

期指即市买卖要诀

钱可通 著

廣東省出版集團
廣東人民出版社

前言

期指市场是一个高风险、高回报的地方。期指市场上落快，变动大，动不动都可能牵涉到投资金额的大部分，看中了可以赚大钱，看错了资金很快就会消失。

笔者写过一本《专讲期指》，是讲解期指市场的运作，投资的基本原则。这是每一个进入期指市场，但对市场情况不是很了解的投资人都应该参考的书籍。

但即市期指却是实战的买卖，是短线的买卖，在很短时间之内，就分出胜败赢输，立竿见影。在这种以短兵相接的即市期指买卖当中，我们须要认识一些方法、技巧和投资原则，使投资者在看中获利时赚得更多，在看错时可以全身而退，损失较少，且在投资者可以容忍的范围之内。

笔者多年来都有参与期指买卖。我见到不少投资者在买卖期指时，都损失极重。一些本来有经验的投

资者，在看准市势时，却又获利很少，失去了不少机会。我希望他们在遇到机会来临之时，能够把握，遇到损失时却可以将损失大大减少。于是我就写了这一本《期指即市买卖要诀》，将笔者多年来的买卖心得和各位读者分享。

我相信，只要你能够细心阅读这一本关于期指即市买卖的著作，按本书内容所提出的方法、技巧和买卖的要诀去做，你在期指市场一定会和以前完全不同，自己期指的买卖技巧将会有所提升。

钱可通

目录

第一部分 期指入门简介

第一章 什么是期指	3
第二章 期指可以买升，可以买跌	5
第三章 期指买卖是一个合约	7
第四章 期指不同恒指	10
第五章 经纪和买卖押金	13
第六章 买卖手续	16
第七章 小型期指	19
第八章 即市期指的特色	22

第二部分 期指分析重要指标

第一章 升水	27
第二章 低水	31
第三章 平水	34
第四章 成交量	36
第五章 未平仓合约	39

第三部分 牛市与熊市期指即市买卖战略

第一章 牛市期指基本战略	45
--------------------	----

第二章	牛市各期的期指战略	48
第三章	熊市期指基本战略	54
第四章	熊市各期的期指战略	56

第四部分 星期一至五期指通常走势

第一章	星期一期指走势	63
第二章	星期二期指走势	66
第三章	星期三期指走势	68
第四章	星期四期指走势	70
第五章	星期五期指走势	72
第六章	每月第一个星期走势启示	75

第五部分 每日不同时段重点分析

第一章	开市	81
第二章	中间时段	86
第三章	中午收市前	89
第四章	下午开市	92
第五章	下午 3 点后	94
第六章	尾市	96

第六部分 尾市理论专玩期指隔日市

第一章	投资理论专讲隔日期指者少	103
-----	--------------------	-----

第二章	尾市理论特色及其应用	105
第三章	尾市理论注意要点	109

第七部分 各种市势的期指即市战略

第一章	单边市期指战略	113
第二章	上落市期指战略	124
第三章	牛皮市期指战略	134
第四章	反复市期指战略	140
第五章	稳步市期指战略	146
第六章	消息市期指战略	152

第八部分 即市期指分析要诀

第一章	由升变跌和由跌变升的做法	165
第二章	即市图的作用	171
第三章	即市期指 RSI 的重要性	175
第四章	每日波幅及高低价位	180
第五章	裂口高开低开一定要跟	187
第六章	高处未算高	192
第七章	低处未算低	196
第八章	高开低收、低开高收有启示	200
第九章	单日转向易把握	204
第十章	久攻必破，久守必失	211

第十一章	一开市跌 400 点的经验	218
第十二章	留意领导股	224
第十三章	一定要先分析再买卖	229
第十四章	一穿 10 天线即要买卖	233
第十五章	无消息下大升大跌的分析方法	238

