

各位學員好，附上杜老師(杜 Sir)《信報》文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報 財經新聞

2021年4月30日

期權教室 杜嘯鴻

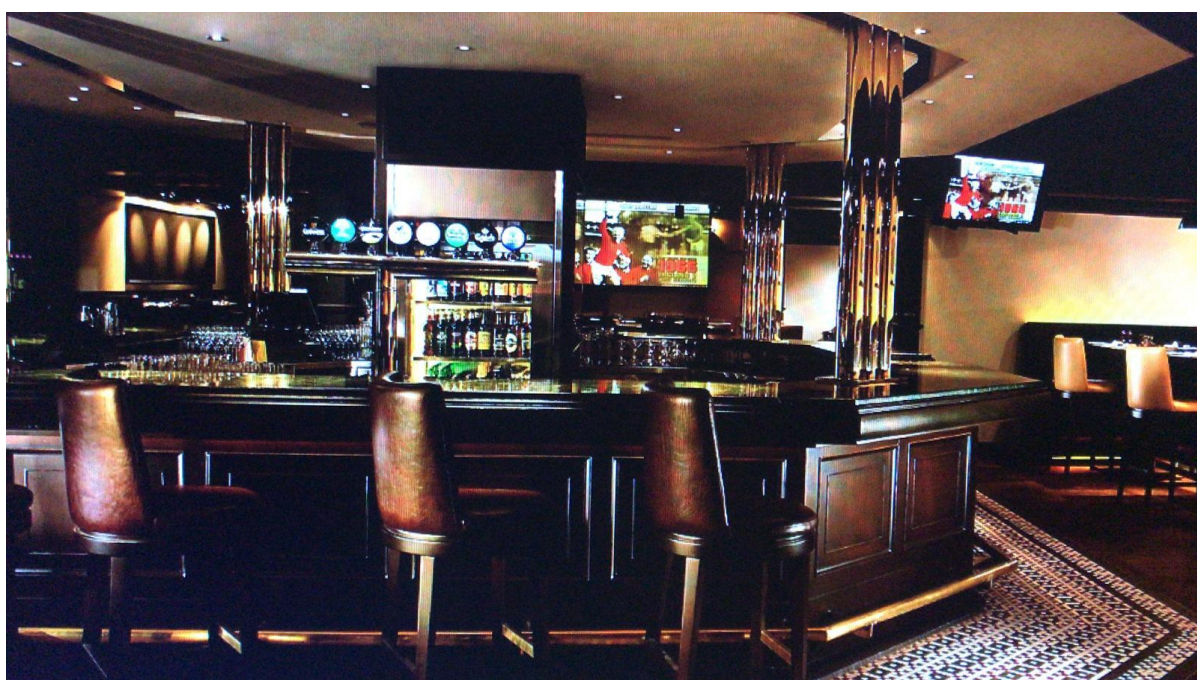
投機市場 4 種人 - Know and Don't Know

筆者的良師蘇子璋老師，擅長圖表形態分析，也曾經是《信報》的專欄作者。他對本人開辦期權教室給予極大的鼓勵，並認為：期權操作變數實在太多，投機性強，散戶參與會有一定的難度，要開辦教室指導學員操作，就要做到教學相長，要不斷提升自己的心理質素去影響學員。蘇子璋老師與筆者的交往頗有趣，想知多些可以到書局打書釘翻閱《期權十年》的「萬言序」。



香港期權教室系列書籍《期權十年》

記得有一次我們在 Excelsior Hotel（怡東酒店）的地庫 Dickens Bar（雙城吧，本人摯愛的 British Bar）嘆黑啤（可惜這幢滿載香港人回憶的怡東酒店現已開始清拆重建），蘇子璋老師分享了他對 4 種人的觀點，分別是：1. I know I know；2. I know I don't know；3. I don't know I know；4. I don't know I don't know。這種思想層次的交流是不可能在辦公室進行的，但如果在 Dickens Bar，就非常合適。這 4 句英文聽起來似乎無人不曉其意，有些老生常談，但運用在變化多端的期權操作，則值得參與者經常自我反省。



（ Dickens Bar / 雙城吧）

人難有自知，所以稱之為貴（國粹《論語》智慧：貴在自知之明），有了自知後，人還要經常自省，除了接受被別人否認，還要學會自我否認。不懂得否認自己，就只有在自我的天地內不斷循環，難以成長進入成熟，所以否認和自我否認是體現人文精神的進化（德國歷史哲學家黑格爾的觀點）。達爾文的進化論提及「適者生存」，是指動物本性，簡述了人的初級求存階段。

今時今日的股票市場是否還是世界級的金融中心，就要視乎閣下從哪個角度看，但股票市場稱之為中國股票非人民幣交易中心，則一定無爭議（港元非外幣，是中國貨幣的一種）。我們可以操作期權的股票，基本上都是內地股票，不是隔山也是隔着羅湖橋的深圳河買牛，對這些股票的認知水平如何？

