



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2024年12月27日

2025 放心迎接 細心對待



筆者認為 2025 是特朗普（Trump）年，他 1946 年出生，今年是 78 歲，4 年任期屆滿後就是 82 歲，繼續連任的可能性極低，估計他自己也認為如此，所以他選的副手就是 1984 年出生，今年 40 歲，鬥志昂揚的萬斯（Vance）。

人到了 78 歲這樣的年齡，再次重返世界級的權力高峰，但同時也已知落幕的時間表，對於一位在美國畢業於軍事學院，具非凡勇敢氣質的富有商人，在商言商講 Make deal，此刻的人生追求，一定是用盡所能 to make something happen，令美國再次強大（Great Again），從而影響世界，自己也可青史留名。

俄烏開戰後，俄羅斯帝國的輝煌歷史在普京手上寫下的內容，筆者初期認為是個逗號，但見朝鮮「志願軍」進場，這明顯是在普京的要求下，小金為老金償還在五十年代欠下的人情債，這樣的場面，一出場就已知結局，筆者認為可以畫上句號。本欄在 2022 年 9 月 16 日有關俄烏戰爭的文章中指出，因為國土面積大，應該用中國抗日戰爭持續 8 年之久看俄烏戰爭，只要戰事持續，侵略者必敗無疑。

環球而論，美國此時的對手只有中國。若能夠抑制中國的崛起，美國也就自然能夠再顯強大。目前市場最關注的就是中美貿易戰，關稅開徵之際，就是此戰開打之時，市場對此的確是保持着保守的觀望態度，人之常情，筆者亦然。

先穩人幣助撐股市鞏固人心

其實，低端製造業早已遷離中國，現在還可以吸引美國買家的大多數應該是較有品質的中高端產品，這就是市場現象，體現了中國具有較佳質素的勞動力，並非其他地區都能代替。但在美國貿易逆差的情況下，特朗普當然會揚言對任何進口商品都要加徵關稅，只是多少。

既然這會是個必然的現象，國內當然也早有準備。從媒體可見，中國正在利用這段時間，全力發展內需，雖然問題多不容易，但畢竟是自家的事，不斷努力一定會越做越好。此時此刻的中國內需的確是個極具吸引力的巨大市場，以此出牌籌碼多多，與特朗普 Make deal 將會是好戲連場，估計會出現的投機機會也會不少。

若閣下認同以上的觀點，我們就可以推理出，人民幣無必要大幅貶值去對抗美國的關稅，而應該保持其穩定性，讓美國的消費者承擔關稅導致的價格調整，因為這些中高端產品的性價比可以令美國消費者接受。另外，這些年國內政策的變動導致了各種社會問題，令大眾的存款率增加而無意欲消費，存款都是人民幣，若大幅貶值，這會引發社會的不穩定性。所以，人民幣穩，股市也會穩，人心就更穩，我們應該穩穩當當地放心迎接。

生活在世界金融中心的遺址，此刻若用畢非德的價值投資法運用到香港股市，估計非一般人能有作為。作為期權教室多年的講師，筆者多少有些 Home bias，只專注於港股期權，回顧 2024 年，經歷了較長時間的低迷期及短暫的狂牛期，得失皆具，但整體收益還是略超 20%，自我感覺良好。

期權 18000 至 23241 點區間操作

從經驗中領悟到，作為散戶如筆者，此刻操作港股，還是不要看得太長遠，筆者在期權 12 月沙龍指出，目前只能在 2024 年曾經出現的波幅中取利。具體講，就是低看狂牛的起步位 18000 點至 19000 點，而高位就是狂牛牛角尖的 23241 點，期權股多數都是會跟隨大市上落，在這個波幅區間關注自己的 7 隻愛股，足矣。

有了以上的基本認知還是不夠，因為做期權必須講時機 time the market，等待才是做期權的藝術，要有匠工（日文 Takumi/英文 Artisan）精神。當等待中的機會來臨或機會突然出現，就要立即進場，或者是果斷離場，做足這些準備功夫就是所謂的細心對待。

上文提及 2025 是特朗普（Trump）年，他在大難不死後的第一次公開露面就講：“It’ s the Grace of God”，本欄 7 月 26 日的文章中認為他一定勝選，因此要用口琴吹奏『Amazing Grace』過聖誕。錄音已完成，放在教室網首頁，有興趣可以在假期間時消遣。

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：

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

期權一月沙龍

2025 首月沙龍將於 1 月 25 日（週六）舉行，建議各位參加 Live 課程，與杜 Sir 及其他學員現場交流。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 1 月 22 日（週三）前報名並提交問題，謝謝。

因春節關係，期權二月沙龍將提前於 2 月 15 日（週六）舉行，敬請留意。

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