



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
2022年4月1日



國土自己打 倉位自己救

俄烏一開戰，筆者就在教室網頁文章提及「自己的國土要自己打」，西方世界提供軍事援助及人道物資便可，仗一定是自己打。因為從過往的歷史看，若自己的國家由別國參與對抗性戰爭，其結局就是在戰後的談判桌上失去話語權。

俄烏談判總算初露曙光，領土問題最後還是克里米亞。筆者非常欣賞用 15 年時間去決定克里米亞的主權問題，這是期權時間值的智慧，筆者相信 15 年後的俄羅斯不會如此崇尚戰爭。從年齡計，「喜劇演員」比「戰爭英雄」年輕，因此看時間值似乎對澤連斯基有利，普京當然知道時間值的概念，今後就是看他如何 Short Call 這 15 年，獲取戰爭利潤。

若俄烏戰爭能平靜下來，股市是否有機會繼續上升呢？上篇文章提及了戰事開打後各主要市場的最低點，無疑是美股最先觸底，隨即反彈。但市場上看淡美股的聲浪是後浪推前浪，從未停過，而這次反彈又稱之為熊市典型陷阱。

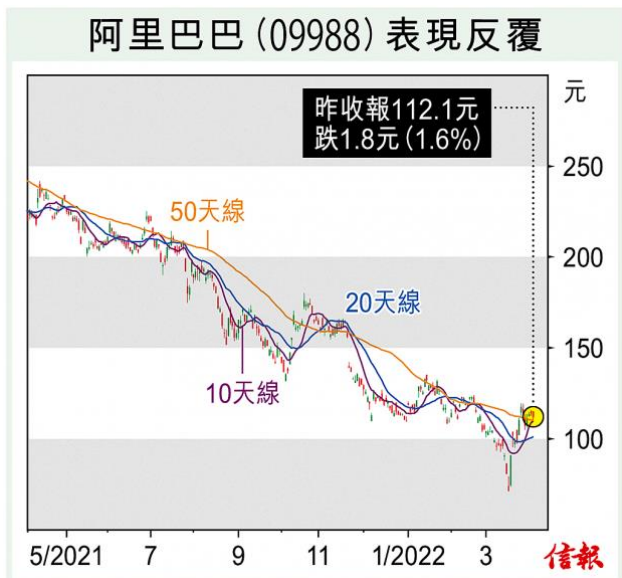
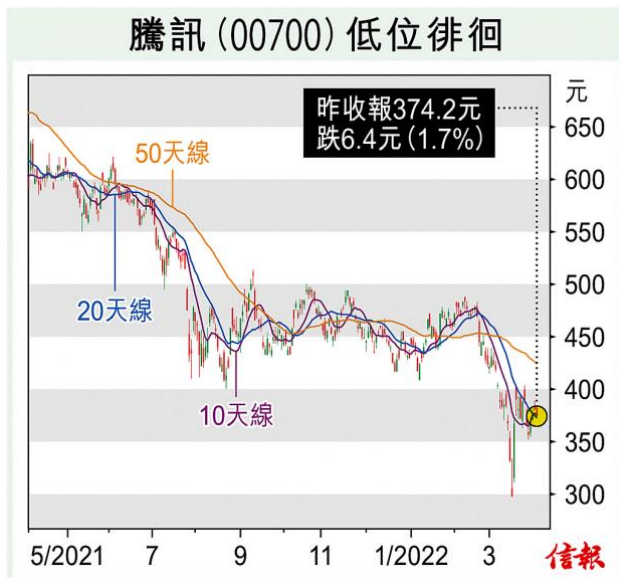
筆者認為，宏觀看全球，此時此刻不是美國霸權，而是美元霸權，只要世界不安寧，最安全的資產就是美元，美國股票當然是第一選擇。所以有人問畢非德為何可以賺這麼多錢，他的回答很簡單：由於我幸運地出生及生活在美國。

