



与国际炒家同台竞技 序

摇摇随着中国金融政策的逐步放开，香港股市将成为内地居民一条便捷的投资理财途径。

香港的国际化特色，造就了香港连接内地与世界各地的理想条件。自 20 世纪 80 年代初，香港已经成为内地企业的首选海外集市、集资的中心。按市值计算，香港股票市场名列全球第六位，在亚洲排名第二。中国内地企业占市值额及成交量的 1/3 左右。此外，按照 1997 年首次公开招股的集资总额计算，香港在全球排名第二，仅次于伦敦，其中，由内地企业筹集的资金几乎占集资额的 1/2 左右。

香港恒生指数由 1984 年回归祖国时的 1000 点的水平，到 1997 年首次冲上 10000 点。

香港股市与内地股市相比，香港市场更加成熟和规范。香港是开放的自由经济体系，拥有全方位的金融服务体制，同时具备高度严格、规范的监管法律制度，明显强于其他市场，能够有效地保护广大投资者及中小股民的权益。

投资港股，为投资者有效分散风险、科学管理风险提供了新选择、新便利和新思路。

首先，香港市场的信息更为透明，可使投资者较好地规避“信息不对称”带来的风险。



其次，香港股市丰富的金融投资产品，为内地投资者，特别是具有较强专业素质、资金实力和操作经验的高端先行者带来了多姿多彩的投资组合。

此外，在香港股市中，可以做空也可以做多，为投资者规避市场不成熟带来的操作风险创造了条件。粤股市场作为不能做空的波行市场，有着天生的风险规避死角，在股指不断突破历史高位、市场信心有所动摇的环境中，这种“见熊则亏”的操作风险，随时可能让投资者遭受不可预期的较大损失。

由于香港具有国际化自由经济体系的特色，使得香港金融市场较易受到国际因素的影响。因此，投资港股需“眼观六路，耳听八方”。

同时，香港还是一个与国际炒家同台竞技的竞技场。国际金融大鳄的游弋，活跃了香港市场，也给普通投资者带来了风险。1997年香港恒生指数在一日间可以跑上1000点的来回，其风险由此可见一斑。

然而，普通散户投资者未必就是弱者，在金融市场中，你掌控的资金越大，就越像是战场，而不是普通散户眼里的小赌场。表面上看，金融市场是一个弱肉强食的生态系统，大鱼吃小鱼，机构吃散户，但实际上并不总是如此。它就像自然界，鲨鱼吃人，人也吃鲨鱼，结果鲨鱼倒很快灭绝了。员万元的小散户，亏死也就员万元，而几亿元的大机构，若不幸碰上银广厦、美国安然那样的股票，一亏可能就是几千万甚至上亿元。员万元的小散户，亏死就是白交员万元学费，但若把握得好，盈利却无穷，所以“小鱼”未必一定是弱者，“大



鱼”未必一定是强者。掌控的资金越多，越是战战兢兢、如履薄冰，遇到看错时，平仓艰难。而小户船具有小船好掉头的灵活，说走就走，毫无羁绊。我就见过许多“小鱼”、“小船”中的智者，看对时稳坐长仓，看错时扫仓走人，他们正是很多笨“大鱼”的克星。

我们撰写这套“香港股市全攻略”系列丛书，从香港股市的基本交易规则入手，由浅入深，全方位系统地讲解了港股买卖方法和操盘技巧。“沙场点兵”靠技巧，买卖港股靠的是知识，靠的是掌握股市操盘技术、智商。本系列丛书一套远本将陆续投放市场，以实践经验分析为基准，旨在抛砖引玉，希望读者、股民在看完我们的“丛书”后，必定能对香港股市有一个全面深入的了解，并结合实际，开创出一条新的、符合自我发展的发财之路。

蔡摇睿

2007年 8月 5日于广州

目 录



第一章 香港股市的特点 (1)

作为全球金融中心之一，香港股市吸纳了更多的优质上市公司，投资者借此可尝试资产的全球化配置。但是，香港股市是一个开放的市场，全球资金都可以到其中竞逐，对内地普通投资者，这也是一个危机四伏的“竞技场”。

受国际金融市场的影响较大 (3)

与各金融市场关系密切 (8)

在港股做空机制下赚钱 (12)

国际炒家的能量 (1) (17)

国际炒家的能量 (2) (20)

AH 股溢价是否具有套利价值 (23)

第二章 股票期货 (29)

投资者持有某只股票，在市况良好账面出现盈利的情况下，可能投资者会担心市况下跌，令投资受损；还有些人想追高增仓。这时候，投资者可以选择期货作为一种保护性的投资工具。通过卖空期货合约以抵消市价下跌对所持股票所造成的影响。



