



— 各种买卖盘 —

以下阐述各种最常用的买卖盘，作为阁下落盘制定下单策略之参考，本公司并不保证本文内容之准确性及任何下单执行程序。

- 一. **市价买卖盘 (MARKET ORDER)** — 如客户希望交易员收到指令时以最佳市价执行买卖，便要发出这种买卖盘指令。客户发出指令时，不用指示价格，只需指出「市价」买卖。

客户开出市价买盘后，买盘会以最佳卖出价执行。沽盘则以最佳买入价执行。要进行这种买盘，投资者致电交易员时，需说出：「我是陈大文(名称)，账号 01234，即日买盘，以市价买入三张四月 COMEX Gold 合约。」

- 二. **限价买卖盘 (LIMIT ORDER)** – 如客户希望以指定价格或较佳价格进行买卖，便要发出这种买卖盘指令。限价买盘价格与市价相同或较低，而限价沽盘价格则与市场相同或较高价格。

客户应该清楚知道，当市场交易价较指定价为佳时，客户的买卖盘才获保证一定执行，但市场交易价祇是与指定价格相同时，客户的买卖盘便不能保证获得执行。

例如，当德国马克期货市场现时交易价为 6550，客户发出限价买卖盘指令时，要说：「张文达，账号 01234，我想开出即日卖盘，沽出一张九五年六月德国马克期货合约，作价 6560 或以上。」如张先生要买入，他应说：「6540 或以下。」(一般公认指令模式接受「或更佳」，但我们发觉用「或以上」和「或以下」可更清楚指出客户的意思，避免混淆。

在一些情况下，客户发出限价买卖盘时，市场价格与其指定限价相同或更佳，这种买卖盘便属于「或更佳」盘，而指定限价则会标明是「或更佳」(OB = OR BETTER)，提示交易员，客户所开的是限价盘，而非另一种极相似的止蚀盘。许多时候，交易员也会向客户确定是否真的要开出「或更佳」盘，所以，发出指令时，务必尽量清楚明白。

三. **止蚀盘 (STOP ORDER)** - 当市价到达或穿过客户指定止蚀价时，便成为市价盘。

止蚀买盘价格应高于市价，当市价或市场上有卖盘价高于客户的止蚀价，或与之相同时，交易便会进行。

止蚀卖盘价格则应低于市价，当市价或市场上有买盘价低于客户的止蚀价，或与之相同时，交易便会进行。

顾名思义，止蚀盘表示开盘者在买卖决定上出错，希望尽快离开市场，以免形势再度恶化。虽然投资者一直都利用止蚀盘「斩仓」，但止蚀盘也是一种常用的获利回吐手段，甚至可作为开新仓的途径，所以止蚀盘的名称在一定程度上有误导之嫌。

当德国马克期货价位在 6550 时，陈文达可开出下列止蚀盘：「账号 12345，陈文达，未完交易盘，沽出一张九五年六月德国马克期货合约，止蚀价 6530。」

四. **有限价止蚀盘 (STOP WITH LIMIT ORDER)** - 这种止蚀盘指示场内交易员，客户买卖价的底线。客户提出两个不同价位作为限价及止蚀价。当市价到达或穿过止蚀价时，场内交易员便会尽量选择较限价为佳的买卖盘才进行交易。

若以九五年六月德国马克期货市价 6550 为例，开盘时要说：「买入三张九五年六月德国马克合约，止蚀价 6570，限价 6580。」

五. **限价止蚀盘 (STOP LIMIT)** - 这种买卖盘表示客户不希望以较限价为差的价格交易。限价止蚀盘的止蚀盘与限价相同。

如经纪不能以指定价格或更佳价格执行买卖指令，限价止蚀盘便会成为一般限价盘。

客户开这种盘时会说：「买入三张九五年六月德国马克合约，止蚀限价 6570」

六. **收市价买卖盘 (MARKET ON CLOSE ORDER (MOC))** — 这种盘需在收市时才进行买卖。 (一般在收市前三十秒内)

开这种盘只须说「收市价」，不须特别指定价格。

七. **双指令对消盘 (ORDER CANCELS ORDER 或 O-C-O)** - 当客户想在同一交易内发出两种指令，其中一种指令执行时，另一种便自动取消。但不可同时发出买入及/或沽出指令。

