

用最短的时间，花最少的钱，
掌握最有用的炒港股、黄金、期货知识

三天学会 炒港股、 黄金、期货

资深金融理财师：李忠祥 编著

内地个人投资港股已经通关放行
黄金市场里再掀火热的淘金热情
股指期货蠢蠢欲动只待奔流入海
及早领悟市场率先掌握赢钱技能
规避通胀压力寻找最佳投资渠道



经济科学出版社

三天学会 炒港股、 黄金、期货

资深金融理财师：李忠祥 编著

 经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

三天学会炒港股、黄金、期货/李忠祥编著. - 北京:
经济科学出版社, 2007. 9
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6615 - 7

I. 三… II. 李… III. ①股票 - 证券投资 - 基本知识 -
香港②黄金市场 - 投资 - 基本知识③期货交易 - 基本知识
IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 147142 号

责任编辑: 张意姜 周胜婷
责任校对: 王肖楠
技术编辑: 董永亭

三天学会炒港股、黄金、期货

李忠祥 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036
总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109
网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京画中画印刷有限公司

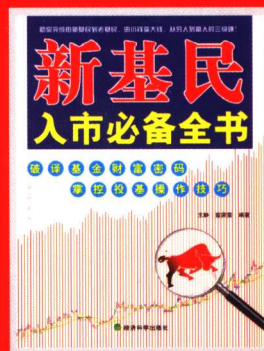
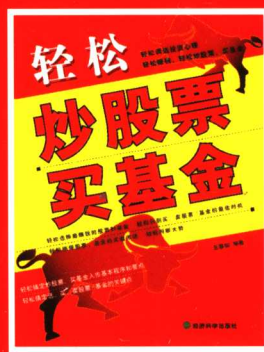
787 × 960 16 开 12.5 印张 200000 字
2007 年 10 月第一版 2007 年 10 月第一次印刷
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6615 - 7/F · 5876 定价: 25.00 元

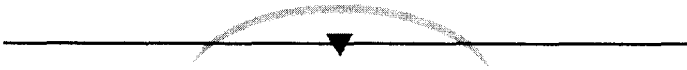
(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

李忠祥

上海财经大学EMBA，现为某市商业银行财务总监，曾在大型国有企业从事财务管理工作多年；在资本运作、证券投资、企业股改、融资收购等领域具有丰富的理论及实战工作经验。





前言

随着央行 2007 年的数次加息，股指轻松地冲过 5 000 点，似乎人们都忘了加息是一种紧缩的信号，其实人人心中都有一本账，即使是加息，面对 6.5% 的 CPI 涨幅，把钱存在银行实际上是亏损。理性的选择就是要进行投资股票或基金。然而，股市的高位震荡使得越来越多的人开始把目光转向其他新兴的投资渠道，希望通过其他投资产品的风险分散、增值、保值的功能来抵御通货膨胀带来的风险。

境内个人直接对外证券投资业务试点的设立批准（香港为试点首选），期货新品股指期货的即将推出，再加上黄金理财方式也被广大投资者逐渐熟悉和接受，人们对新兴的理财产品产生了浓厚的兴趣，另外随着投资者对投资市场先到先得投资理念的深入认识，其更希望能在市场中抢占先机，博得头筹。

然而，有投资必定有风险。曾经有人这样形象地比喻：投资是兔，尤其是那些没有基本面支撑的股票，就像上蹿下跳的兔子，涨幅是不错，但波动也非常剧烈。投资者在买入时，往往兔子蹿到高处，投资者还没反应过来，兔子又往下跳，投资者又被套牢。等投资者承受不住压力，抛出时，兔子又迅速上蹿。所以在投资市场上很多走势的确是上涨，但是新入市的投资者也很难降低其所面临的风险；况且港股、黄金、期货的操作方式又与一般的股票交易规则有很大区别。故而，对于国内还比较陌生的港股、股指期货、黄金投资市场，投资者在做出投资决策、进行市场操作时，都需要谨慎行事，主动掌握形态不一、理念迥异的投资知识，使自身的投资行为不再盲从、不再跟风，趋于理性。因为市场已经验证过跟风炒作者会有“竹篮打水一场空”的危险。

在这种情况下，如果你想要投资这些相对陌生的投资市场，享受新式理财手段带来的赢利乐趣，就应尽早地补充一下投资常识和风险防范课程，认识风险，规避风险。如果你已入市，那么基本的投资功课更应做足。投资理财专家提醒，

