



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6月24日



回歸 25 年 香港還是我的家

下周五就是 7 月 1 日，這是香港的大日子，更是回歸 25 周年紀念日，應該花氣力落筆。

四分之一世紀過去了，回歸日是香港人值得紀念的日子，當然，2047 年後可能會另有新意。10 年前，回歸 15 年之際，本欄於 2012 年 7 月 13 日的文章題為〈50 - 15 繼續 Short Call Hong Kong〉，指出鄧小平先生的智慧，提出香港「一國兩制」的社會制度 50 年不變，為何是 50 年，這是要用兩代人的時間，令香港庶民忘記百年的殖民歷史。2013 年 3 月在《信報月刊》也有篇哲理文章，題為〈讀黑格爾歷史哲學（人文精神）看今天香港〉，提出 50 年後香港的人文精神會回到 1890 年的水平，此刻看來，的確是逐步靠近。

這兩篇都是關於香港回歸為主題的文章，收錄在《期權 Long & Short》的同系列書籍《期權心理》，此刻正值慶祝回歸期，絕對值得各位讀者，特別是略微有些年紀的讀者，細讀或返讀筆者這兩篇文章，閣下一定得益！筆者的講法是：學習過去，了解今天，為了明天。

恒指跟隨內地股市 與美脫鈎

本欄「期權教室」是專科講解期權，研究政治，學習經濟，提供相關知識給讀者，指導在香港如何操作期權獲利。藉慶祝回歸，筆者製作了3份年線圖，以此回望香港。

從附圖可見，這25年來，香港股市的確是跟隨內地股市節奏【圖1】及【圖2】，港股與美股基本已脫鈎，體現了回歸後的特色。更重要的是2007至2008年的金融海嘯，其主因是源於美國的次按問題，但美國2013年就恢復了生氣，股市節節上升【圖3】，道指創出了今年的高位36952點，雖然此刻跌勢難免，卻能攀上如此高位，也實在令人羨慕。相信這段時間棄港股投美股的人士，一定是賺到盤滿鉢滿。相反，2018年港股曾經敲2007年的高位31958點，並創新高33484點，可惜當年從頭跌到落尾，而且跌勢至今似乎未停。仍然在港股堅守的筆者，相比之下，當然只是勉強維持溫飽。

恒指近年表現向下 圖1



上證過去25年走勢 圖2



道指25年來節節上升 圖3



50 年時間已過半，從期權時間值的角度看，時間段/到期日（Expiry Date）的後值（2022 至 2047 年），其衰減（Decay）速度一定快於前值（1997 至 2022 年），我們要清楚這個時間值的因素，並要積極運用，只要運用得宜，餘值還是有價值。

此刻港股跟隨內地股市已是客觀事實，既然如此，我們的關注力就應該多些投放在學習內地的政治，因為這是將來的必然。港交所行政總裁歐冠昇近期發表的文章，就是題為〈The Future is Happening〉。

此刻內地是在走「中國特色社會主義道路」，其政治及政策對股市的影響，遠超普通香港人的想像。2020 年，螞蟻上市前一天突然被煞停，這就是政治。近兩年，監管科網股雷厲風行，這就是政策。記得前國家主席江澤民任內曾指香港記者有時太「Naive」（天真），看來港人要努力加油，25 年後不要太落後。

「內循環」層面應多花氣力

展望不久的將來，若仍然在港股堅守，我們應該花多些氣力在「內循環」，這是 14 億人的消費市場，勤勞的中國人一定可以創造出亮麗的國內生產總值（GDP），這也是外資的關注點。身處香港，希望有近水樓台之利。而「外循環」則要小心，俄烏是「非戰爭特殊軍事行動」，估計這是要博士生才能解釋清楚的理論，古語曰：「德道多助，失道寡助」，筆者加多一句就是：「無道招誅」。俄烏開戰後，可以想像小老弟中國的「外循環」將難有突破，各位要留意。

25 年過去了，筆者身邊不乏移民的朋友，不少是 1989 年六四民運後就離開，也有些是這兩年開始離開的。不過，以往的確是講移民，但此刻前特首梁振英認為這些人只是「移居」，不是「移民」，其定義是未交出香港身份證的都是「移居」，完全放棄香港身份的才是「移民」。筆者身邊的海外朋友基本上都保持香港身份證（相信各位讀者身邊的朋友亦然）。

那為何絕大多數海外港人都是「移居」而不是「移民」呢？筆者認為：香港是一塊福地，給人有快樂生活的回憶，只要在此生活過，都會愛上它，總會回來看看它。

記得筆者偶像級的已故女作家林燕妮，在「粉紅色的枕頭」專欄中有這樣的描述：「一落啟德機場機就聞到一陣陣香港味，雖然難聞，但這就是我的家。」

回歸 25 周年之際，香港的氣味似乎還未變，應該還是我的家。

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 將於明天 6 月 25 日舉行，堂上對此文會有精彩的分析，主要內容亦已更新。MS 堂今後會採用主題結合個股的形式，相信會令大家有耳目一新的感覺，建議各位參加。

與此同時，教室推出全新現場音頻直播服務，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，有興趣的朋友請與 Frاندix (5646-8836) / Richmond (5322-0580) 聯絡。

主要內容：

25 年回歸紀念

七月是否可翻身？

持倉決定 Short Call 技巧

Short Put 不妨開始接貨

內循環與外循環

Naked Short Call

推薦持股做期權

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	
		《期權 Long & Short》之進階篇 股票期權		講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)		助理：陳俊謙 / Frandidx (俊謙)	
		實戰必讀		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