

日期: 2015-12-11

RISK

今天的市況，相信亦不用多說，我們已經說了破位數天，市場現在只是在表現出應有之走勢，並沒有什麼意外。而週線也收低於 22000，是進一步的確認破位成立，現在是陷阱或者假突破的機會基本上已經消除。

或者，大家關心的是，後市會怎樣？連挫多天，可能會有反彈，不過相信也難以回升至 22000 之上。下方是 20000 點了，從成交，波幅指數及個股表現看來，暫時沒有見底回升之條件。20000 點，誠然是一個大位，相信市況亦需要一番蘊釀，才能下試。

也許，我們都是那一句，不作猜測，因為在市場上根本沒有所謂的預知未來，你能有的就是心中有個譜，知道市況大概有多少種可能的方式伸延，而有著相應對策。就好像下象棋一樣，常言道，高手能看到十步八步棋，意即他能根據對手可能將會走的步法，按每一個可能性，想出相應對策也，而高手本身也不能預知未來，知道對手將會怎樣行走。至於這個譜是怎樣來的，真的不能言傳，一切要靠自身的經歷，修正及付出。

很多次的提到交易系統，其實最主要是一種自我的提醒咎規範，每一個人的設計當然不同，但主要應該包括三個部分：操作技巧，心理修練和資金管理。當中又以資金管理最重要，心理次之，最後才是技巧。今天或許我以自己的一套常用心法，供大家參考。

我以四個英文字母開始，分別代表四樣東西：

R - Review

首先是自己現在組合的每天審視，倉位及現金比例如何，現在還依然有買入或持有的理由？部位會否太高？有否做交易紀錄及反省？

另一方面是市場的監察，市況有不尋常的變動？而之前的一些入市指標如平均線及阻力線等今時今日還生效嗎（突破技巧在這不說了，你們大概都懂）？在 Watching List 中的股票有什麼機會嗎？

I - Invisible

有兩個情況之下，你是一定要消失的（離開市場）。

一是情緒問題，如果你知道情緒已經介入你的操作，不論是來自自己的(不認輸的求勝心)，還是外來的(例如和家人或另一半不和)，你都應該清出部位，停止操作。情緒本來就是操作大忌，如果你有吃過苦頭，大概會了解。

第二個情況是當你發生重大或者連續虧損之後。在這個情況下，你需要的是休息，因為你已經暫時不適宜操作，你要用時間去讓信心及狀態回復，而不是不理智的求扳平以致進一步的沉淪。

S - Separate

分開，是指資金上的分開，一方面是進場的分注。基於你不能確保進場後必定成功，試注是一個可以讓自己進可攻(加注)，退可守(止蝕)的策略，不至於泥足深陷。

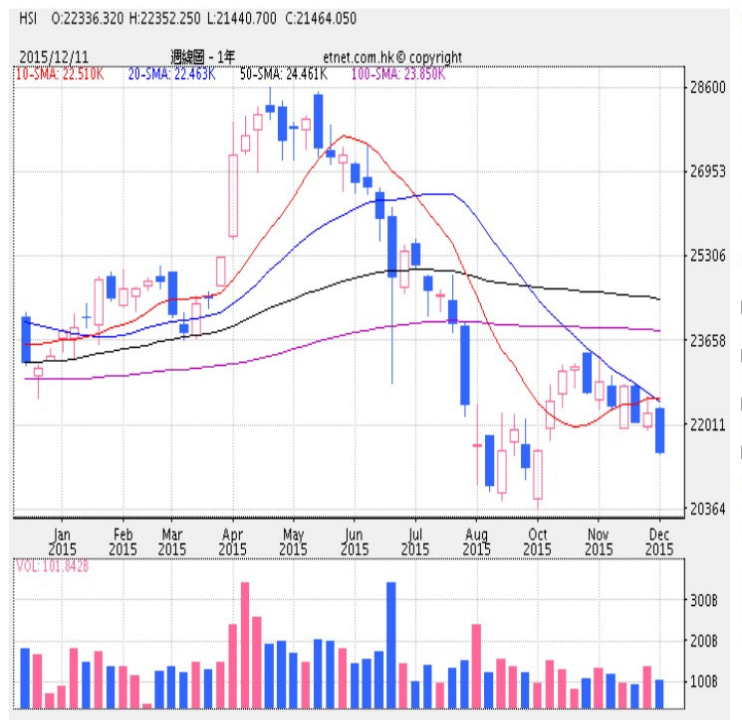
另外的，是投入資金的分開。任何情況下，你都不應用你所有的流動資產來交易，你一定要留有另外的資產(至少一半，或是樓宇，現金，債券等等)，來穩定你操作的情緒，如果有一天你用來操作的資金發生重大的虧損(如三成或以上)，你可以先冷靜一下，再以後備資金來填充，捲土重來。孤注一擲，是大忌，這裡比的不是誰賺得多，而是誰活得長。

K - Knockout

最後是出場了。由你進場那刻開始，便應該有出場的策略。或許，止蝕已經是比較上容易的，你可以用時間，百分比或者價位去作決定。止賺，其實學問更高，你不能捉到鹿脫不到角。我們都知道，勝率一般低於 50%(之前已經說過原因)，那麼，贏的時候，一定要夠盡，才能彌補因眾多決策錯誤和止蝕中所失去的。這裡，有兩點要留意。首先，盡量不要讓本來盈利的變虧，如果市況由好突然轉壞，千萬常想著高峰時曾經賺多少而不願止賺。二，什麼時候，市場有不正當規律時，先行減磅或者清倉。或許，這個情況十分抽象，要用很多篇幅講，今日已經很長了，有機會再談。

四個英文字合起來，就是一個你應該要常放在心上的：風險。

HSI 恒生指數



SOURCE: BOCHK



許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。