例如，客户持有一张价位在 6530 的九五年六月德国马克长仓，在价位跌至 6520 时，客户虽想斩仓离市，但其实他想在 6560 价位获利回吐。

这时，客户便可这样开盘：「沽出一张九五年六月德国马克合约，6560 或较佳价，或止蚀价 6520 。」

交易员将按首先出现的指令情况进行交易，并取消另一项指令。因此，当市价上升，交易员便执行 6560 限价沽盘，而止蚀盘则自动取消。如止蚀盘先被选中，交易员便会进行交易，并取消限额盘。这项指令不容许交易员根据自己的判断，延迟执行交易，即使他相信暂缓交易至另一种指令情况出现会更为有利。

请紧记：每家交易所都设有本身条例，各种获准在市场进行交易的买卖盘都必须符合此等条例。此外，并非每家交易所都接受各种买卖盘交易。投资者亦应考虑市场流动资金情况，按不同种类买卖盘考虑不同因素，例如市场淡静（交投不活跃），便可能对成交价做成不利影响。同样地，在开市前出盘，开市时市价亦可能对大幅超越开价，促成交易（一般都会开市后不久）。

八. **差价买卖 (SPREAD ORDER)**

差价买卖 --- 同时买卖相同或有关系商品

溢价 (PREMIUM) - 差价买卖时，期货商品或期货月的价位差。

例如:

七月期棉价	7570
十二月期棉价	7850
溢价	280

一般来说, 在差价买卖中, 按较高价期货月或商品计算。

例如:

买入	沽出
五张十二月期棉	五张七月期棉
最高溢价 280。	

上述指令指示交易员进行差价买卖, 溢价不超过 280。客户发出上述指令时, 可说: 「即日差价买卖盘, 买入五张十二月期棉及沽出五张七月期棉, 溢价 280 或以下, 按买盘计。(当然, 客户也可「在市场买入五张十二月期棉及沽出五张七月期棉。」)

请紧记: 大多数差价买卖交易员都不会接受差价止蚀盘。此外, 买卖息率期货必须以三十二分之一的价位计算, 称为 tick, 而非以价位计算(一个价位相等于三十二分之三十二。)

差价市场与正规市场分开, 独立运作。差价买卖交易员都按溢价出价, 而溢价可因个别市场最后叫价的相差而有很大差距, 所以最明智的方法是先问明差价买卖盘的买入价及沽出价, 特别是当市场较为淡静时。

— 取消未成交指令 —

客人如欲取消未成交的指令, 可根据当时买卖盘在市场的情况而决定。客人可选择完全取消指令或是更改先前的指令

-
1. **直接取消 (STRAIGHT CANCEL)** — 客户用此方法来完全取消以前发出的买卖指令。

如交易员接到取消指令时, 买卖盘还未成交, 交易员便会从档案中抽出买卖盘, 通知职员有关取消事宜。但若交易员收到取消指令时, 买卖盘已完成交易, 中间经纪使会通知客户「不及取消」, 并会报告有关交易事宜。

如何发出直接取消指令— 如常说姓名及账号，向交易员说明直接取消买卖盘，买卖盘的指定交易日期，或表明是未完交易盘，重复买卖盘详情，如：「陈文达，账号 01234，我想直接取消一个即日买卖盘，该盘要求沽出三张恒生指数六月期货，价位在 8125 或以上才沽出。」

2. **取消并更改 (CANCEL REPLACE)**— 这种方法用于更改旧买卖盘的指令。新买卖盘的商品及交收月必须与旧盘相同，也必须同为买盘或同为卖盘。客户可将未完交易盘(GTC)改为即日买卖盘，或即日买卖盘改为未完交易盘，更改数量、价格及/或买卖盘种类。

如何取消并更改买卖盘 — 致电交易员，告诉他欲取消并更改买卖盘，并说出原来买卖盘的相关资料，例如指出原来买卖盘是于即日买卖盘或未完成交易盘，以及原来买卖盘指令。当交易员找到正确买卖盘后，客户便可先指示要发出即日买卖盘或未完交易盘，然后重新给予各项指令。例如，「陈文达，账号 01234，我想取消并更改一项即日沽盘，该沽盘要求当价位达 8125 时，沽出三张恒生指数六月期货合约。」当交易员表示已找到该沽盘时，陈文达便可继续：「将原来指令改为未完交易盘，沽出两张恒生指数期货，价位在 8125 或以上。」

— 避免常见错误 —

1. 因中文之「买」或「卖」音非常近似，客户可考虑以英文之「Buy」、「Sell」或中文之「揸」、「沽」下单。
2. 客户发出指令后，负责接听的经纪必定会覆述指令，这时客户应小心聆听，并立即更正出错部分。请不要掉以轻心，如经纪没有重复指令，可能他根本接收不到指令，所以更应确定指令是否已被记下。