投资者面对陌生的理财方式或者理财新品时，需要做好风险承担和风险防患的思想准备之后再作远足，切勿盲目行事。可是在当前，单纯的风险提示易使人当作耳边轻风，不能起到有效地警示作用。因为在非理性的投资者看来，风险提示似乎只会影响到投资者的掘金干劲，其往往更是“明知山有虎，偏向虎山行”。对于经历过熊市和在股票市场、金融市场里长期摸爬滚打过的老股民、老投资者来说，可能被套、落空就是最好的风险教育课，而对于“激进冒险”的新尝试者来说，由于知识储备不足，风险意识不强，在形势一片大好下或许可以误打误撞地赚钱，若一旦遇到调整则会手忙脚乱。所以作为理智型投资者，是有必要进行一些常规知识补充的，清除自己在掘金路上的障碍，更加如鱼得水地畅游其中。

正是顺应了投资者对投资需求的热情，《三天学会炒港股、黄金、期货》一书从实用性与可操作性入手，解答投资者入主港股、黄金、期货前的常见疑难问题，全面、系统地介绍了技术型投资者投资港股、炒卖黄金、操作期货所需的知识，其间内容贴近投资焦点，站位时代前沿，向广大的投资者展现了基本的港股、黄金、期货知识，有助于投资者迅速脱离懵懂未知状态，扫除入市障碍，成为投资浪潮中兼具智慧、技术、良好心理素质的投资人，在炒金热潮中真正具有屹立不倒的姿态。

为了符合广大读者朋友的需求，符合新时代资本市场的总体趋势，我们在编写过程中，参阅了大量的资料文献，力求书本内容的准确有效。鉴于股票市场、黄金市场、期货市场的瞬息万变，投资理念的日趋成熟，这里不能一概而全，加之编者的水平有限，书中难免存在不当之处，恳请广大读者朋友不吝指正。

编 者

目 录

第一篇 港股投资指南

第一章 港股欲来风满楼 / 3

- 1.1 港股投资成为新的关注热点 / 3
- 1.2 港股市场揭秘——内地投资者破除港股迷雾 / 4
- 1.3 港股投资前的不同认识 / 6
- 1.4 为什么投资港股——港股的十大优势 / 7
- 1.5 如何搭乘“天津—香港”港股直通车 / 9
- 1.6 投资港股,你准备好了吗 / 11

第二章 港股不再陌生 / 13

- 2.1 香港证券市场概况 / 13
- 2.2 港股与 A 股的四大区别点 / 14
- 2.3 国企股、红筹股、细价股 / 17
- 2.4 港股的交易时间 / 21
- 2.5 影响香港股市的主要因素 / 23
- 2.6 香港股市指数简介 / 24
- 2.7 港股投资全攻略 / 26
- 2.8 港股直通车交易费用如何算 / 30

第三章 投资港股的准备工作 / 31

- 3.1 详解香港炒股的六大步骤 / 31
- 3.2 港股开户指南 / 34
- 3.3 香港股票交易程序及交易费用 / 36
- 3.4 香港股票交易系统与交易规则 / 38
- 3.5 香港证券公司与银行股票交易服务的比较 / 40

