



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

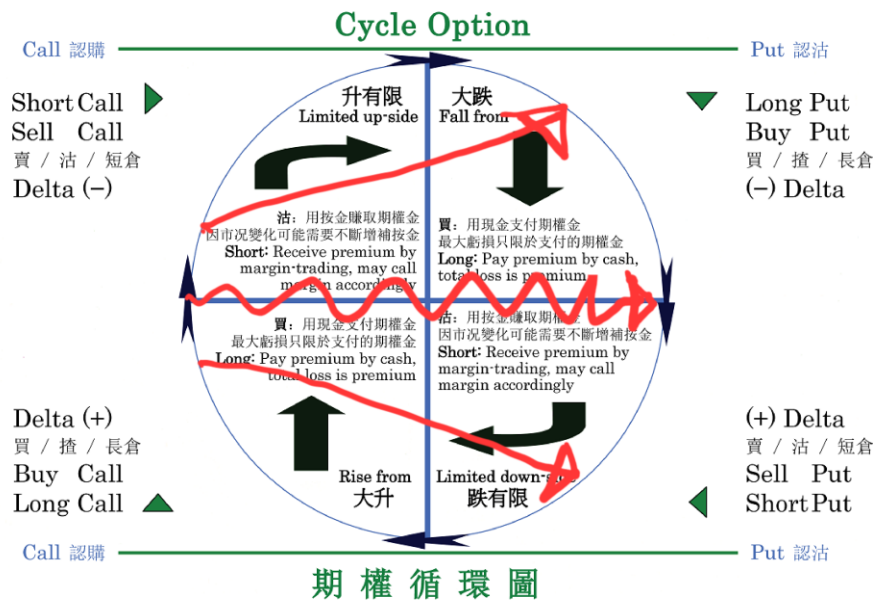


專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2023年5月19日

無方向就是一種方向

本人筆耕專欄「期權教室」已久，也多年在期權教室基礎堂上講解「期權循環圖」的概念，學員都是準備落場操作期權的人士。

每次基礎堂開課，筆者都安排了一個小插曲，就是在該圖上用紅色畫出3條線——上升、下跌、不升不跌的橫行（見圖），並即場問各位學員的觀點：在自己的心目中這3條線的百分比。有趣的是，每次的結果基本一致，就是不升不跌的橫行線佔比最高。於是筆者就指出，上升與下跌都是方向，橫行就是無方向，但佔比最大，所以我們就應該視無方向就是一種方向，並從中尋求操作期權獲利的技巧。



我們可以用該圖做講解，若將不升不跌的無方向視為一種方向，那這種方向在圖中的演繹就是「升有限」（Limited up-side）和「跌有限」（Limited down-side），在圖中的操作就是 Short Call 與 Short Put，也就是說，在佔比最多的市況下，操作期權可以做 Short。當然，若是佔比較少的「大升」（Rise from）與「大跌」（Fall from），就是 Long Call 與 Long Put。這些中英文字都是當年與圖表分析大師蘇子璋老師一起雕琢而成，此刻非常感恩。

Short，筆者的中文翻譯是「收」，因為這是有風險條件的收入，有謹慎收斂之意，結尾收穫之韻。Long，筆者的中文翻譯是「浪」，是支付，關鍵是要花得起，不介意損失，有放縱浪漫之意，乘風破浪之韻。這種創新的演繹方法是筆者 10 年前在內地用普通話講課時就運用，在筆者的期權系列書中有具體說明。

4 月波幅窄 持股做 Short 獲利

十多年前，港交所宣傳期權的口號是：Long 是風險有限利潤無限，Short 是利潤有限風險無限。所以不少散戶認為 Long 是賺大錢，是刀仔鋸大樹；較少人願意去研究 Short，認為 Short 就是風險。其實，期權是市場行為，有 Long 就必有 Short，反之亦然，所以筆者在本欄多次指出這種講法可以存在，但不應該出自港交所。