要有觀點 了解自己強項

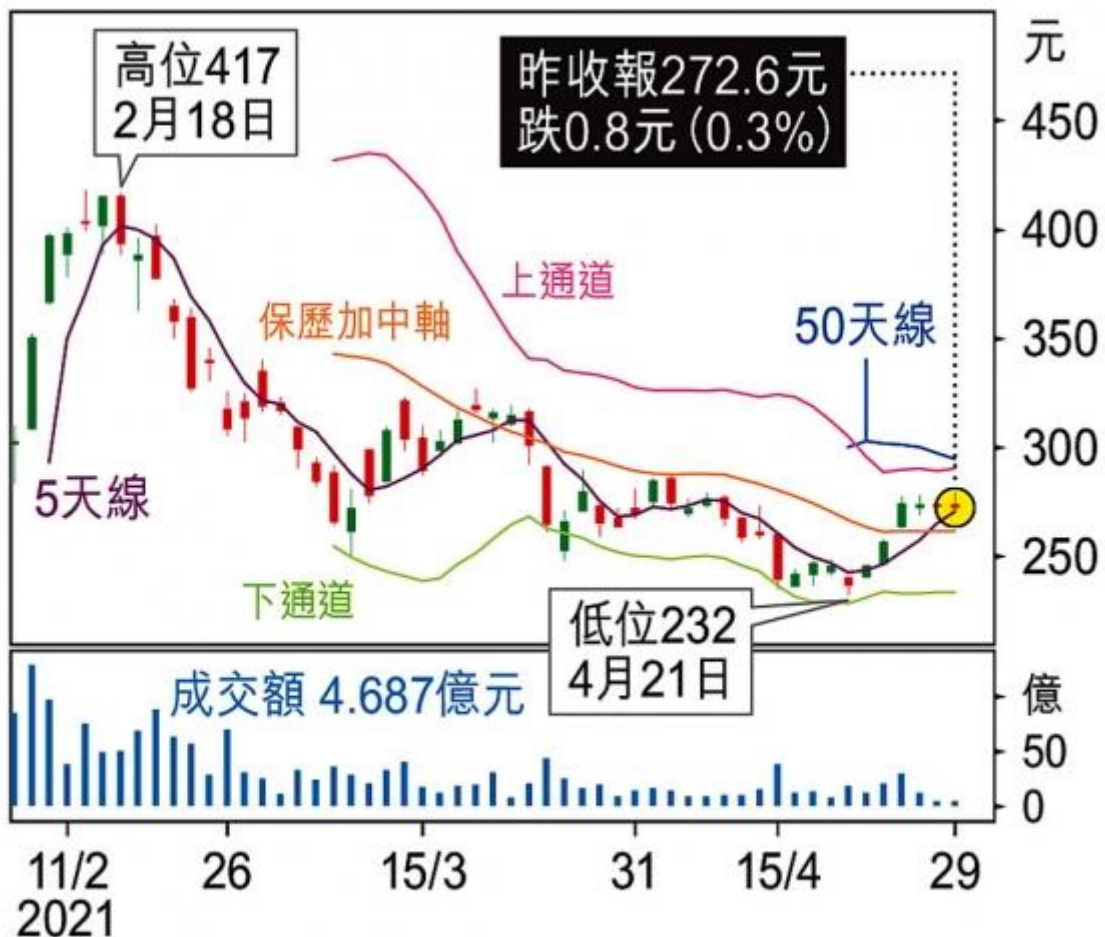
以下是筆者對4種人的自省，這些也都是在期權教室每月策略堂上的表述。

第一種，I know I know，這是對自己有自信心的表現。操作期權一定要有自己的觀點及了解自己的強項，筆者一直操作恒生科指（HTI）期權（可參考本欄3月19日的文章），2月獲利豐，但3月至4月則非常困難，昨天結算，經過調整可保持不敗，5月就可翻身，不必等到7月。筆者熟悉操作指數期權，這就是I know I know。



第二種，I know I don't know，這是認知了自我，承認了自己的不足，自我否定，是屬於正面的表現。快手（01024）是熱門股（應該講內地熱股），筆者跟風小注參與，但發覺自己並不懂做這個股票，原因是對該股沒有體會，難以快取勝。該股期權的引伸波幅是長期在 50 以上，筆者 Short Put 接了貨，但既然不懂做就不應該用持股策略，所以筆者按成本價 Short Call，令成本不斷下降，並持續按已下降的成本再 Short Call，計劃用此慢的策略直至被 Call 走或直接沽出，平手離場，估計數月就可成事。熱門股，但清晰了解自己不懂做，這就是 I know I don't know。