筆者有看舊書的習慣，最近又翻閱了《一個投機者的告白》，因為科斯托蘭尼（Kostolany）是經歷了兩次世界大戰的人，二戰時他在法國，當德軍攻入巴黎近郊時，他仍然在巴黎咖啡館嘆咖啡看報紙，有如此定力的人，當然值得學習！他的觀點是要找機會，要看在哪個國家，是什麼行業，如何去投機。他的觀點當然正確，他是精通3種語言（可能更多）並在不同國家生活過的人，我們如何？這正如筆者偶像人物、智慧老人芒格（Charlie Munger）所言：任何投資想法都要看看自己是否配得上。言下之意就是，你是否具備執行能力。

蟹貨以期權補償損失

回說港股，即使我們見戰事有曙光，大家還是要非常謹慎地樂觀。毫無疑問，俄羅斯經濟在此役受重挫，沒有10年以上的時間，難以恢復元氣。但藉此機會，西方社會的政治焦點又一定會逐漸集中在中國，香港亦然（如終院兩法官辭退），大家應該心知肚明。

所以筆者建議用「只持已持但不增持」的策略，如騰訊（00700）和阿里（09988）是不少學員的輸錢股（包括本人），但跌至如此殘還值得沽嗎？筆者認為用正面的心態操作期權補償損失更可取。



用此策略的前提是，認同這兩隻股票不會如按理論講可以跌至零，因此可以用時間換取利潤。為了方便計算，我們以 100 元為目標就可以回家鄉作部署，力求每月 1%至 2%的期權金收入（一般都能做到），由於阿里的引伸波幅（IV）明顯高於騰訊，所以阿里可達 2%的機會大。期權教室助理阿藝 Richmond 特別安排了「返家鄉計算機」【表】，具體數字可以自行輸入（附表只是方便閱讀的大約數值），令各位蟹主在回鄉路上有個盼頭。

騰訊 (00700) 及阿里 (09988) 「返家鄉」計算法

股份	假設 現貨價	等價 IV	1% 月回報	2% 月回報	月收 期權金	家鄉價	距離 家鄉價	所需 月數
騰訊	380元	37	3.8元		3.8元	480元	100元	26.32
阿里	115元	53		2.3元	2.3元	215元	100元	43.48

信報

此計算法可以看到回家鄉的月數，我們用 26 至 44 個月看一隻股票，其實也不算長，只是到家鄉時你願不願意放手。該策略是基於價格變動不大，若股價有升跌，每月的 1%至 2%也會變動，所以本欄 2016 年曾經有篇文章題為「期權要多算」。至於具體的操作技巧，估計要用語言表達才能解釋得清楚，若很想知道，可以先參考本欄去年底的文章〈自製股票期權退休基金〉。

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：

推出新工具 — 『返家鄉計算機』

文中運用了期權教室全新推出的小工具—『返家鄉計算機』，只需要輸入現貨價、預期回報率及定鄉價即可馬上計算出返家鄉所需的月數，簡單方便易用。若閣下手上有些蟹貨，不妨下載此軟件，計算一下回家鄉的路程，從而制定最適合自己的期權策略。

軟件不定期更新，請到教室網站實踐專區下載最新版本。

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

如有任何查詢，請聯絡 Richmond Lai / 阿藝 5322-0580。

預覽圖片：



◻ <-可以更改
◻ <-不能更改

返家鄉計算機

#	股票代號	現貨價	引伸波幅(IV)	預期回報率	月收期權金	家鄉價	距離家鄉價	所需月數	備註
1	700	\$ 380.00	37	1.0%	\$ 3.80	\$ 480.00	\$ 100.00	26.32	DEMO
2	9988	\$ 115.00	53	2.0%	\$ 2.30	\$ 215.00	\$ 100.00	43.48	DEMO
3					\$ -		\$ -		
4					\$ -		\$ -		
5					\$ -		\$ -		
6					\$ -		\$ -		
7					\$ -		\$ -		
8					\$ -		\$ -		
9					\$ -		\$ -		
10					\$ -		\$ -		

節目預告

股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 精華片段即將推出，敬請留意！

股票期權速成班 網上 e-Learning 課程 已上架，有興趣請到網站報名：

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

