



# 香港期權教室

[www.hkooptionclass.com.hk](http://www.hkooptionclass.com.hk)

各位期權教室學員好，附上今日杜 Sir (杜老師)《信報》文章，請參閱。  
陳俊謙(Frandix Chan)

## 信報 財經新聞

2021年10月1日

期權教室 杜嘯鴻

### 國慶思盤路 持貨開 Short Call

百年黨慶剛過，今天又是十一國慶，此時此刻的香港，社會上的政治氣味愈來愈濃。筆者曾多年追看林燕妮的專欄（粉紅色的枕頭/懶洋洋的下午），她描述在啟德機場落地就可以聞到香港味，由於愛這個地方，所以習慣了，也接受了這種味道。

#### 先學政治再部署策略

政治將愈來愈明顯地反映於股市上，對於目前仍然還在香港股市掙扎求存的一群，估計在熟悉傳統基礎分析加技術分析之後，還要具備政治嗅覺，學習從政治表象中理解背後的意義，從而部署自己的策略。因此，我們要花些時間學政治，不能如過往般只顧埋頭苦幹賺錢，這樣錢會愈來愈難賺。

提及黨慶，毫無疑問，有百年歷史的中國共產黨是偉大的黨，之所以偉大，是因為久經苦難！共產黨是靠「槍桿子裏頭出政權」理念打出來的，是用無數生命換取，因此不可能存在任何可以輪換或取代的政黨，也就沒有什麼執政黨（Ruling Party）與在野黨（Opposition Party）的說法，自然難與歐美傳統的輪換執政文化接軌，因為普世價值觀不同，所以只講利益。

已故國家領導人鄧小平先生的智慧，就是給受歐美傳統文化影響的香港人 50 年時間，去慢慢習慣並接受這個存在的現實，我們必須清楚這個時間概念（特別是做期權的朋友）。

目前是已近半，我們保持抬頭望前途，預期時間到來之際，香港將出現的各種現象。筆者在《期權心理》書中收錄了一篇 2013 年發表在《信報月刊》的文章〈讀黑格爾歷史哲學（人文精神）看今天香港〉（非常建議大家閱讀），淺釋了為何是 50 年，文章結尾的一句就是「以期權觀點看香港，此刻只能 Short Call，慢慢賺取剩餘的時間值。」

國慶節，在內地是大假期，當下的香港仍是安靜休假一天（將來可能會滿街五星紅旗大家去熱鬧）。今年是周五，可以連同周六日，過一個 Mini Local Vacation。若是操作期權，就可以偷閒半日低頭思盤路。筆者在教室堂上反覆強調此刻持股是只守不增的策略，因為除快手（01024）外，持有的都是好股票，也非在高位追入買貨，大多數均是 Short Put 在低位接了貨，雖然那低位現時不算低，但也不應該以賤價沽出。持貨開 Short Call 是無成本的標準動作，方向對還可以 Short Double，雖然利不豐，卻勝在月月有，可以長期幫補股價。這種賺小利的行為，大戶人家是看不起的，不過，筆者認為這是最過癮的 Part-time job，是一種樂趣，非常值得港人學習參與。

9 月結算，29 日（周三）大市成交略收縮至 1235 億元，但期權當日行使（Options Exercised）達 532 億元，所以總數應該是 1767 億元。若閣下不想接貨，當然可以搬倉（Rolldown），筆者在堂上的建議是可以遠至明年。這也是從政治觀點看，明年的主旋律會是「十四五」規劃，這是一個顯示強國的超級計劃，A 股整體氣氛會日趨正面，此刻是東風壓倒西風，港股會如何，你明的，今後會分析。