快手 (01024) 股價反覆走低 圖2

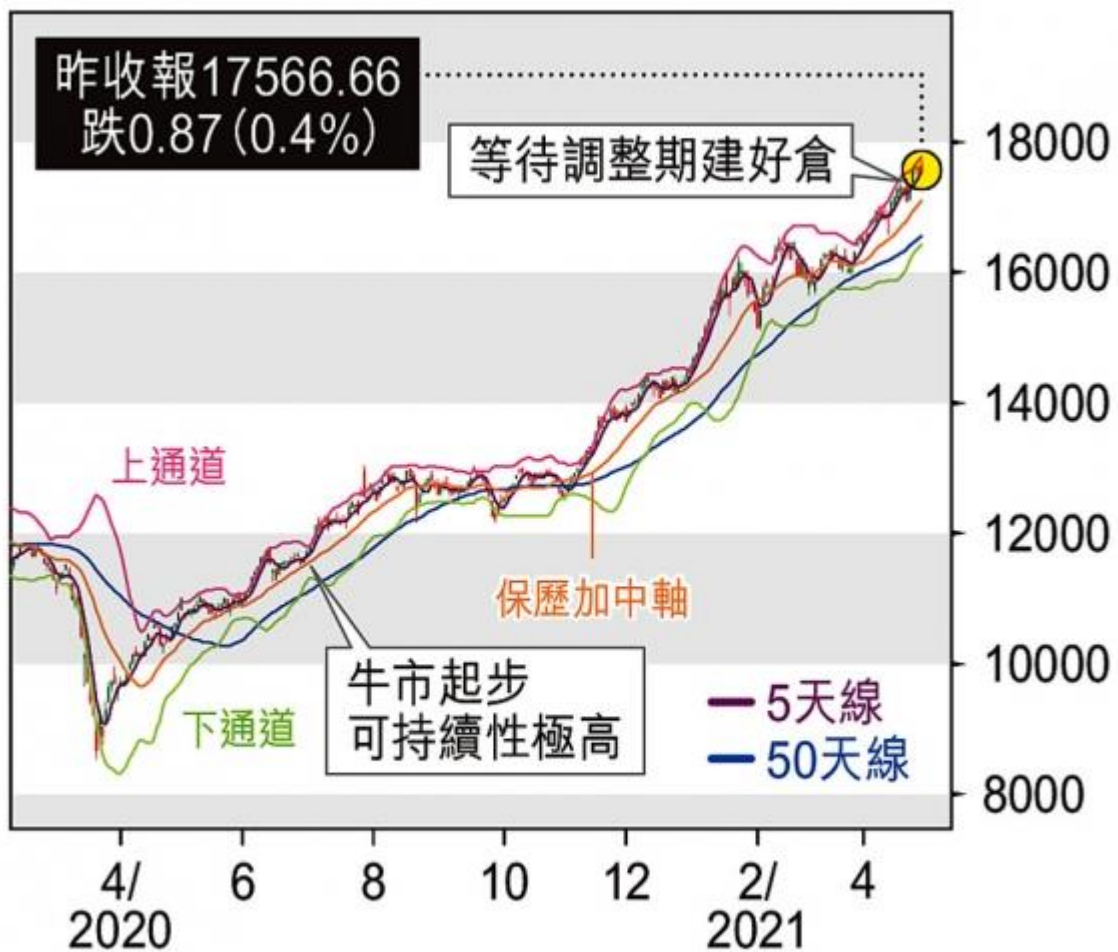


快手從最高417元跌至最低232元，跌近一半，只是兩個月。

信報

第三種，I don't know I know，這是最精采的表現，是自己的才能剛被自己挖掘，是興奮的一刻。非常可惜，才氣略欠，筆者還在等待這一天。要加速這一天的到來，就要有些冒險精神，做些嘗試。港交所已開通了MSCI的台灣指數，從圖可見，自去年7月突破後就走勢亮麗，指數創新高後再有新高，與主流市場的相關性愈來愈高，筆者準備參與，希望是 I don't know I know。

台灣加權指數等待調整期 圖3



台灣加權指數去年中回補了3月的跌幅後進入牛市，等待調整期。

信報

自以為是屬愚蠢表現

第四種，I don't know I don't know，這是自以為是，以為懂但實際根本不懂，是有些愚蠢的表現。長汽（02333）曾經是筆者的愛股，也是期權教室的上堂股，當年收穫甚豐，也有相當愉快的回憶。近期汽車股百花爭艷，長汽有分拆概念（電池業務）加上汽車銷售正面，筆者小注 Long Call 想重拾舊愛，但只是一天，就領教了公布業績後立即單日暴跌13%，成交超勁，期權倉無法救。大戶絕對控制股價，萬張期權反手也令人嘆為觀止。雖然筆者小注 Long Call 輸有限，但這是說明了 I don't know I don't know。再加一句就是：Knew 不等於 Know。



每次自省，都好開心，因為總會有提升，可以令自己更穩步地 looking forward 向前走。建議各位操作期權的投機者，不妨按這 4 種人去自省一次，一定有益，I know you know !

香港證監會持牌人

tosihungfreeman@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

www.hkoptionclass.com.hk