



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)

# 信報 財經新聞

專欄 『期權教室』  
作者： 杜嘯鴻  
2022年10月21日



## 貿易與晶片 無硝煙實體戰

特朗普 (Trump) 2017 年就任美國總統，翌年就對中國開打貿易戰。貿易戰歷來都有，都是為了本國經濟利益而產生的貿易摩擦，摩擦升溫就是戰。拜登 (Biden) 2021 年上台，一年後的此刻，在中共二十大開會前夕就開打了晶片戰，估計是為其下月 8 日的中期選舉定調鋪路，相信連任有望。此刻拜登的民調不斷下滑，特朗普有捲土重來之勢，看拜登雖然年邁，可是其政治家的遠見和膽量似乎略勝商人特朗普，因而會受政客們歡迎。拜登延續貿易戰的同時，再開打晶片戰，中美似乎進入了無硝煙的實體戰，令世界開始進入漫長的戰爭。

### 意識形態之爭 影響層面更廣

晶片戰是以美國國籍為界開打，凡是持有美國國籍的中國人，包括美國綠卡，都必須離開中國的晶片業，亦都有選擇，那就是可以放棄美國國籍。此時此刻，大量在內地工作的台灣晶片工程師都持有美籍護照，中國不少海歸在美國讀書時獲得了美國籍，現在也在內地晶片業工作。

晶片業是資金加人才密集的地方，目前環球的龍頭在台灣，以台積電 (TSMC) 為主導，據報道，台積電的加工能力覆蓋了全球 50% 以上，不過產品的銷售有 50% 是銷往內地和香港。若台灣大量工程師不得不離開中國大陸，對內地的負面影響當然大，但對台灣也會有。

以國籍之分開戰，雖然看似無硝煙，惟其戰事對社會的摧毀猶如真槍實彈，所以筆者將晶片戰喻為無硝煙的實體戰。我們今天的生活離不開網絡，同樣，今天的科技產業是離不開晶片。更深層次的考慮是：真槍實彈的俄烏戰爭是具體的領土問題，總會有結束的一天，但晶片戰可以能比我們想像中持續更長久，因為涉及層面太廣，這不是領土之爭，而是意識形態之爭，這是人類社會發展必定要付出的代價。

筆者認為，當今世界有三大板塊，科技、金融、經濟，這三方面都是融滙在一起，互相影響，難以分別單獨發展。不過這三者都是分子，其分母就是政治，所以本欄反覆強調，我們不得不學政治。中共總書記習近平在二十大的講話，文字清晰秀麗，經濟層面基本上都能看懂，但政治層面筆者就有些似懂非懂，不過非常明確的就是，過去 10 年的方針政策將繼續執行，抗衡美國霸凌的策略也一定會出台。筆者的領悟是，無硝煙的實體戰現在才剛開始。

### 做淡倉及博反彈機會皆增

早前強調持已持不增持就是不溝貨，此刻看，某些已持股票都要在反彈中減持，輸錢就要認，這是投機行為中必定會有的現象。未來的路上用現金操作期權做短線獲利的機會甚多，我們不是持現金而是要用現金。本欄 7 月因操作比亞迪（01211）獲利已多謝了畢非德，本月操作中芯（00981）略有利潤就可能要多謝拜登了。

二十大明確了繼續動態清零，影響經濟必然，這是內因，再加上晶片戰的外因，在未來的日子裏，做淡倉的機會增加，惟由於接近底部，博反彈的機會也多。當然，這些都是做短線的 Long & Short 投機，筆者書中有許多真實個案，有興趣可以翻閱。