4 月過去了，這是個波幅頗窄的月份。5 月初，筆者問了一位客戶：4 月波幅窄，你操作得如何？該客戶回覆：本人小小豐收。要知道，這是一位 70 多歲的標準長者，能自我感覺良好，謙虛地講小小豐收，其實，對許多人而言，已是收穫豐盛。這位長者就是持股做 Short，而且是 Short 兩頭，還經常按照筆者建議的「牛扒」方法，吃得不亦樂乎。所以筆者一直強調，操作期權是 life time 的 part-time job，要給心機學，慢慢磨練。

當然，這種 Short 的方法並不能完全避免若股價突然大幅下跌而造成的損失（筆者曾持有阿里巴巴（09988）有過深刻教訓），只能令損失減少，好過只是長期持股而沒有做期權。所以，持什麼股就非常重要，本人可能是略有年紀，傾向保守，所持的期權股多數是看股息多過看增長。

筆者在基礎堂一定會解釋一句期權英文金句：「Good strategy is no simple」。但何謂 no simple？筆者修讀哲學，喜歡定義，給這句話的定義就是：好策略一定是因人而異。期權雖然是長命功夫，可是不能如價值投資法般長線持有，因為期權是以月計數，只能是短線。但短線就非常講究閣下自身的各種條件，自己

要在實踐中摸索出一套合身的策略，若成功，不單獲利，還可以增強自己的信心。前述的長者正是如此，自我滿意，家人開心。

操作期權不應影響正職

基礎堂結束後，當然有學員要求筆者簽書，這次有一位年輕的男學員提出要求，希望除了簽書，最好能寫一句話送給他。這是頗有心思的要求，筆者要思索一陣才能寫出，只有兩個字：「唔博」。因為這是一位有正職的年輕人，主要的時間和精力應該放在工作上，操作期權不應該「博」，不能影響正職，收工後每天花 30 至 50 分鐘研究策略，創造一份被動收入，足矣！

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：

『期權循環圖』

基礎堂 A+B & C+D

共 2 堂 每堂約 3 小時 / 一共 6 小時

首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)

助理講師：陳俊謙 / Frاندix (俊謙)