3.6 香港证券市场的各类买卖盘 / 42

3.7 港股的市场环境和特征 / 43

3.8 香港的权证(窝轮)市场 / 45

第四章 掌握港股赢利的技术 / 48

4.1 认清香港证券小股庄家 / 48

4.2 新股认购需注意两大方面的问题 / 49

4.3 港股如何存取款 / 53

4.4 香港股市的“炒孖展” / 54

4.5 直通车启程——投资者应买什么样的港股 / 55

4.6 要重视投资港股的文化樊篱 / 57

第五章 跟随赢利港股的轨迹 / 60

5.1 投资港股须防范七大风险 / 60

5.2 操作港股需要锻造的几项技能 / 62

5.3 港股炒作心得:两地价差让我成功套利 / 63

5.4 新手玩港股吃一堑长一智 / 65

5.5 炒港股:无涨跌幅限制要做好止损 / 67

5.6 5个月赚了50万元——一个散户的港股投资经历 / 67

第二篇 黄金投资指南

第六章 漫步进入黄金大观园 / 73

6.1 黄金:开启另一扇“财富之门” / 73

6.2 纸黄金交易里孕育烁烁金光 / 75

6.3 试水黄金市场先知先觉 / 77

6.4 投资黄金交易不可不求甚解 / 78

6.5 黄金投资:个人炒金工具大比拼 / 81

6.6 拨开迷雾见真金——投资黄金有学问 / 83

第七章 持有开启黄金屋的钥匙 / 85

7.1 国际上黄金市场的主要划分方式和类型 / 85

7.2 国际黄金市场上的主要投资方式及利弊 / 87

7.3 国际上主要黄金市场及其价格确定机制 / 90

7.4	黄金市场的交易单位	/ 96
7.5	影响黄金交易价格的主要因素	/ 99
7.6	上海黄金交易所简介	/ 103
第八章	要获利须有交易之能	/ 107
8.1	金融投资常用的经典理论——波浪理论	/ 107
8.2	K 线图[阴阳线、蜡烛线]解析	/ 109
8.3	技术分析中常用的工具	/ 118
8.4	趋势的预测与基本概念	/ 121
8.5	黄金走势图形主要反转形态介绍	/ 124
第九章	凡投资勿忘近侧之险	/ 128
9.1	炒金三种方式的人群厘定	/ 128
9.2	个人理财炒黄金的三步策略	/ 130
9.3	炒金手续费需要灵活应对	/ 132
9.4	新入金市应该怎样炒黄金	/ 133
9.5	黄金市场操作必读	/ 134
第十章	黄金投资的理财真经	/ 139
10.1	黄金投资赢钱的技巧	/ 139
10.2	金币永远都是金币——黄金投资正当时	/ 141
10.3	黄金投资两周轻松净赚 90 万元的理财经	/ 143
10.4	投资黄金首饰也能赚到钱	/ 145

第三篇 期货投资指南

第十一章	出入期市须先知先觉	/ 151
11.1	期货交易的概述	/ 151
11.2	期货交易的特点	/ 152
11.3	期货交易与现货交易的区别	/ 154
11.4	期货合约的内容	/ 155
11.5	期货市场基本制度	/ 157
11.6	期货交易流程及实务	/ 159
11.7	期货基本因素分析与技术因素分析	/ 162

- 11.8 套期保值的基本原理及应用 / 163
- 11.9 寻找合适的期货公司 / 165
- 11.10 投资期货开户应具备的条件 / 166
- 11.11 选择合适的期货交易方式 / 166
- 11.12 《期货经纪合同书》的主要内容 / 167
- 11.13 申请交易编码及确认资金入账 / 169
- 11.14 股指期货交易开户的具体流程 / 169
- 11.15 股指期货与股票投资的四点不同 / 170

第十二章 涉足期市须熟悉规则 / 172

- 12.1 期货新手操作准备 / 172
- 12.2 如何买卖期货合约 / 173
- 12.3 套期保值交易 / 175
- 12.4 期货市场投机交易 / 175
- 12.5 实物交割内容 / 177
- 12.6 注意单日转向信号 / 178
- 12.7 期货市场中行情反复的对策 / 179
- 12.8 以成交量牵制期货市场价格 / 179
- 12.9 期货的蓄势与突破 / 180
- 12.10 利用技术图表分析法对期货价格的分析 / 180

第十三章 防范期市风险不遗忘 / 183

- 13.1 严格控制交易风险 / 183
- 13.2 计划做单,严守纪律 / 184
- 13.3 做好期货应以短线交易为主 / 185
- 13.4 投资者须遵守的出入市原则 / 186
- 13.5 入主期货市场需要良好的投资心态 / 187
- 13.6 股指期货的特有风险分析 / 188

参考文献 / 191

第一篇

港股投资指南

第一章 港股欲来风满楼

第二章 港股不再陌生

第三章 投资港股的准备工作

第四章 掌握港股赢利的技术

第五章 跟随赢利港股的轨迹

san tian xue hui chao gang gu huang jin qi huo

第一章

港股欲来风满楼

1.1 港股投资成为新的关注热点

2007年8月20日,中国国家外汇管理局宣布,在天津滨海新区进行试点,允许境内居民以自有外汇或人民币购汇直接投资海外证券市场,首选香港。这是继QDII^①开闸境外投资之后,又一拓宽外汇资金流出管道的重要举措。

