



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7月8日

Short Call Hong Kong

上期內容提及本欄十年前〈50 - 15 繼續 Short Call Hong Kong〉的文章，有學員讀者問在何處收期權金？這是個好問題，其實 10 年前就有人提出，只是在不同的時段，要 Short Call 的標的物不同。

容許筆者用英文 Long Call - Short Call、Long Put - Short Put 寫期權，真是要多謝《信報》編輯。記得 14 年前本欄建立時，用了這些英文字眼後，被提醒要用中文，原因是《信報》是中文報紙。但筆者堅持，理由是這 4 個期權術語的翻譯有誤，關鍵是中文長與短是形容詞不是動詞，幾番商量，最終得到編輯善意接受，筆者也非常開心。

順帶一提，此刻香港還是國際級的金融中心，中央也極力保持這個來之不易的地位（這並非刻意打造而成的）。因此建議大家用英文講期權時要用英文標準，用名詞就應該有相配的動詞，講動詞時聽者應該已知名詞。期權的 Long 和 Short 是動詞（筆者 10 年前在內地的文章中自創譯作「浪」與「收」），Call 和 Put 是名詞，《期權循環圖》中的 4 個英文標準詞及中文用詞都是當年與蘇子璋老師（英年早逝）反覆雕琢而成。



今天本文題為「Short Call」，也就是「升有限」。

回歸後不久，筆者就提出 Short Call Hong Kong，其標的物當然是必定會失去價值的行業，如本欄 6 月 10 日的文章〈「三個國際中心」地位撐起香港〉，就有提及做貿易的利豐集團（已私有化）。跟着的會是什麼？

筆者認為是零售業，世界購物中心的美譽已是過去式，過往大媽們拖着行李箱來港如去超市一樣的現象難再現（即使是通關後），除非又是搞政策。如筆者收錄在《期權心理》的哲學文章中提及，香港要回到昔日漁村的平靜生活。

沽非自住樓 買股收期權金

回歸 25 年後的今天，Short Call 的標的又是什麼？筆者的建議是應該沽出非自住的房產，也就是減少樓宇收租，因為與其樓宇收租，不如沽出後用現金買股收期權金。此刻港股是處於便宜的階段，而樓宇價格一直是全球第一，何為有之？香港樓價必須下跌，回復到中產人士可以負擔的水平。

面對今後的 25 年，中央的政策將會比以往更完整更徹底地要求香港地方政府執行，這就是上篇文章提及的時間值概念，也就是向最終目的地加速前進！此時此刻，中央認為香港的房屋問題已到了社會主要矛盾的層次，必須用行政手段解決。這屆的特首雖然不是軍人，但是警人，執行力一定高於常人，我們要有目共睹今朝這個警管時代。

本欄 2016 年 10 月有篇文章題為「人為樓瘋狂 寄特首希望」，表示支持梁振英連任，觀點是他是當年「八萬五」的倡議者，也會繼續他的「港人港樓」的房屋政策。當年筆者也是 Short Call 地產股，但是無貨 Naked Short，在競價時段出了點小問題，有些狼狽。

非常可惜，梁振英未能連任，他在任期內雖然未能控制好社會矛盾，但允許不同意見發聲，社會尚算安定。從人類發展看，社會矛盾一定存在，文化愈高矛盾愈多，這是進步的動力，文明社會解決矛盾的方法大多數是通過討論及公投，較少採用激化矛盾產生鬥爭的方法。難以理解的是，前特首林鄭身為女性，卻沒有善用溫柔及善解人意，反而是自誇「好打得」，不但未能控制好社會矛盾，還把矛盾激化成仇恨，這當然要付出用武力的最高代價。這是回歸後首見，寫進歷史必然，但實在不希望再見。

按中央的意思解決社會矛盾，香港樓價會慢慢跌也是必然現象，而且這次的跌浪很可能會與內地樓宇的跌浪並行，加深跌幅。因此建議大家參考 1980 年代中期美國房地產的跌浪，資本主義社會總有它的規律，按馬雲的講法是：樓價會是葱價。

筆者認為這個時段 Short Call 地產股應該是持股人的標準動作，因為是「升有限」。有些學員讀者不願意持股做 Short Call，理由是認為相比 Short Put 收的期權金少。Call/Put 有別，是期權的特性。另外，也許是與財富管理的理論有關，總是要分散投資，導致散戶持股份多而持股量少，操作期權當然難發揮技巧。還有就是心態問題，總是擔心貨被 Call 走（其實是有方法解決），這就是筆者在堂上所講：Good strategy is no simple.

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 7 月 23 日(週六) 舉行，教室推出全新現場線上直播服務，非常適合希望同步參與課堂 及 即時提問的學員。現場提問是指對現場的課程內容，提問可以在 TeamViewer 發文字，也可以發語音短信到阿藝的手機，建議各位參加。歡迎提問點唱，請於 7 月 20 日(週三)前提交問題，杜 Sir 會積極備課並在堂上回答。

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

指數期權 F 堂 e-Learning 不日登場！

期權教室日前已舉辦 指數期權之運用 F123 的課程，課程全程由杜 Sir 細緻講解策略，Frandidx 協助操作期權速算 Option Express 解釋倉位盈虧。連同最新的 webcam 設備，必定為大家帶來更佳的 e-Learning 體驗！

適合參與之人士：

- 一) 上完基礎堂，決定落場操作指數期權之人士；或
- 二) 已經落場一段時間，但操作指數期權還未能產生正現金流的人士。

歡迎預報 e-Learning 課程，預報學員將在課程上線時第一時間收到通知。

課程內容及報名：<https://www.hkoptionclass.com.hk/f123>

字幕版 股票期權速成班 e-Learning 出爐喇！

3 月份舉辦的新課程 股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 經過一番努力，全程配有中文字幕令學員加深理解。這可能是香港首創，也是杜 Sir 在《信報》文中提及要為香港期權市場出一分力。

請各位將此版本介紹給身邊的內地及台灣的朋友們，特別是在香港的國語人，學期權又學白話，適合人選：

- 1. 已進場的朋友重溫股票期權；
- 2. 初哥先了解股票期權的框架；
- 3. 各地懂中文又有意做期權的朋友了解香港期權；

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

Stock Option Plus (SOP)
股票期權速成班

片長約 120 分鐘 / 全程配中文字幕

講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)
助理：陳俊謙 / Frandidx (俊謙)
字幕：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/sop>

建議先看精華短片/Trailer，若覺得適合，便準備時間報讀全個課程。

股票期權速成班(網上堂) / SOP-e-Learning / **新！單堂(全片附中文字幕)**

課程內容：選股 - 資金準備 - 時間準備 - 操作策略

e-Learning 推廣價：HKD 900

精華短片及報名請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/sop>

諮詢電話：

Frandid Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

《期權三本套裝》單本裝現有發售

《期權心理》、《股票期權》及《指數期權》現提供單本裝，原價已包括郵費，各位可以到網上書店訂購期權系列書籍。

網上書店：<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>

香港期權教室 期權系列書籍一覽

香港台灣各大書店有售 或 按此進入網上書店訂購



《期權 Long & Short》
HK\$ 200



《期權十年》
HK\$ 200



《期權五本套裝》
HK\$ 1,000



《投機者 - The Speculators
愛情+金融 香港真人真事改編
的勵志故事·中英雙語套裝》
HK\$ 200



《期權三本套裝》
HK\$ 600



《期權心理》
HK\$ 200



《股票期權》
HK\$ 200



《指數期權》
HK\$ 200