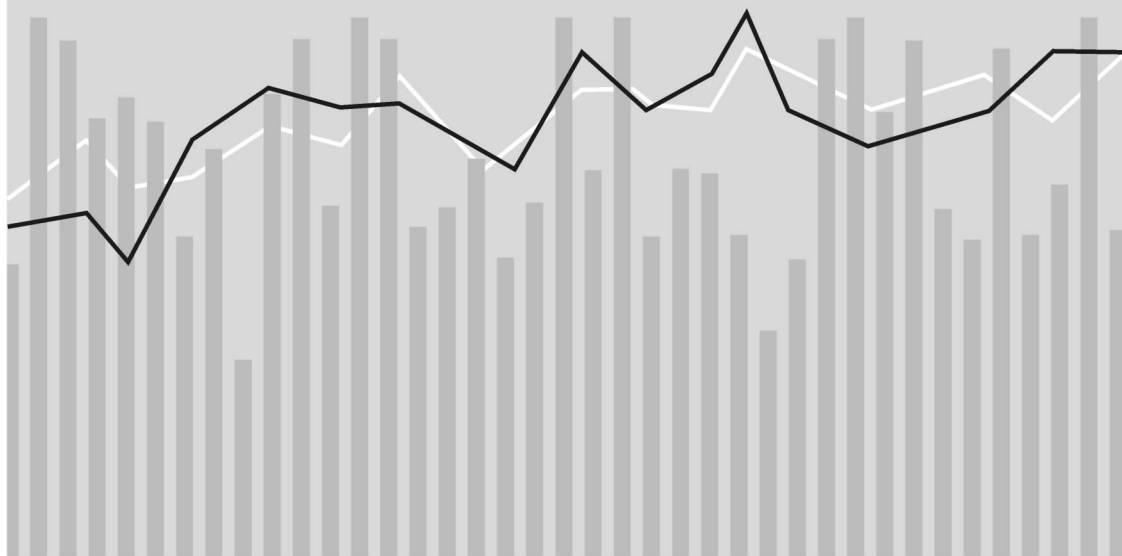
第九部分 即市期指投资原则要诀

第一章	顺市而行	243
第二章	看中让利润滚存	249
第三章	看错止损要快	255
第四章	不做不亏，做错要亏	259
第五章	不要尝试摸顶摸底	263
第六章	大升大跌要大手做	268
第七章	要赚大钱一定要加码	272
第八章	开市时势乱，要忍	276
第九章	期指不可随便过夜	281
第十章	牛皮市不乱做，要死忍	288
第十一章	和大市没有感情	291
第十二章	美国经济指标宣布前要忍	296
第十三章	原则是铁律	301

