

## — 各種買賣盤 —

以下闡述各種最常用的買賣盤，作為閣下落盤制定下單策略之參考，本公司並不保證本文內容之準確性及任何下單執行情序。

---

- 一. **市價買賣盤 (MARKET ORDER)** — 如客戶希望交易員收到指令時以最佳市價執行買賣，便要發出這種買賣盤指令。客戶發出指令時，不用指示價格，只需指出「市價」買賣。

客戶開出市價買賣盤後，買盤會以最佳賣出價執行。沽盤則以最佳買入價執行。要進行這種買賣盤，投資者致電交易員時，需說出：「我是陳大文(名稱)，帳號 01234，即日買盤，以市價買入三張四月 COMEX Gold 合約。」

---

- 二. **限價買賣盤 (LIMIT ORDER)** – 如客戶希望以指定價格或較佳價格進行買賣，便要發出這種買賣盤指令。限價買盤價格與市價相同或較低，而限價沽盤價格則與市場相同或較高價格。

客戶應該清楚知道，當市場交易價較指定價為佳時，客戶的買賣盤才獲保證一定執行，但市場交易價祇是與指定價格相同時，客戶的買賣盤便不能保證獲得執行。

例如，當德國馬克期貨市場現時交易價為 6550，客戶發出限價買賣盤指令時要說：「張文達，帳號 01234，我想開出即日賣盤，沽出一張九五年六月德國馬克期貨合約，作價 6560 或以上。」如張先生要買入，他應說：「6540 或以下。」(一般公認指令模式接受「或更佳」，但我們發覺用「或以上」和「或以下」可更清楚指出客戶的意思，避免混淆。

在一些情況下，客戶發出限價買賣盤時，市場價格與其指定限價相同或更佳，這種買賣盤便屬於「或更佳」盤，而指定限價則會標明是「或更佳」(OB = OR BETTER)，提示交易員，客戶所開的是限價盤，而非另一種極相似的止蝕盤。許多時候，交易員也會向客戶確定是否真的要開出「或更佳」盤，所以，發出指令時，務必盡量清楚明白。

---

三. **止蝕盤 (STOP ORDER)** - 當市價到達或穿過客戶指定止蝕價時，便成為市價盤。

止蝕買盤價格應高於市價，當市價或市場上有賣盤價高於客戶的止蝕價，或與之相同時，交易便會進行。

止蝕賣盤價格則應低於市價，當市價或市場上有買盤價低於客戶的止蝕價，或與之相同時，交易便會進行。

顧名思義，止蝕盤表示開盤者在買賣決定上出錯，希望盡快離開市場，以免形勢再度惡化。雖然投資者一直都利用止蝕盤「斬倉」，但止蝕盤也是一種常用的獲利回吐手段，甚至可作為開新倉的途徑，所以止蝕盤的名稱在一定程度上有誤導之嫌。

當德國馬克期貨價位為 6550 時，陳文達可開出下列止蝕盤：「帳號 12345，陳文達，未完交易盤，沽出一張九五年六月德國馬克期貨合約，止蝕價 6530。」

---

四. **有限價止蝕盤 (STOP WITH LIMIT ORDER)** - 這種止蝕盤指示場內交易員，客戶買賣價的底線。客戶提出兩個不同價位作為限價及止蝕價。當市價到達或穿過止蝕價時，場內交易員便會盡量選擇較限價為佳的買賣盤才進行交易。

若以九五年六月德國馬克期貨市價 6550 為例，開盤時要說：「買入三張九五年六月德國馬克合約，止蝕價 6570，限價 6580。」

---

五. **限價止蝕盤 (STOP LIMIT)** - 這種買賣盤表示客戶不希望以較限價為差的價格交易。限價止蝕盤的止蝕盤與限價相同。

如經紀不能以指定價格或更佳價格執行買賣指令，限價止蝕盤便會成為一般限價盤。

客戶開這種盤時會說：「買入三張九五年六月德國馬克合約，止蝕限價 6570」

---

六. **收市價買賣盤 (MARKET ON CLOSE ORDER (MOC))** — 這種盤需在收市時才進行買賣。(一般在收市前三十秒內)

開這種盤只須說「收市價」，不須特別指定價格。

---

七. **雙指令對消盤 (ORDER CANCELS ORDER 或 O-C-O)** - 當客戶想在同一交易內發出兩種指令，其中一種指令執行時，另一種便自動取消。但不可同時發出買入及/或沽出指令。

