



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
2023年3月10日



昔日三國 此時三塊 知識要配智慧

上篇關於撿煙頭 (Cigarette Butt) 的文章發表後，收到十多位讀者來電郵索取 2022 年 1 月〈投機只能信自己〉的文章，出乎意料還有內地讀者。筆者當然及時回覆，因為這是體現《信報》舊報紙有價值，不單如此，還收到讀者閱讀後的感謝函，說明了《信報》讀者有質素，筆者非常開心。

口罩令解除，令大家有一種舒服自由的感覺，期權教室也恢復了現場不戴口罩的授課形式。不戴口罩，學員可看到講師講解每一個細節時的神態，講師也可觀察到學員上堂時的關注度和理解能力，這才是一個正常且有教學意義的課堂。

知識可以在課堂上學習，也可以在網上看，但掌握知識後還必須有智慧。所謂智慧，就是要懂得如何將知識運用到實踐中。智慧是在知識的基礎上有自己的觀點，還要有通過實踐自我發揮的能力，所以芒格 (Charlie Munger) 認為：實踐就是最好的學習。期權教室一直認為香港股市是操作期權的好地方，所以教學是以實踐為目標，主力分析具體的個案操作，略帶講解期權理論。

必須學懂政治加經濟

論及知識，筆者曾在內地大學修讀貨幣銀行學和證券投資學，上月與內地的長者交流，並提及本人會進修經濟學，但長者不認同，他認為：「經濟學只是西

方世界的宏觀理論，但若你要在香港的金融業賺錢，就必須學國內的政治經濟學，這是政治+經濟的結合，這才是具有國情的知識。」長者此言令筆者茅塞頓開。

記得中學讀書時曾通宵狂熱地閱讀了幾次《三國演義》，特別陶醉於諸葛孔明如何用船身的左右重量巧借曹丞相的箭，身為總領軍師，卻親力親為在每個細節，不得不令人佩服。羅貫中在此小說的第一回開頭就是：話說天下大勢，分久必合，合久必分（版本不同可能有異）。今時今日，從政治經濟的角度看，目前的世界大勢似乎也是如此。我們在香港金融市場上覓食，一定要有政治嗅覺，不能完全看報表上的經濟數據，還必須看政治方向，香港這種現象也是愈來愈明顯。

此刻的世界也可分為三大板塊，美國+中國+歐洲。全球一體化已經是無人願意彈奏的樂章，而去全球化（Deglobalization）則是無可改變的現在完成進行式（have been being），還看不到會有改變的徵兆。雖然主旋律已定調，但每一個板塊都有自身的優勢與缺陷，若完全脫離，似乎歷史鮮見。

無方向就是一種方向

作為普通散戶，我們要考慮的是去全球化中的得益者與受損者，要在三大板塊中都能覓食，難度頗大，但若只追求某個自己有認知的板塊，再專注其細節，總會有利可圖。這就是基金大戶與普遍散戶在操作策略的不同之處，也是知識與智慧的關係。

回到我們的港股，耳熟能詳的講法是「東升西降」，也有「騰訊一定見千元」等等。筆者是非常欣賞這些觀點，也認為終有一天會實現，但如筆者上篇文章的一句：「這就要看閣下是否願意為未知的時間，付出可以產生回報的現金代價。」踏入3月後，恒指波幅只是千點左右，似乎無方向，但對操作期權而言，無方向就是一種方向，只在乎閣下是否認同及把握到這種無方向的方向，這就是上文提及的「專」（Focus）。無方向是操作期權要研究的主要方向，也是教室上堂時討論的內容，本月初大升時建淡倉，本周大跌則平之獲利，看似無方向的市況，其實本月已有多少進賬。

期權教室的讀者及學員大多數都是散戶，筆者的建議一直是低風險低回報，但特別強調可持續性。這就是在知識的基礎上配合智慧的觀點，這樣的思考方法與操作比較符合大多數人的行為，理解容易也能實戰，值得大家參與。

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 將於 3 月 25 日(週六) 舉行，口罩令已解除，建議各位踴躍參加現場課程，與杜 Sir 面對面交流。歡迎學員提問點唱，請於 3 月 22 日(週三)前報名並提交問題，杜 Sir 會仔細備課並在堂上回答。

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