



香港期權教室
www.hkooptionclass.com.hk

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)

信報 財經新聞

專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2023年1月27日



仿脫兔撲捉開年期權金

今年是兔年，兔子的外形特點是有一雙大眼睛和一對超大的耳朵，是機靈和美麗的象徵，所以兔女郎的形象一直活在花花公子的世界。今天本欄進入兔年後的第一篇文章，故寫「仿脫兔撲捉開年期權金」為題。

期權教室今年的賀年卡是揮春期權詩「靜思如臥虎，動作如脫兔；期權春花舞，摘取精而速」，強調操作期權需要靜思，但也要有動作，還要精及迅速。



香港期權教室
www.hkooptionclass.com.hk



杜Sir 兔年揮春期權詩

靜思如臥虎 動作如脫兔 期權春花舞 摘取精而速



癸卯年正月初二
2023年1月23日

所謂精，就是做自己懂的股票；由於是自己懂的股票，操作就可以揮灑自如。至於迅速，也就是 time the market，捉緊機會，這是投機者必須了解自己的關鍵所在。所以多看細聽，靜思速動，身手敏捷地覓食，就是我們要掌握的期權操作技巧。

本欄上一篇文章，是 2023 年的第一篇文章，提及了 Long 遠期 Call 用 Short 補償的策略，反饋不錯，所以今天就用案例作解釋。

去年二十大後，筆者開始較多留意國企，花了一些時間作研究，認為這會是今後必然的方向。期權教室開辦初期，中國人壽（02628）是教室的上堂股，該股當時的花名是 18/22，18 元可以買，22 元就要沽。

看報道 新華保險及時平倉

有過往的經驗，筆者認為略懂該股，所以選擇該股做期權，配合該股一起做的是新華保險（01336），筆者是第一次做這個股票，不太懂，所以略為謹慎。

具體操作是除了中國人壽之外，還開新華保險遠期 6 月倉，Short 17 元 Put 收 0.71，Long 18 元 Call 付 0.79，基本上是零成本倉（Short 補償 Long），這是筆者最喜歡的持倉方法。該股從上月底起不斷跟隨大市上升，持倉的風險也愈來愈低，但風險低不等於無風險，因為此刻香港股市的政治成份仍然非常高，突發事件隨時有，會導致 Short Put 被行使，持倉要接貨；即使沒被行使，獲利的倉也可能立即變成蝕錢倉。

持倉從勝倉變敗倉是最難接受的現象，會自責而令人產生自卑感，丟失自信心，所以筆者提倡吃「半熟牛扒」。當然這是指期權策略，不是指持有股票，持股當然可以看長線，而期權最多只能看到期。

本月 16 日，《信報》有一篇細小不顯眼的報道〈新華保險前董事長萬峰傳失聯〉。筆者習慣早上坐在某個位置看報紙，一見此消息，立刻起身轉移到工作電腦座位上，動作如脫兔，將持有的新華保險好倉立即全部平倉，Short 17 元 Put 平 0.38，Long 18 元 Call 平 5.4，按當時市場價即做，當然獲利有些遜色，不過還差 200 元就有兩萬。春節前，見着該股在 16 日後成交增加下跌不斷，心想若不迅速平倉，這個新年一定會過得不開心，所以獲利雖然不多，筆者會形容這是開心的兔年開年期權金。

靜思如臥虎 待下一個機會

本文見報日是周五（27日），下周一（30日）是結算日，本欄上篇文中提及要用持股的概念操作，所以整套倉是配有 Short 即月 Call，這是整套倉位的「甜品」部分，此刻雖然是 Naked，但風險有限，計劃微利平倉，令總利潤過兩萬，好事成雙，當然快樂，新年期間在港就要痛痛快快花完它！

執筆時見該股企穩，壞消息似乎已消化，距離 6 月還有頗長時間，應該靜思如臥虎，等待下一個機會，重新部署開倉。當然，沒有好機會就不強求，這就是 Charlie Munger 的講法：不是好球不打。

新華保險這個倉位暫時結束了，可惜是失去了筆者上篇文章提出：「結尾要有 Powerful Ending，用 Exercise 持貨。」還好，在整體部署上，新華保險是配角，主角是 18/22 的中國人壽，遠期還未到，且看本欄屆時分解。

目前整體大環境都利好股市，牛市目前是 have been rising（現在完成進行式），但各種因素特別是政治因素，導致港股上下跳動的波幅一定有，這也非常適合期權操作。

本人在此祝各位讀者跟隨大市，靈活機動如脫兔，操作期權月月開紅酒。

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 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 適逢農曆新年，將於明天 1 月 28 日（年初七、週六）舉行，杜 Sir 堂上會詳述本文中 new 華保險（01336）的案例，亦會講解如何在現今市況用期權增效益，當中港交所（388）「Short Call 唔怕出貨、Short Put 唔怕入貨」的例子十分精彩！內容豐富，閣下必定得益！

尤其建議大家參加現場課程，教室有傳統的「一點點」心意活動，共享新年氣氛！

主要內容：

Short Call 唔怕出貨

Short Put 唔怕入貨

巧手操出無米之炊

最後 24 小時的雙無甜品

〈孔明借箭做股票期權〉

範範掂一定無範掂

個股分析：

388/2628/3968/700/9988

主要內容及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>