：

823 領展 / 16 新鴻基 / 941 中移動

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