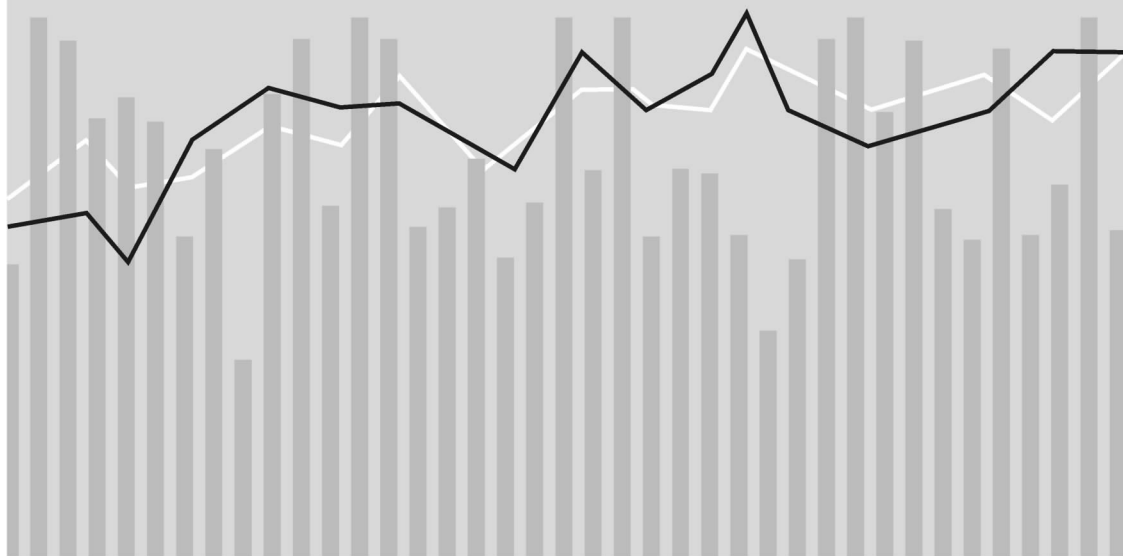
第一部分 期指入门简介

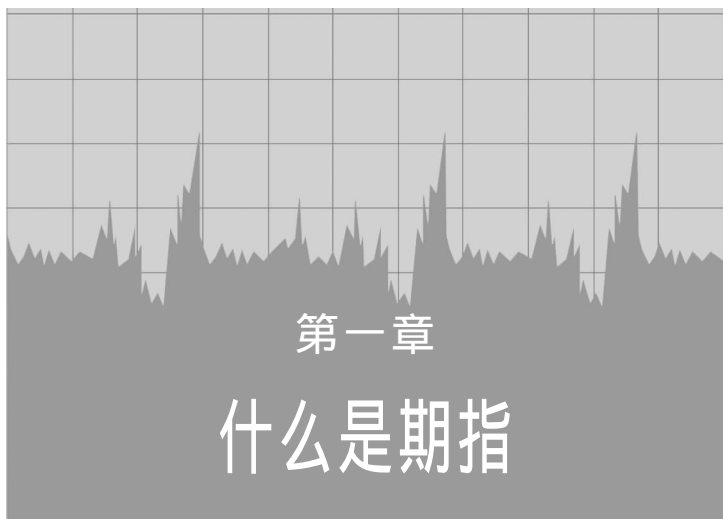
这一本书的对象是所有有兴趣参与期指即市买卖的投资人。但有一些读者，可能从未参与过期指买卖。笔者认为，简介一下期指的运作，对他们一定有用。所以，笔者会用一些篇幅在这一部分讲解期指市场的运作。对于已经有做期指买卖的人士，这一部分亦可以作为一个小小的温习。

在这一章，笔者会先从什么是期货讲起，然后简单介绍期指买卖的特点，即是看好可以买升，看淡可以买跌。其次，期指买卖是一个合约。这个合约有什么特别之处？恒生期货指数和恒生指数有什么分别？在这一部分最后的一章，笔者会简介买卖的过程手续，怎样开户口，联络经纪行，落盘买卖，计算赚蚀，如何了结手中买卖的过程等。即使



你从未做过期指投资，看了这一章，你就会对期指买卖不再陌生。按以下章节所讲的程序去买卖，累积实战的经验，你很快就可以上手。再学习其他章节之后，你做期指的表现，虽然笔者不敢保证你一定会获利，但起码在买卖时一定会更理智，赚时会赚得更多，看错亏本时会亏得较少，将期指的风险降到最低限度。





第一章

什么是期指

对一些全无买卖期指经验的读者来说，笔者有责任在这一本书先简单介绍一下期指的特点、运作和买卖程序。

所谓期指就是“期货指数”。期货是买卖一些还未到期的货品或商品。因为期指是一种金融商品，所以可以运用“期货”的形式买卖。而“指数”则是这一种期货的内容。期货有很多种，譬如黄金期货、大豆期货、外汇期货等。而这一种期货则是买卖“指数”。在香港，这种买卖，就是买卖“恒生期货指数”。

期货就即是你所买入或是卖出的，现在仍然未到期的合约。所谓未到期即是如果是一种货品，卖家现在仍然未到期要交出货品，而买家也未到期要收取货品。到期之时必须要作出交收，或称交割。期指的“期”即是指时间仍然未到。但既然是“期”亦暗示了买卖之后，会有限期。这个限期的作用是要计算投资