据投资专家介绍,此时推出允许个人炒港股政策的目的是:一方面是为了放宽个人海外直接投资,也是人民币自由兑换向前迈进的重要一步;另一方面的主要原因,在于缓解内地货币流动性过剩,以及抑制股市过热的考虑。从对市场影响上看,该消息对港股是明显利好,但对A股来说,应是偏于利空影响。不过对投资者来说是好事,如果A股市场调整的话,可以选择港股操作,如果港股回调的话,可以选择操作A股,这样投资机会多一些。截至2007年8月,共有40多只股票同时在香港与内地市场上市,将这些股票的股价以及港币对人民币中间价0.98339计算,H股价格全部低于A股,H股对A股平均折价约4成,部分H股对A股的折让率超过7成,例如:大唐发电、仪征化纤等。同一只股票,在两地价格不同,是因为以前资金不能互相流通。随着个人直接投资境外证券的开闸,两个市场的价格差异将逐渐消失,价格将趋于一致。这样的话,一方面给H股带来了一定的投机空间;另一方面会直接影响到沪深两市A/H蓝筹股的表现,导致蓝筹股面临调整压力。

另外,香港股票股价通常比A股低,分红却一样,因而收益率更高。港股的

^① QDII(即Qualified Domestic Institutional Investors,认可本地机构投资者机制),是允许在资本账项未完全开放的情况下,内地投资者向海外资本市场进行投资。QDII意味着将允许内地居民外汇投资境外资本市场,QDII将通过中国政府认可的机构来实施。

佣金低、印花税低，炒作还可以提供融资等优惠，这些对我们股民的诱惑力很大。A股之所以受到青睐，重要原因是资源稀缺，而个人可以投资境外股市之后，优质股票数量变多，而且价格更低，必然会有部分资金被吸引，去炒港股。

中国国家外汇管理局的这一举措，不仅使国内二级市场的资金会分流，一级市场的资金也会分流，目前沪深股市的新股申购资金超过2万亿元，中签率很低，有的小盘新股甚至要动用1800多万元才能保证中签。可是港股市场的中签率高达10%，最高达100%。对于那些同时在H股和A股发行的公司来说，一定会有更多的投资者活跃在港股市场上。

投资港股可以打时间差。国内A股9点30开盘，而H股是10点开盘，同时有A/H股的公司，如果A股开盘后有较大涨幅，那么，马上在H股里面下单，可以获取一定收益。这种A/H股套利，可以进行超短线操作，充分利用香港市场“T+0”的特点及炒H股的时间差。在选股票的时候，可以只买比A股便宜的H股，或者比H股便宜的A股。

另外，据专家预测，允许个人炒港股的长期影响是有的，但短期对A股影响不大。因为股民投资A股，可以通过遍布全国的各大券商营业部进行现场、电话或网上交易。由于券商营业网点众多，资讯供给充分，股民在进行股票交易时感到非常方便。可是，投资港股的手续会比较麻烦一些；香港的证券市场内地人了解的不是很多，交易规则和投资理念还有一些区别，对投资港股感兴趣的投资者还需要尽快地熟悉起来。

1.2 港股市场揭秘——内地投资者破除港股迷雾

据统计，港股市场目前有1200多家上市公司，并有多元化的上市公司结构，其中不乏世界性的行业巨头以及一大批优质股票，港股市场国际化程度高，相对于内地股市更加成熟和规范。

在市场参与者、市场交易品种、交易制度等方面也有较大的区别。市场投资主体方面，香港股市的参与者主体是包括众多国际机构在内的机构投资者，也包括了大量不同层次的资金参与者，市场对大户的持仓有明确的披露制度，信息披露体系较为完善，透明度较高，大资金入驻个股基本上处于明庄状态。由于市场

有效性较高，港股的市场价格估值标准和定价更加国际化和合理化。由此，影响行情变化的因素也比较多，也更为复杂。

此外，由于不设定涨跌停板，T+0 交易，以及有融资融券等杠杆性质的交易手段存在，市场存在大幅度波动的风险。比如 20 世纪末的国际游资冲击港币，港股以求获取暴利就是利用了大量的杠杆手段^①，造成市场的巨幅波动。

另外，港股市场由于可以融资给投资者申购新股，因此普通投资者的新股中签率也比较高，但是要付出一定的融资成本。值得注意的是，新股上市并不一定保证申购到的新股必赚，也有亏损的可能。