教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

課程精華短片(Trailer)、詳細內容及訂購連結

<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>

| 類別 | 編號 | 名稱 | 代碼 | 類別 | 編號 | 名稱 | 代碼 | 類別 | 編號 | 名稱 | 代碼 | 類別 | 編號 | 名稱 | 代碼 |
|----|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|--------|-----|----|------|------|-----|
| 香港 | 0014 | 九龍 | XCC | 工業 | 0358 | 金屬-銅 | XAB | 電子零件 | 0788 | 比亞迪電子 | BYE | 香港 | 0017 | 新世界 | NWD |
| 香港 | 0017 | 新世界 | NWD | 工業 | 0968 | 金屬-鋁 | XIC | 電子零件 | 0808 | 中國國際 | SMC | 香港 | 0040 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0040 | 中環香港 | BOC | 金屬-鋁 | 1772 | 精鋒鋁業 | GLI | 電子零件 | 1810 | 小米-W | MIU | 香港 | 0049 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0049 | 中環香港 | BOC | 金屬-鋁 | 2000 | 金隆 | XPB | 電子零件 | 2269 | 瑞興科技 | AAC | 香港 | 0050 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0050 | 中環香港 | BOC | 金屬-金 | 2800 | 金隆 | MSB | 電子零件 | 2313 | 申洲國際 | SNO | 香港 | 0051 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0051 | 中環香港 | BOC | 金屬-鋁 | 3993 | 洛陽鉍業 | BCM | 電子軟件 | 0268 | 金蝶國際 | KDS | 香港 | 0052 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0052 | 中環香港 | BOC | 煤炭 | 1088 | 神華能源 | CMB | 電子軟件 | 1024 | 快手-W | KST | 香港 | 0053 | 中環香港 | BOC |
| 香港 | 0053 | 中環香港 | BOC | 煤炭 | 1174 | 兗州煤 | XBC | 電子軟件 | 3690 | 美團點評-W | MET | 中國 | 0054 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0054 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0135 | 龍源電力 | CRL | 電子軟件 | 9898 | 微博-SV | WEB | 中國 | 0055 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0055 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | SUN | 內需食品 | 0151 | 旺旺 | WWC | 中國 | 0056 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0056 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | COG | 內需食品 | 0288 | 萬洲 | WHG | 中國 | 0057 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0057 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0135 | 龍源電力 | VNK | 內需食品 | 0569 | 中國工具 | TIC | 中國 | 0058 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0058 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | RFP | 內需食品 | 0689 | 中國工具 | HGN | 中國 | 0059 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0059 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | EVG | 內需食品 | 0742 | 中國工具 | ANA | 中國 | 0060 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0060 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | CLP | 內需食品 | 1876 | 百威亞太 | BUD | 中國 | 0061 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0061 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | HKG | 內需食品 | 2313 | 申洲國際 | SHZ | 中國 | 0062 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0062 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | HEH | 內需食品 | 2319 | 申洲國際 | MEN | 中國 | 0063 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0063 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | CKH | 內需食品 | 9633 | 農夫山泉 | NFU | 中國 | 0064 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0064 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | CIT | 內需食品 | 6862 | 海底撈 | HDO | 中國 | 0065 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0065 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | GLX | 內需食品 | 0241 | 阿里健康 | ALH | 中國 | 0066 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0066 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | SAN | 內需食品 | 1099 | 中國工具 | CSP | 中國 | 0067 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0067 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | MGM | 內需食品 | 1477 | 中國工具 | SNP | 中國 | 0068 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0068 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | HEX | 內需食品 | 1833 | 中國工具 | PHI | 中國 | 0069 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0069 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | HKB | 內需食品 | 2269 | 藥明生物 | WXB | 中國 | 0070 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0070 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | HSB | 內需食品 | 6618 | 京東健康 | JDH | 中國 | 0071 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0071 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | MSB | 內需食品 | | | | 中國 | 0072 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0072 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | BCM | 內需食品 | | | | 中國 | 0073 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0073 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | CMB | 內需食品 | | | | 中國 | 0074 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0074 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0075 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0075 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0076 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0076 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0077 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0077 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0078 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0078 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0079 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0079 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0080 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0080 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0081 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0081 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0082 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0082 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0083 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0083 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0084 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0084 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0085 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0085 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0086 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0086 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0087 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0087 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0088 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0088 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0089 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0089 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0090 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0090 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0091 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0091 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0092 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0092 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0093 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0093 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0094 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0094 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0095 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0095 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0096 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0096 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0097 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0097 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0098 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0098 | 中環香港 | BOC | 電力 | 0902 | 華能國際 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0099 | 中環香港 | BOC |
| 中國 | 0099 | 中環香港 | BOC | 電力 | 1816 | 中廣核電 | | 內需食品 | | | | 中國 | 0100 | 中環香港 | BOC |

『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」e-Learning 課程出爐！

期權教室四月尾五月初舉辦了久違的實體課程『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」，以下是精華片段：<https://youtu.be/OQxZMtjpDes>

建議大家報讀全長共 6 小時的 e-Learning 課程，溫故知新，為 6 月份開辦的股票期權堂打好根基，上課時會吸收更佳。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>

股票期權之運用（S 堂）6 月開班！

股票期權之運用（S 堂）將於 6 月 17 日（週六）舉辦，現已接受報名。

正如基礎堂上講，期權是最值得散戶學習的投資工具，尤其是股票期權，無論是在職/非在職人士都可以操作，建議各位介紹親友上課，學習製造現金流。

教室亦提倡返讀，S 堂舊生可享優惠價，以茲鼓勵。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/s2023>

每月策略堂 MS

本月策略堂 MS 將於下週六 5 月 27 日舉行，主要內容已更新。如有提問點唱，請在下週三前報名並提交問題，杜 Sir 會備課並在堂上回答。

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

每月策略堂 (MS / Monthly Strategy)

下一堂日期：2023 年 5 月 27 日

主要內容：

最好的一項投資就是投資自己/巴菲特
找到你真正不擅長的然後規避它們/芒格
再看幾個期權股息股
低IV不妨Long — Long

個股分析：

個股：9988/388/700/941/16

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)