例如，客戶持有一張價位在 6530 的九五年六月德國馬克長倉，在價位跌至 6520 時，客戶雖想斬倉離市，但其實他想在 6560 價位獲利回吐。

這時，客戶便可這樣開盤：「沽出一張九五年六月德國馬克合約，6560 或較佳價，或止蝕價 6520 。」

交易員將按首先出現的指令情況進行交易，並取消另一項指令。因此，當市價上升，交易員便執行 6560 限價沽盤，而止蝕盤則自動取消。如止蝕盤先被選中，交易員便會進行交易，並取消限額盤。這項指令不容許交易員根據自己的判斷，延遲執行交易，即使他相信暫緩交易至另一種指令情況出現會更為有利。

請緊記：每家交易所都設有本身條例，各種獲准在市場進行交易的買賣盤都必須符合此等條例。此外，並非每家交易所都接受各種買賣盤交易。投資者亦應考慮市場流動資金情況，按不同種類買賣盤考慮不同因素，例如市場淡靜（交投不活躍），便可能對成交價做成不利影響。同樣地，在開市前出盤，開市時市價亦可能對大幅超越開價，促成交易（一般都會在開市後不久）。

---

八. **差價買賣 (SPREAD ORDER)**

**差價買賣** – 同時買賣相同或有關係商品

**溢價 (PREMIUM)** – 差價買賣時，期貨商品或期貨月的價位差。

例如:

七月期棉價	7570
十二月期棉價	7850
溢價	280

一般來說，在差價買賣中，按較高價期貨月或商品計算。

例如:

買入	沽出
五張十二月期棉	五張七月期棉
最高溢價 280。	

上述指令指示交易員進行差價買賣，溢價不超過 280。客戶發出上述指令時，可說：「即日差價買賣盤，買入五張十二月期棉及沽出五張七月期棉，溢價 280 或以下，按買盤計。（當然，客戶也可「在市場買入五張十二月期棉及沽出五張七月期棉。」）

請緊記：大多數差價買賣交易員都不會接受差價止蝕盤。此外，買賣息率期貨必須以三十二分之一個價位計算，稱為 tick，而非以價位計算（一個價位相等於三十二分之三十二。）

差價市場與正規市場分開，獨立運作。差價買賣交易員都按溢價出價，而溢價可因個別市場最後叫價的相差而有很大差距，所以最明智的方法是先問明差價買賣盤的買入價及沽出價，特別是當市場較為淡靜時。

## — 取消未成交指令 —

客人如欲取消未成交的指令，可根據當時買賣盤在市場的情況而決定。客人可選擇完全取消指令或是更改先前的指令

- 
1. **直接取消 (STRAIGHT CANCEL)** — 客戶用此方法來完全取消以前發出的買賣指令。

如交易員接到取消指令時，買賣盤還未成交，交易員便會從檔案中抽出買賣盤，通知職員有關取消事宜。但若交易員收到取消指令時，買賣盤已完成交易，中間經紀使會通知客戶「不及取消」，並會報告有關交易事宜。

如何發出直接取消指令— 如常說出姓名及帳號，向交易員說明直接取消買賣盤，買賣盤的指定交易日期，或表明是未完交易盤，重覆買賣盤詳情，如：「陳文達，帳號 01234，我想直接取消一個即日買賣盤，該盤要求沽出三張恆生指數六月期貨，價位在 8125 或以上才沽出。」

- 
2. **取消並更改 (CANCEL REPLACE)**— 這種方法用於更改舊買賣盤的指令。新買賣盤的商品及交收月必須與舊盤相同，也必須同為買盤或同為賣盤。客戶可將未完交易盤(GTC)改為即日買賣盤，或即日買賣盤改為未完交易盤，更改數量、價格及/或買賣盤種類。

如何取消並更改買賣盤 — 致電交易員，告訴他欲取消並更改買賣盤，並說出原來買賣盤的相關資料，例如指出原來買賣盤是於即日買賣盤或未完成交易盤，以及原來買賣盤指令。當交易員找到正確買賣盤後，客戶便可先指示要發出即日買賣盤或未完交易盤，然後重新給予各項指令。例如，「陳文達，帳號 01234，我想取消並更改一項即日沽盤，該沽盤要求當價位達 8125 時，沽出三張恆生指數六月期貨合約。」當交易員表示已找到該沽盤時，陳文達便可繼續：「將原來指令改為未完交易盤，沽出兩張恆生指數期貨，價位在 8125 或以上。」

### — 避免常見錯誤 —

1. 因中文之「買」或「賣」音非常近似，客戶可考慮以英文之「Buy」、「Sell」或中文之「揸」、「沽」下單。
2. 客戶發出指令後，負責接聽的經紀必定會覆述指令，這時客戶應小心聆聽，並立即更正出錯部分。請不要掉以輕心，如經紀沒有重覆指令，可能他根本接收不到指令，所以更應確定指令是否已被記下。