



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1月21日



肥牛過除夕 虎步迎新歲

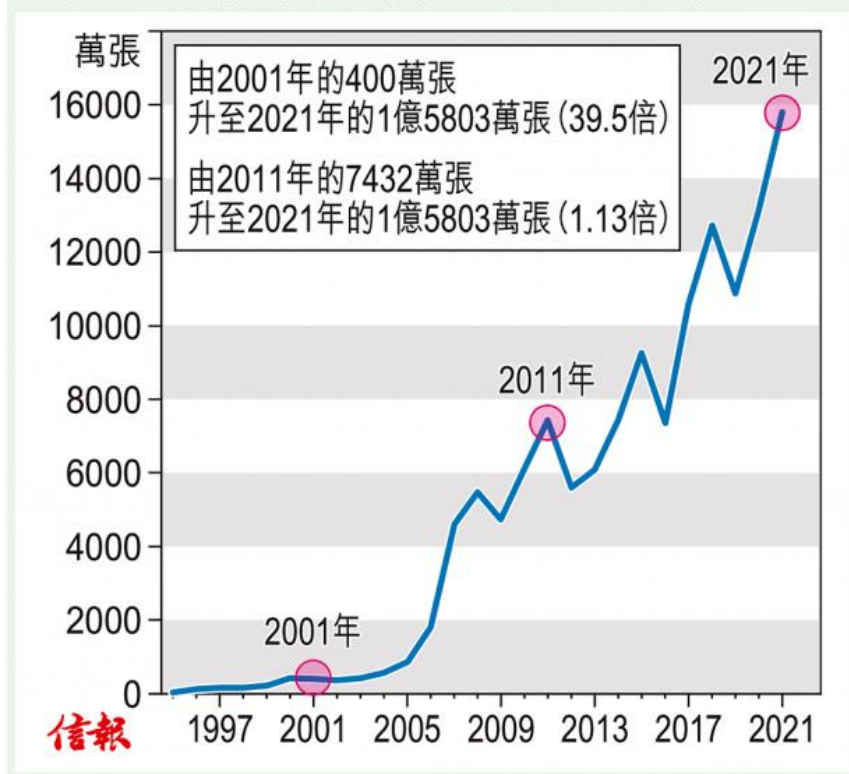
本文是牛年的最後一篇，幸運的是，本月股市顯著反彈，令筆者上次提及跑贏恒指的細微正數有明顯增長。不單是科網股，就連房產股甚至濠江賭股都錄得明顯升幅，令一眾持股者（包括本人）都可以有個小肥牛過年。更有趣的是還要處理 Happy problem，也就是期權的上行風險。

其實，港股估值嚴重偏低，特別是相比起要出現明顯調整的美股。我們從近期港股 ADR 表現可見端倪，比較典型的是 1 月 18 日，道指跌 543 點（1.51%），納指挫 386 點（2.60%），但港股 ADR 只象徵性地微跌 13 點（0.07%）；而 1 月 6 日，美股跌過百點，ADR 卻反升逾百點。

筆者在教室網上的文章指出，港股愈來愈有個性，在市場中真正地表現自我，不完全是白天跟東方，晚上跟西方。

在可見未來，筆者相信股市還要經歷一段有波幅、無升跌幅的日子。因此，2022 年應該是做港股期權的好年頭，尤其是股票期權，值得大家關注和努力。附【圖】是由 1995 年香港交易所自有股票期權起計至 2021 年底，股票期權的年度總成交量，教室根據資料再找出從 2011 年至今，這 10 年間的增長，以及從 2001 年迄今，這 20 年間的增長。

港交所股票期權每年總成交量



該圖表主要用於期權教室對台灣讀者（期權系列書籍）的港股期權導讀短片，因為 2014 年，筆者應港交所（00388）之邀赴台灣宣傳「滬港通」時講解期權，但聽到一些反應認為期權就是賭博。本人當時的回答非常明確：期權不是賭，是對沖，是金融市場必須具備的工具。

時至今天，我們可以看看港交所的數據，若是博彩，可以如此增長嗎？

由於期權是金融市場必須具備的工具，所以超大的成交量當然是由大戶的需求而產生。我們要學習大戶如何運用期權，例如習慣看期權教室編製的 Hello Evening，了解行情，但不是要跟隨大戶做同樣的動作，而是像筆者上月底的文章標題：「操作期權講究 Strategy & Skill」。

2022 年，我們面對兩大主題，通脹（Inflation）和息率（Rates），當年讀貨幣銀行學與證券投資學就略知，兩者之間的關係極為密切，惟宏觀經濟的因素多於微觀操作。我們可以想像一下，若某項產品或服務提價而人們可以接受，對該企業不是好事嗎？不過為了控制通脹，防範失控，銀行要加息，這對供樓無疑是負擔，對銀行來說不是好事嗎？這就是科斯托蘭尼（Kostolany）的講法，投機者對事物的發展要有想像力。

今年兩大主題 通脹與息率

2022 年，我們也面對兩大挑戰，疫情及美股。疫情的發展是我們無法預期的，變種病毒從 Delta 到 Omicron，下一步會否與人類共存，若是，經濟又如何應對？美股此刻還在高位，肯定會進入調整，問題是何時？

雖然港股此刻估值低，但若美股步入深度調整，港股受影響也是毫無疑問。還有一個問題是筆者也搞不懂的，也就毋須提及，即中國的政治策略問題。

所以，在踏入虎年新歲之際，筆者建議用虎步進入。所謂虎步，也就是坦蕩蕩，不畏懼，而且見機行事。做股票期權不畏懼，就如筆者在期權系列書中提及「Short Put 唔怕接貨，Short Call 唔怕出貨」，因為低位接多少貨也無妨，若前景並非美好，要出貨也無妨，這可能是此刻的 Skill，能較快地累積期權金。至於見機行事，就是 Long，股票期權 Long 的 Strategy 一定是 Event 勝 Trend。

步入虎年，祝各位「期」開得勝！

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：

每月策略堂 MS 將於明天 (週六/ 22 日)舉行，屆時會講解本篇文章，建議參加線上或線下課程，請各位把握時間報名 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live- 2022-0122L 現場 / E-learning- 2022-0122E 網上

主要內容：

2022 是操作期權的好年頭

短線要成為規律性創造現金流

Short Put 唔怕接 Short Call 唔怕出

內房與內需 風險與機會

個股：9988/9618/941/16/700

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

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

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>