



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2023 年 12 月 29 日

2023 如此 2024 如何



昨天期指結算，2023 年算是落幕，恒指收市報 17043 點，12 月期指造 16938 點，具體細節如本欄 11 月的文章所述，大戶人家的收穫還是不錯的。

今年操作港股當然是艱難的一年，能獲利的基本都是轉戰美股，因為全球資金都是湧向美國，但也見美國有投資高手輸錢離場，包括有 38 年歷史的對沖基金 Chanos & Co. 因持淡倉出現嚴重虧損，宣布關閉。在香港也見有人賺大錢，有男有女，不是做美股，而是炒比特幣，都是精英中的才俊，令人羨慕。據聞港交所也將考慮開放虛擬貨幣交易，若配有期權，筆者一定牛刀小試。

Mark to the market，香港股票當然是羞家，不過有期權金加股息，略有幫補。有人認為 Short Call 是不可能彌補股價下跌的損失，這句話似乎講得很有深度，但其實是一句空話，因為至今還未見有行家提出可以。

另外，按智慧大師芒格（Charlie Munger）的逆向思維的講法就是：有什麼方法可以補償股價下跌的損失。若自己找不到，或根本沒有，那不如止損離場來得爽快。期權教室開業逾 15 年，學員三千，筆者總是提醒學員，持期權股無做 Short Call 是對不起股票，此舉當然無法彌補下跌的損失，但好過無。小數怕長計，12 個月做下來，心情會好些。

Short Call 仍是主旋律

今年也有令人滿意的個案，也就是本欄曾經提及的新鴻基地產（00016）和國泰（00293）。令人滿意的定義是：保持每個月都有期權現金流的同時，持股也有升幅獲利平倉。筆者在操作過程中，盡量採用不持股策略，或是持已持不增持，這幾年如此，來年亦然。

筆者 11 年前（13/7/2012）在本欄的文章題為「50-15 繼續 Short Call Hong Kong」（《信報月刊》2013 年 3 月號曾轉載），此刻重提這篇文章，是認為值得大家再看一次，因為此刻是過了一半到 50-26，Short Call 仍然是主旋律。若有讀者有興趣看，可以來函索取或在書局選擇期權教室系列書籍打書釘。

2023 如此，2024 如何？筆者當然不敢看好，只是此刻也不必太悲觀，因為已經連跌 4 年，要離場的主力資金應該已基本撤出，港股此刻已是全球最悲情的金融中心，如繼續是外圍升港股跌，結局當然是遺址變廢墟。金融市場最吸引眼球的一定是負面消息，為了市場眼球而作文的未來精準分析師應該如美股市場人士一樣，觀點明確就手持淡倉，若毫無持倉只是揮舞筆桿，按（筆者的偶像）德國股神科斯托蘭尼所講：那都是股市報道員（Reporter）。

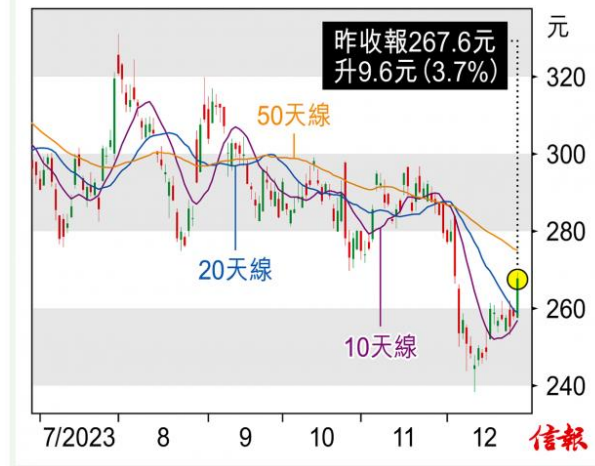
慎防下月台灣選舉影響大市

2024 年的焦點就是一個字：息，停加是市場共識，減就還未能確定，所以美股繼續在高位徘徊可以預期，相對的港股則是如同股神畢非德言下的「煙屁股」（Cigarette Butts），再吸兩下無妨。2024 年是美國的選舉年，不過要等到 11 月，操作期權講短線，目前不必太在意。要在意的反而是元月 13 日的台灣選舉，距今只有半個月之遙，筆者認為大局已定，只是綠旗又再舉起時要看內地如何反應，若是過激，影響股市必然。所以，主力好倉應該放在 2 月份的春節。如何選股實在是見仁見智，期權股只有 126 隻，簡單講：就是做你自己能持續獲利的股票，聽別人一定不如信自己。

來年筆者會較為關注的是香港金融中心的代表——港交所（00388），提及這隻愛股，筆者此刻是全力好倉。記得在時任行政總裁李小加上任之際，見他身手敏捷，南北溝通巧妙，東西來往默契，所以筆者當年在本欄曾提及在他的任期內，港交所股價要敲 388 大元，結果是港交所一舉衝破 388，最高達 2021 年 2 月的 562 元，昨日收 267.6 元，兩年時間跌幅超一半，無奈。

港交所現任 CEO 歐冠昇是一個非常精明的阿根廷人，可惜的是在此時此刻的香港，水土不服難免，不繼續連任，是意料之事，帶着香港經驗重返華爾街，對他而言是明智之舉。

港交所 (00388) 股價反覆



冀陳翊庭助港交所返 388 元

至於新 CEO 陳翊庭是一位女性，也是港交所的首位女性 CEO，估計魅力不減當年的小加，希望上任後可以點燃三把火，在任期內令 388 重返 388。還有就是新主席，消息傳會是任志剛，但報道稱他本人無意出任。

筆者藉此欄呼籲大家積極要求他重披戰衣上征途，為香港出力，因為他是擔當此大任再適合不過的人選。

2024 年此刻看還是個難升難跌在低窪度日的年份，筆者在期權教室堂上的講法就是如同 2023 年繼續做波幅。不過，筆者也有怪論認為，要恒指再敲 3 萬點之上其實一點都不難，香港此刻還有歷史留下的殘餘優勢，只要再次認真學習並貫徹執行鄧小平先生當年提出的治港原則：「一國兩制，港人治港，高度自治。」並明確指出一定要確保香港作為一個國際城市繼續為祖國發光發熱，眾高官若有此共識，恒指 3 萬點指日可敲。

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：

新年新課程起動！

期權教室的重點課程【CycleOption/期權循環圖】之動態運用 (CO 堂) 定於 2024 年 1 月 13 日 (週六早上) 舉辦，課程根據【期權循環圖】的思維方法授課，強調動態操作期權，有別於傳統期權招式的教授方法。

本課程更附送課前熱身課程「期權的語言」網課，分上半場 67 分鐘及下半場 44 分鐘，建議學員上堂前觀看。

現有學員推薦新生報讀本課程，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 最新的觀點及期權策略。

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/cycleoption>

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

Cycle Option

Put 認沽

Long Put (-) Delta

大跌

升有限

Short Call
Buy Call
Long Call
Delta (-)

沽：用按金賺取期權金
因市況變化可能需要不斷增補按金
Short: Receive premium by margin trading, may call total loss is premium

買：用現金支付期權金
最大虧損只限於支付的期權金
Long: Pay premium by cash, total loss is premium

期權循環圖

動態操作 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)

開課日期：2024 年 1 月 13 日
週六早堂 10:30am - 1:00pm
地點：九龍灣國際展貿中心 10樓 1026A 室 / 短倉

課程推廣價：HKD 2,500
學員優惠價：HKD 2,000

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

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