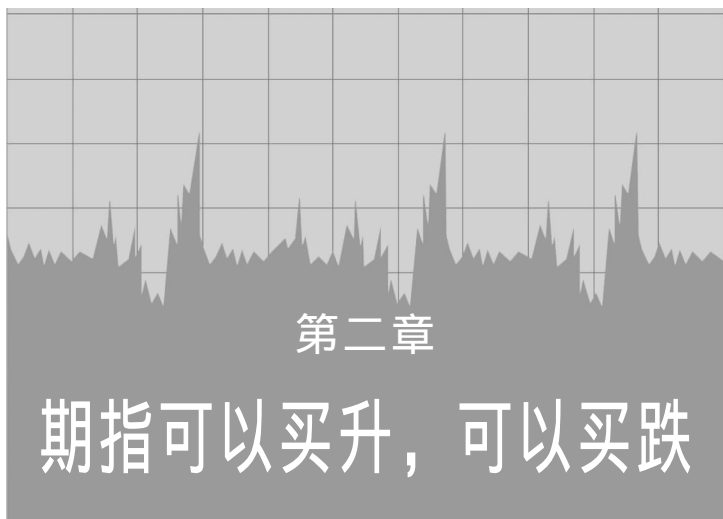


成果，到期时就有赚或亏。

期指的“指”当然就是刚才所讲的恒生指数。“期指”合起来，即是买卖未到期的恒生指数期货（在中国内地，就是沪指或深指的指数期货）。

恒生指数无形无相，并非实物，为什么可以买卖？这就是金融社会的进步。在金融社会，买卖已经超越了实物的局限。譬如我们可以买卖知识产权、买卖一个人的服务等，这些都并非实物，只是抽象的事物，但只要有人买，有人卖，一样可以成立一个市场。在经济学上，“市场”不一定要以实物存在，只要有交投，有买卖，就已经是一个市场。

简义来说，期指买卖，是买卖期指的去向。而买卖之后，就会有一个限期，在限期之前或最后一日，所有买卖都会完成，投资人就可以“计算”，看一看自己的买卖成果如何。买卖成果将会以金钱衡量。结果是看中的话，就可以赚钱，看错就会亏钱。



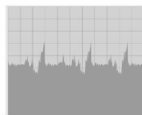
第二章

期指可以买升，可以买跌

期指买卖，是金融期货的一种。这是一种投资，也可以说是一种投机。更有人说，期指是一种赌博。笔者不赞成把期指买卖说成是一种赌博，最多只赞成期指是一种投机工具，风险极大，利润也极高。

期指是一种期货。在世界上任何一个期货市场，都容许投资人选择投资的方向。期指的投资方向，只有两个，一就是投资人看好。这样的话，他可以在他认为是低位时买入期指。这在市场上的术语称“好仓”或“长仓”等。

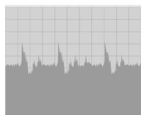
投资人也可以看淡市势，他可以卖出期指，在市场术语上称为“空仓”、“淡仓”、“短仓”等。即使投资人本身并未有任何期指买卖在手，如果他看淡，一样可以先卖淡仓。投资人如果没有这种投资经验，就会很不习惯，因为平常的概念，就是要卖出一件东西，须自己先拥有这件东西，或早已经买回来才可以卖出。但期指市

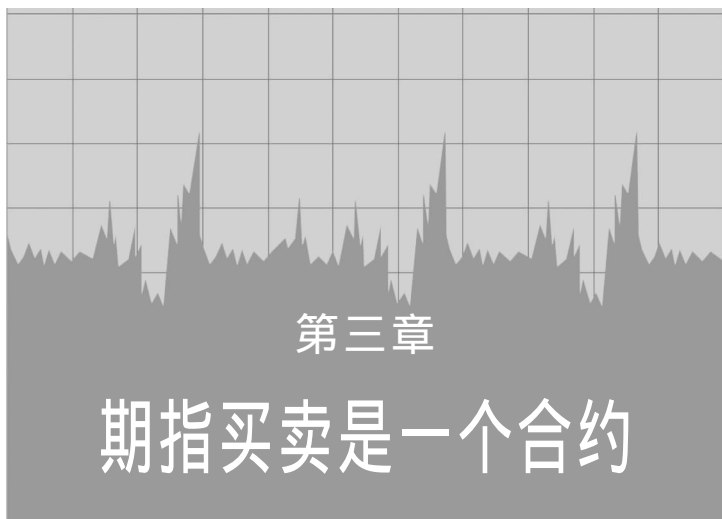


场和其他期货一样，心中无一物、手中无一物也一样可以先行卖出。只要你是看淡市势，就可以先行卖出。

期指是一个很有弹性的市场，看好可以先做好仓，看淡可以先做空仓。不论是做好仓、淡仓，所买卖的都是无形无相的“指数”，并非实物。

无论你看好或是看淡，在期指市场都有机会因为看中而赚钱。这种弹性是一般股票所无的。在股票市场，通常是投资人都须看中会上升的股票，买入后才获利。但期指却无须一定要看好，希望上升才能赚钱。看淡，希望下跌，一样可以。





