

股神巴菲特因Buy & Hold（買入及持有）致富，有樣學樣，去年10月Buy，Hold至現在，已是水瓜打狗，帳面上「唔見一截」。

┃ 撰文：蔡廷暉 • 攝影：郭紫珊 ┃

炒期指 先看標普期貨

期貨交易3部曲

1. Indicators 找出領先指標
2. Strategies 鑽研買賣策略
3. System 編寫交易系統



期指系列 • 一

「長 綫Buy & Hold年回報只有約10%，淡市又無獲利機會，Day Trade3即日鮮期指，好淡市皆宜，又可避開不必要風險。」波動市中Day Trade恒指期貨，升跌浪都能獲利，且不用持倉過夜，怕gap up或down（裂口高/低開），難怪系統交易專家張永安(RC)鍾情期指即日鮮。

輸家只因沒有Edge

不過炒期指易學難精，輸錢者眾，這個零和遊戲只有一成炒家能脫穎而出，苦心鑽研標普期貨（Standard & Poor's Futures）多年的張永安，闖慣高手如雲的美期市場，近月轉戰香港

期指，莫非是鳥倦知還？

「No，我炒港期的年資比E-mini S&P（迷你標普期貨，ES）還要長，輸過大錢，其後才轉玩ES，熟練後，便覺恒指期貨更易掌握，現在早炒港期晚玩ES，周末做研究和教學。」

標普期貨引領恒指

歸納多年經驗，張永安認為輸家大多沒有Winning Edge（致勝優勢），除濫用欠前瞻性的指標外，又沒有系統，落場總是朝三暮四，做錯決定。「一般期指炒家多參考圖表、技術指標、平均綫等，沒有系統和紀律，很易『憑感覺』落盤，一樣市有百樣策

略，欠一致性，怎贏？」

張永安從不看圖，只信Edge，跟炒ES一樣，Edge就是找Leading Indicator（領先指標），ES本身極具指示性，更勝道指期貨，引領全球股市走勢。「ES成交活躍，每日交投多

RC港期系統年賺百萬

07至08年成效報告

淨回報	114萬元
合約數目	1張
總交易次數	356次
勝出次數	236次(66.3%)
落敗次數	120次(33.7%)

註：不包括佣金及買賣差價

張永安

Rickey Cheung

- 基金操盤人
- 首位華人於《Futures Truth》評核中排第一
- 曾任美國Fortune1000公司亞太區董事
- 美國休斯頓大學工商管理碩士

張永安近月兼炒香港期貨，早晚周旋在港美期貨市場間，周末則做研究，鑽研新指標、改良系統。

達280萬張，且24小時開市，全球有何風吹草動都會反映其中；911當日美國政府宣布各地受恐襲前，ES經已跌停板。」

那炒港期的Edge又何在？張永安發現，ES同樣走在恒指之先，轉向指示會早3至5分鐘出現，以此作指標能早着先機，「全天候的交易市場，最能作出即時反應，若見ES由跌轉升，造恒指好倉有80%機會贏；一般證券行亦有提供ES報價，每月收費約200元，不算昂貴。」

找到Edge，便要定策略（Strategy），但可行與否要先確認成效，張永安堅持用科學方法替策略「驗



身」。「Back-test（往績驗證）並非萬能，但無Back-test就萬萬不能，最少證明Edge有往績支持，入市前再作Forward-test（實時驗證），花3個月時間做Paper Trade（模擬交易），證實有效才入場。」

既不過夜亦不過市

為免受內地A股，或日經指數影響，張永安不單主張即日鮮，還要「即日鮮」，每日最多做兩次交易，早午各一次，既不過夜亦不過市。「午市前一定要平倉，千萬不要『博』，長賭必輸；買入後，定了止蝕位（約200點，恒指的1%）便順勢而行。」

別看輕早午兩次的交易，Back-test顯示，利用ES指示炒港期，獲利率（Percentage Profitable）高達66%，一張大型期指（見另文）每年可賺80萬元，張永安的進階系統還有另外兩個指標，「三指」齊發，年回報更達120萬元（見表）。

然而，張永安提醒投資者，Edge要配合買賣策略（即何時造好、何時造淡）才算是系統。「有Edge無Strategy，炒期指一樣會輸，愈高層次的系統，策略愈少，愈有活力，若有人說他的系統有50個策略，這個系統必輸無疑。」ES系統的策略是商業秘密，張永安希望香港炒家多做研究，找到自己的策略，勝出這個零和遊戲。FM

這張期指不嚇人

孖展、補倉、斬倉，這堆「嚇人」名詞，總與期指走在一起，數萬元按金更嚇怕一般散戶，寧玩入場費低的窩輪，其實兩者份屬槓桿式衍生工具，反而窩輪付帶引伸、街貨等條款，價格有時不跟正股，反觀期指，全看大市走勢，不會如窩輪般「走錯邊」。

期指有大小之分

期指有分大小，一張大期每點50元，小期每點10元，現時恒指處20000多點，即一張小期控制高達20萬元的資產，然而投資者只須向證券行繳付按金（小期約2萬元，大期約9萬元），便可落場「搏殺」。

倘若股市下跌，造了好倉的期指散戶，其戶口持倉總值亦會下跌，若散戶持倉跌穿證券行所設的維持按金下限（小期約1.5萬，大期約7萬），便要立刻補倉，否則證券行有權為投資者斬倉，將期指平倉，扣除虧損後才把餘下的按金退還投資者。