股票期货的原理	(31)
股票期货成长很快	(33)
股票期货的投资特点	(35)
股票期货交易策略	(39)

第三章 灵活的股票期权 (49)

期权之所以不同于一般的金融操作工具，是因为它具有较其他金融工具更多的操作面相。一般而言，金融工具可分为高财务杠杆和低财务杠杆两类。不论金融工具所运用的财务杠杆是高是低，其操作方式都不外乎做多或是做空。操作者在运用各项金融工具时，多数仅考虑在未来市场走势是涨是跌而已，但期权契约就提供了更多的角度，供操作者思考。除了针对市场未来的方向规划操作策略外，操作者更可利用期权契约，作更深入的筹划。

期权的基本概念	(51)
期权构成的几个主要因素	(54)
期权买方与卖方的权利与责任	(58)
股票期权合约	(59)
股票期权的应用	(61)
股票期权应用一览表	(75)

第四章 股指期货的应用 (77)

香港交易所在 2002 年 11 月推出的小型

恒生指数期货是为散户而设的。相比标准的恒生指数期货合约，其分别在于合约每点的价值是10元，而保证金亦是标准合约规格的五分之一。由于投资金额相对地低，一般散户面对的赚或亏的金额亦较低。



股指与股票期货对冲风险各不同	(79)
股票指数的用处	(81)
恒生指数期货	(85)
小型恒生指数期货	(88)
指数期货的基本应用	(90)
H 股指数期货	(92)
H 股指数期货投资策略	(95)
其他指数期货	(100)

第五章 股指期权与应用	(103)

从规避投资风险的角度来看，期权就像是一份保险合约，提供操作者规避部位亏损的机制。当投资人预期市场的不确定性增加，却又不想了结手中的部位时，便可以买进一个期权，来保障其投资的下档风险，并同时维持未来的获利潜力与空间。这和现实生活中的保险合约其实是不折不扣的孪生兄弟。

股指期权的权利与义务	(105)
欧式期权和美式期权	(107)
避险功能像买人寿保险	(109)



价内、价外与平价	(111)
其他几个基本概念	(113)
恒生指数期权的应用	(115)
股票风险管理	(124)

第六章 权证投资策略 (129)

挑选价廉的认股权证固然重要，然而，投资者更应确保所挑选的认股权证能配合自己的投资策略。事实上，懂得挑选“合理”价格的认股权证，远较选取“平价”的认股权证重要。

香港将衍生认股权证称为“窝轮”	(131)
权证与期权的区别	(133)
权证的运作原理	(134)
杠杆比率	(137)
决定认股权证价格的因素	(140)
几个重要的概念	(142)
权证挑选四大心法	(145)
入市时机与减持	(149)
运用权证锁定正股利润	(151)

第七章 基本技术分析技巧 (157)

对某些人来说，技术分析可用于在看似混乱的证券市场中理出逻辑，利用以往的数据来预测未来；但对于另一些人来说，技术分析可能与占星术不相伯仲。然而，不论你

的看法如何，技术分析在当今的证券市场已经担当着举足轻重的角色。



基本面分析	(159)
移动平均线判转折	(160)
保力加通道发出突破跟进信号	(167)
RSI 判别股价市场力量强弱	(170)
随机指数捕捉市场转向	(177)
MACD 把握合理的入市及离市价位	(184)
ADX 判断单边市还是盘整市	(188)
黄金比率测市很神奇	(191)

第八章 港股攻防技巧 (197)

投资股市，长远而言是投资增值。但很多情况下则是财富转移，把钱从一些人的口袋移到另一些人的口袋。在绝大多数情况下，庄家的炒技要比普通投资者更胜一筹。与庄家“对赌”，散户往往是输家。因此，遇上机构已经热炒一段时间的股票，要么你避开他，要么你先他一步出货。把钱拿在自己手中，他也只好“干瞪眼”。

高成交量是突破征兆	(199)
认清本质，过滤噪音	(202)
避开庄家已经热炒的股票	(206)
“偷步入市”逐步加码	(209)
业绩公布前买汇控认购权证	(213)
方向不明先看看	(216)



股市屡创新高，现炒现卖	(219)
炒垃圾股“跟庄”不容易	(221)
持便宜货令我更安心	(228)
耐心等待较佳的入市位	(231)
卖掉地道香港股票	(233)

附 录	(237)
附录一 恒生指数成分股名单	(239)
附录二 恒生中国企业（H股）指数成分股	(241)
附录三 中国企业H股公司名单（主板）	(243)
附录四 中国企业H股公司名单（创业板）	(249)
附录五 香港可供买卖的股票期货名单及按金	(252)
附录六 可供买卖的股票期权名单	(257)
附录七 香港股市指数期货保证金表	(260)
附录八 香港及交易所衍生产品市场交易情况	(261)