在交易成本方面，港股交易收取的费用类别比较多，但是总体上比目前内地 A 股交易成本低，目前推出的试点业务收取的税费总计也低于 A 股市场。在交易时间上，为周一至周五，上午 10 时至中午 12 时 30 分，下午 2 时 30 分至下午 4 时。

由于目前国内个人对外证券试点业务暂时不涉及融资融券业务，申购新股也暂时不开放，因此对于大多数内地投资者而言，投资香港股市的获利方式，主要是以买卖股票获取价差，或者持股获取派息，享受上市公司的成长收益。

个人投资港股市场可以考虑一个放之四海皆准的投资法则：持有优质低市盈率、价值低估、有成长性的股票，获取中长期的投资收益。

因为港股中有很多优质股票，估值较为合理，每年均有大量的派息，持有股票每年的派息收益也相当的稳定。利用 A/H 股市场交易时间的差别，根据目前两市股价一定的联动性，通过 H 股市场的 T+0 交易，当国内市场相同 A 股强势拉升在先的情况下，跟进 H 股，获取短线价差收益。持有优质的 A/H 股间有较大差价的 H 股，获取可能的价差修复利润。近日个人对外证券投资试水香港的消息公布后，当天就“刺激”了港股的飘红，尤其是具有 A/H 股概念的个股涨幅很大，这正是这种价差修复预期的效应。

虽然投资港股有新的市场机会，但是同样其风险因素也需要注意。虽然港股市场相对比较规范、成熟，但是毕竟高度国际化，因此投资者在参与投资时，需

^① 杠杆手段：此处的杠杆手段是指投机者借钱（杠杆作用）投资于股票或商品市场。他们运用借来的资金加上原本的资金，所以他们能够买更多的股份或更多的契约，因此他们的盈余也会更大。相对应的是使用财务杠杆手段的投机者所冒的风险也是很大的。

要考虑和关注的因素更多，而且增加了投资者判断的难度。

此外，发达国家的金融、经济政策等都会直接影响香港股市的涨跌，因此波动较大。美国次级债风波对港股的影响就是一个很好的例证。最后，由于投资港股是用港币来交易，因此需要考虑持股时间人民币升值带来的相应损失。

1.3 港股投资前的不同认识

我国境内个人可直接对外进行证券投资，试点初期，投资者可投资在港交所上市的证券品种。许多内地投资者跃跃欲试，他们的理由很简单，目前 H 股跟 A 股的股价相比较仍然有不小的差价，投资 H 股会获得相当可观的差价收益。

但是两地市场存在着很多的差异，单纯地从目前的同股不同价上来考虑投向，可能会作出不准确判断的。

1. 两地的交易规则不同

港股包括 H 股在内都是没有涨、跌、停限制的，这也意味着港股可能产生的震荡较 A 股会更为剧烈，像 2007 年中期港股受美国次级抵押债危机影响，H 股指数曾经在一天内下跌超过 10%。另外，港股是有做空机制的，投资者没有必要像 A 股一样只有靠推升股价才能获得赢利，当投资者认为一只股票的价格超过合理的估值水平太多的话，就可以选择做空来获得赢利。但内地目前还没有这种做空机制，投资者只有靠持股来获得收益，这也导致内地股价有虚高的可能，并且更加容易产生泡沫。

2. 两地市场的资金来源不同

A 股市场目前还是一个近乎全封闭的市场，人民币目前还不能自由兑换，外资入市只有通过 QFII^① 制度渠道，其资金的进出都是有一定的额度，并且占 A 股市场的总市值相对有限。但是港股是一个国际性的市场，其资金的流入和流出完

^① QFII（境外机构投资者机制，即 Qualified Foreign Institutional Investors），意思是指合格的境外投资者制度。在一些国家和地区，特别是新兴市场经济的国家和地区，由于货币没有完全可自由兑换、资本项目尚未开放，外资介入有可能对其证券市场带来较大的负面冲击，因此 QFII 制度是一种有限度地引进外资、开放资本市场的过渡性的制度，主要是管理层为了对外资的进入进行必要的限制和引导，使之与本国的经济发展和证券市场发展相适应，控制外来资本对本国经济独立性的影响、抑制境外投机性游资对本国经济的冲击、推动资本市场国际化、促进资本市场健康发展。