第三章

期指买卖是一个合约

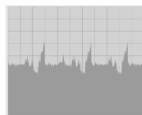
期指买卖，是要有监管的。一般由相应的交易所负责监管股票和期指买卖。在监管制度之下，期指买卖，须要以合约形式进行。这个合约制度，有以下特点：

一 有买方必然有卖方

期指是买卖一个合约。既然是合约，有买的一方就一定有卖的一方。所以，你看好买入，必然有另一方看淡卖空。你卖空做淡仓，则必然有对手做好仓，和你相反。

二 零和游戏的市场

期指一定有对手。所以不是你看中，就是你的对手看中。你赚就等于他亏，你亏就等于他赚。市场一赚一亏，相加起来，就等于零。所以，有人称期指市场是一



个“零和游戏”的市场。所赚的必然等于所亏的，不会像股票市场，可以人人都赚，或人人都亏。

三 合约有期限

通常合约都会有一个期限，期指也是。期指买卖，你要和对手进入一个定了在哪一个时间到期的合约。在这个期限到来之时，合约就会完结。投资人就要计盈亏，这种情况称为“结算”。

四 未到期提早终止合约

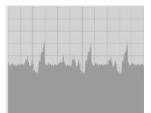
合约很多时未到期，只要双方同意都可以终止。期指市场就是这样。在未到期之前，投资人可以提早终止期指合约。终止的方法很简单，就是如果做了好仓的，就做一张淡仓作为了结。这称为“平仓”，即是将手中期指终止了。如果之前是做淡仓的，就可以在结算之前任何时间再做回一张好仓，以终止合约。

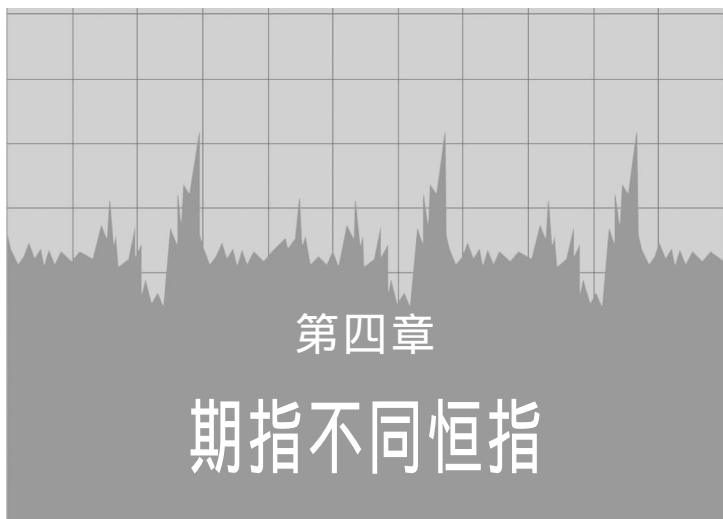
即是说，期指须要先买后卖，或是先卖后买，平仓了结，或是不平仓等待以上所讲的结算，也一样可以作为期指的了结。

五 合约的月份

期指买卖，投资人还可以选择不同的月份。现在交

易所提供的期指月份有这个月（或称为“现货月”）、下一个月及再下一月的合约买卖。譬如现时是 10 月，我们就可以买卖 10 月、11 月及 12 月的期指合约。





一 恒生指数

在香港，期指所买卖的称为“恒生期货指数”，这不可以和“恒生指数”混淆。恒生指数是指 33 只蓝筹股的升跌，以统计学方法计算出来，这 33 只股票占恒生指数的比重，每间公司都不同。恒生指数是一个大市升跌的指标，但不可以买卖。可以买卖的只是“恒生期货指数”，多了“期货”两个字，但已经是两种不同的指数。加上“期货”两个字才可以作商品一样的买卖。在中国内地，深指和沪指也是一个道理。

二 恒生 33 及恒生 100 指数

以往恒生指数是由 33 只蓝筹股组成。这 33 只都是最具实力的股票。但由于中型股越来越多，负责