第一章

香港股市的特点

作为全球金融中心之一，香港股市吸纳了更多的优质上市公司，投资者借此可尝试资产的全球化配置。但是，香港股市是一个开放的市场，全球资金都可以到其中竞逐，对内地普通投资者，这也是一个危机四伏的“竞技场”。



受国际金融市场的影 响较大

从市场角度来看，香港股市不同于内地的资本管制，全球资金都可以在香港自由流动，与内地的自成体系、相对封闭运行不同，完全开放的香港股市国际关联度高，其他国家的金融、经济政策都会直接影响股市的涨跌，波动较大。

美国次级债风波对港股的影响就是一个例证。受欧美股市拖累，恒生指数从 2007 年 8 月 13 日起，就开始连续下跌，几天跌幅约 15%，其中 8 月 14 日一天最深跌幅超过 500 点，当天震幅超过 10%。这种市场波动的风险是巨大的。

我们来看 2007 年 8 月 13 日香港股市的情况，这一天对于港股来说是最普通的一天。当日港股开盘时，因受美国公布的 8 月就业数据的影响，美国股市前周再度遭受重挫，主要股指跌幅接近 10%，并拖累外围股市整体杀跌。

受此冲击，8 月 13 日（周一）港股市场大幅低开。见图 1-1 原员，恒生指数低开 100 点，降 0.1%，报 31000 点；红筹股指数低开 100 点，降 0.1%，报 31000 点；国企股指数低开 100 点，降 0.1%，报 31000 点。

蓝筹股整体杀跌，恒指只恒指成分股中只有 10 只上涨。其中，中远太平洋报 31.00 港元，涨 0.1%，中国移动报 31.00 港元，跌 0.1%，长江实业报 31.00 港元，跌 0.1%，汇丰控股报 31.00 港元，跌 0.1%，和记黄埔报 31.00 港元，跌 0.1%，恒生银行报 31.00 港元，跌 0.1%，新鸿基地产报 31.00 港元，跌 0.1%，建设银行报 31.00 港元，跌 0.1%，中国人寿报 31.00 港元，跌 0.1%，中国石化报 31.00 港元，跌 0.1%。

港股投资攻防策略



第一章 香港股市的特点

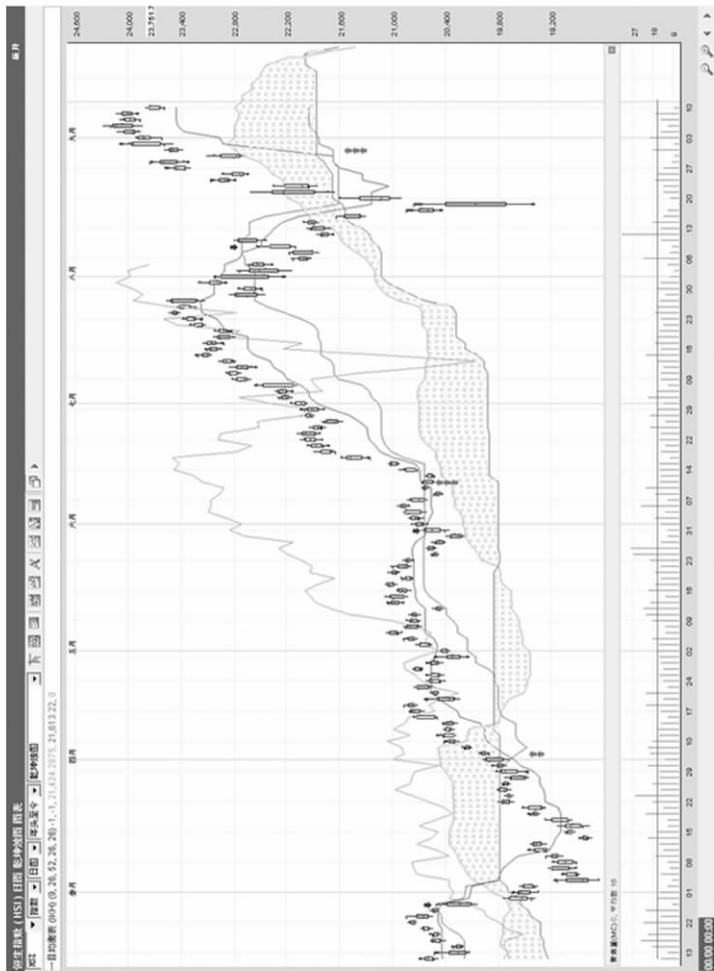


图 员原摇圆年怨月员日，恒生指数低开 猿缘缘点，报 缘缘缘点



在香港现货市场，外地投资者交易按来源地的分布（见图 1-1-1）与 20 世纪 90 年代的水平相比，香港本地投资者的交易占总成交金额的比重逐渐下降，而外地投资者所占的比重则有所上升。