### 恒大玩「期權循環」概念

持股操作帶投資性，不持股就頗為投機。這次筆者投機近期最熱門的股票恒大（03333），開始不看好的原因並不是認為資不抵債（筆者不太懂），只是覺得投資行為有些離譜，搞足球是買風頭，造汽車是趕時髦，有能力嗎？想學馬斯克（特斯拉創辦人）嗎？筆者無股，無 Long Put，只是一直有 Naked Short Call Naked【圖】，因為 IV 實在太高（100-200）。月初考慮到該股 IPO 價是 3.5 元，因此就小注 Short Put 3.5，希望接貨做 IPO 股東，本月接了貨，當然會有各種動作，包括小注 Long Call，完成「期權循環圖」的概念。

## 恒大 (03333) 期權循環圖



操作該股的策略也是從政治考量，這是以數萬億計的超大型磚頭公司，但在中國沒有什麼是大得不能倒，除非是政治不正確。此刻房地產仍然值錢，中央的政策不應該令其破產，然而可以令「恒大」變成「恒小」，繼續規規矩矩地經營，為社會提供 GDP。這不同當年的廣東信託，政治成份遠超鈔票，必須破產，筆者當年目睹，印象深刻。

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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：

## 杜 Sir 新書上架

杜 Sir 新書《投機者 The Speculators》現已於市面有售，書店名單請見下圖；或經以下連結訂購杜 Sir 親筆簽名限量版：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/thespeculatorspreordering.html>

新書附送 Pre-Option 期權入門網上課程兌換碼，可以送畀親朋戚友收聽，令更多人認識期權。若親友對期權有興趣，建議參加 10 月份的基礎堂，相信會獲益匪淺。



電影劇本 — 香港真人真事改編

劇情簡介：  
這是一個香港囚犯漫長的愛情故事，也是這位囚犯成為基金經理的救贖過程，  
時間橫跨 1983—2019 年，充分體現了這段期間香港金融市場的變動。  
劇情精彩·情節感人·以電影劇本形式展現在  
世界級的金融中心——香港

THE SPECULATORS

投機者

讀大物界

杜沛鴻  
故事改編及劇本創作

香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

愛情 + 金融  
中英雙語發表  
非常值得港人閱讀

《期權 Long & Short》寫序的囚犯作者  
就是電影劇本《投機者》的男主角  
囚犯從書中走出來進入電影

從虛構的疲倦中回到真實  
你一定會有一番久違的感覺

劇情95頁 細讀每頁一分鐘  
電影就在你腦中

以下書店有售

三聯(中環 灣仔 觀塘 荃灣富華)  
商務(銅鑼灣 康怡 尖沙咀 沙田 大埔 屯門)  
田園書店(旺角) 星輝圖書(柴灣) 中華書局(油麻地)  
樂文書店(銅鑼灣) 漢榮書局(油麻地) 開益書店(旺角)

## 十月課程招生！

基礎堂 - 『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂 定於 10 月開課，時間日期如下，建議各位介紹好友參與，早鳥優惠下週日截止，報名從速！閣下亦可以優惠價返讀，鞏固『期權循環圖』的概念，在不同市況中巧妙獲利 😊

## 基礎堂 - 『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂

建議學員上課前先閱讀教室出版的期權系列書籍，以便上課時能更有效地吸收。特別是新書《投機者》愛情+金融電影劇本大眾讀物，書中附有 Pre-Option 期權入門 P1-P4 e-Learning 網上課程的兌換碼，最適合學員課前先行熱身。

A-2021-1016 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

B-2021-1019 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm

C-2021-1026 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm

D-2021-1030 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

早鳥價：ABCD 四課 HKD 4,500 [早鳥 10月10日(日)截止]

標準價：ABCD 四課 HKD 5,000

重讀價：ABCD 四課 HKD 2,500

期權教室新設學員介紹獎賞計劃，凡推薦親朋戚友報讀基礎堂『期權循環圖』之運用 ABCD 共 4 堂，推薦人及被推薦人均可獲贈 1 堂期權教室每月策略堂/MS (價值 HKD 800，可自由選擇參與現場或網上課程。已經參加 MS 半年票的客戶，其到期月份延後一個月)，鼓勵各位邀請親友一同操作期權，期權路上多個陪伴 😊

陳俊謙(Frandix Chan)