筆者非常欣賞芒格（Charlie Munger）的思維方法：「不是好球不打。」好球總是講機遇，而且總是瞬間即逝，若發現就必須立即捕捉，只要風險可控，何樂不為。

數月來股市跌跌不休，蟹貨纏身，心情欠佳，不過 10 月 10 日接到通知，本人以 37 分 32.56 秒游完 1500 米的水試成績（優於 3 年前的成績，刊見 2019 年 9 月 13 日本欄文章〈財富與健康 皆須一心一意〉）成功入選成為泳手，參與本週日 10 月 23 日的維港渡海盛事，這的確是令本人感到老懷安慰。西諺曰：「The most wealth is health.」，筆者理解為：有財必須享受，長壽不等於享受，有健康才能享受。

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：

### 每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於 10 月 29 日(週六)舉行，屆時會細述本文的內容，建議各位參加線上或線下課程。MS 堂歡迎任何提問點唱，可以是關於宏觀經濟/大市/個股/具體策略 等等，請於 10 月 26 日(週三)前報名並提交問題，杜 Sir 會備課並在堂上回答。

**主要內容：**

游水都要 Long/Short 並用

二大後是開始下一個五年的開始

分子：科技+金融+經濟 / 分母：政治

對低位徘徊的時間要有準備

已持也要有減持的準備

短兵相接勝者為快（王）

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

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

### 新課程【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用 開班！

教室將會在 11 月 5 日(星期六)舉辦杜 Sir 主講的：

**【CycleOption / 期權循環圖】之動態運用**

本課程是根據『期權循環圖』的思維方法授課，明確區分股票期權和指數期權，有別於傳統期權招式教授的靜態方法。

而且課程內容會根據當時的市況，配以近期的操作實例，易於理解也較容易掌握。

歡迎新學員報讀之外，為鼓勵舊學員重讀，溫故知新，重讀可享有半價優惠。

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/cycleoption>

**香港期權教室**  
www.hkoptionclass.com.hk

**Cycle Option**

**【CycleOption/期權循環圖】之動態運用**

**動態策略 精彩演繹**

升有限 (Limited upside) / 大跌 (Fall from)

沽：用按金賺取期權金  
因市況變化可能需要不斷增補按金  
Short: Receive premium by margin-trading, may call margin accordingly

買：用現金支付期權金  
最大虧損只限於支付的期權金  
Long: Pay premium by cash, total basis premium

沽：用按金賺取期權金  
因市況變化可能需要不斷增補按金  
Short: Receive premium by margin-trading, may call margin accordingly

買：用現金支付期權金  
最大虧損只限於支付的期權金  
Long: Pay premium by cash, total basis premium

Short Call / Buy Call / Long Call / Delta (-)

Long Put / Sell Put / Short Put / (-) Delta

Put 認沽

新! NEW!

首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)  
助理講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)  
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

開課日期：2022年11月5日  
週六早堂 10:30am - 1:00pm  
地點：九龍灣國際展貿中心 10樓 1026A室

新課程推廣價：HKD 2,500 / 單人  
兩人同行價：HKD 4,500 / 雙人  
舊生重讀價：HKD 1,250 / 單人

查詢 / 預報：俊謙 Frandix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

期權循環圖

版權所有 © 2008 HK OPTION CLASS T/A HKMC INV. CO. LTD.

### 【IntroOption/期權基礎堂】e-Learning 網上課程 已上架！

Frandix 主講的【IntroOption/期權基礎堂】，10月8日已完滿舉行。基礎堂通過交易實例簡介期權四式的獲利方法，涵蓋股票期權及指數期權，非常適合期權初哥。

網上課程已上架，建議大家將 Trailer 短片轉給身邊有興趣的親友：

<https://youtu.be/G8PK9Zrht9k>

詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/introoption>



香港期權教室  
www.hkoptionclass.com.hk

新！  
NEW！

## 【IntroOption / 期權基礎堂】

歡迎期權初哥！



實例簡介期權四式獲利方法

涵蓋股票期權及指數期權

講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)

助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

課程策劃：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)

e-Learning 片長約 120 分鐘

收費：HKD 1,000

課程詳情及訂購連結：[www.hkoptionclass.com.hk/introoption](http://www.hkoptionclass.com.hk/introoption)