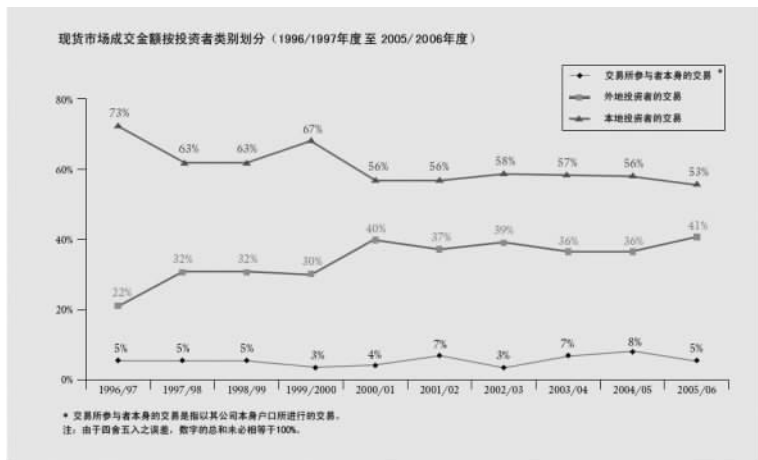


图 1-1-1 现货市场成交金额按投资者类别划分示意图

（1996/1997年度至 2005/2006年度）

资料来源：香港交易所

过去 10 年，来自英国及美国投资者的交易占外地投资者交易的比重最大，两者每年所占份额均超过 50%（如图 1-1-1 所示）。

另外，据香港交易所的调查，从个人网上交易的情况来看，个人投资者的买卖指令透过如互联网等电子媒体直接传送至经纪商经执行而产生的交易，在 2000/2001 年度占个人投资者交易总额的 15%，或占市场总成交金额的 5%。而外地投资者成交金额按来源地的分布，美国投资者占 2000/2001 年度外地投



投资者交易的比重最大（四成），而亚洲地区（不包括香港）合计所占比重则上升至约四成。

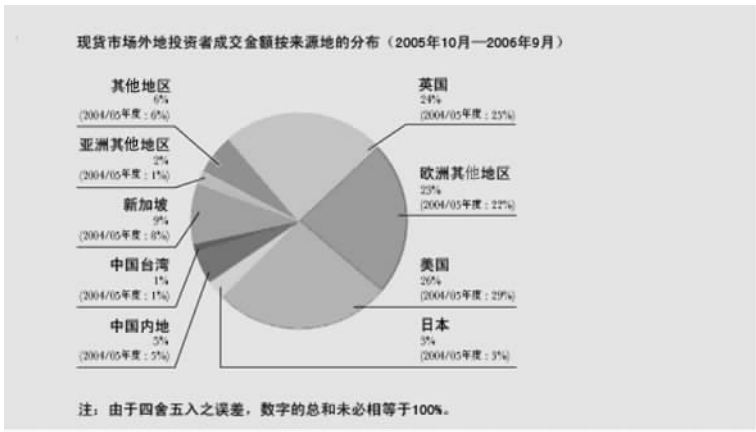


图 员原瑶现货市场投资者交易按来源地的分布图

(员怨元零零年年度—圆园零零年年度)

资料来源：香港交易所

专家评说

由于香港是自由港，是开放型的金融市场，国际金融市场的风吹草动自然便会冲击到股市。



与各金融市场关系密切

我们还是来看 1997 年 9 月 14 日，这天，港股恒生指数大幅低开 100 点，这其中与外汇市场也有着很大的关系。见图 1-1 原缘，随着日元升至 15 个月新高，日元融资套息交易也再度爆发香港股市拆仓潮。在此情况下，即使日本短期不会加息，以及欧洲利率见顶回落，只要环球股市持续下滑，日元套息交易拆仓潮还可能会继续扩大，从而打压港股。

由于日元利率较低（日本中央银行公布的 9 月基准利率为 0.5%，见表 1-1 原，表 1-1 原），国际游资往往借入日元转手买入高收益（利率）货币，并投资于当地股市。

可想而知，如果融资套利交易涉及的股市出现回调，炒家觉得没钱可赚，便会纷纷抛出高收益资产以偿还低收益日元借款，退市套现，由此引发拆仓潮。由此还可以看到，如果各国中央银行利率调整，或者外汇市场的波动（比如日元升值），均会引发股市的波动。