

期货课堂：台湾股指期货经验传承：期货价格的发现 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/238/2021\\_2022\\_\\_E6\\_9C\\_9F\\_E8\\_B4\\_A7\\_E8\\_AF\\_BE\\_E5\\_c33\\_238034.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238034.htm) 指数期货的价格是未来预期的指数价格，以2004年以来台指期货日平均未平仓量约3-5万口，但日平均交易量却约高达4万口,(台湾期交所公告, 2006年台指期货日均量39,980口),其实显示出来的就是的短线交易单多,成军10年台指期货的市场显示深度仍然不够,相对之下在台湾另一个以外资为主力的新加坡摩台指的日平均交易量仅3-4万,日平均未平仓量却高达17-21万,但,这是因为外资都是换月长期投资进场(长线投资多单或空单),摩台指多为外资所投资,台期指则为国内法人或投资人进出,因此摩台指正、逆价差数据,代表外资对未来行情的看法,而台期指则代表国内投资人或部分法人对后市看法,所以摩台指正逆价差参考性较台指期货高(摩台指部分日后详细介绍),我们先来看一下笔者整理出来的台指期货正逆价差一览表(详见表一)。由表一可以发现以过去台指六次大波段经验来看,无论在波段高低点,都可能在当时出现正逆价差,如果单纯以正逆价差判断作多或作空,非常容易造成亏损(6次中有4次亏损);还有台指在波段低点最容易出现逆价差,这是因为指数期货在下跌过程中常有跌过头的现象(因客户保证金不足,期货公司强制平仓造成多单杀出),所以单纯由价格发现功能(正逆价差)持续性来判断下单方向性,在台指期货可能会有极大误差,判断趋势才是致胜之道。虽然目前中国股市牛市冲天屡创新高,期指仿真交易无论远近月也多呈现正价差,笔者预期在股票信用交易(融资融券制度)推出后,多空平

衡功能才会完整呈现，否则期货价格发现将只是参考性质，沪深300指数期货正式推出后，各位股民应更加留意正逆价差变化以作为未来操作依据。指数期货的价格是未来预期的指数价格，以2004年以来台指期货日平均未平仓量约3-5万口，但日平均交易量却约高达4万口，(台湾期交所公告, 2006年台指期货日均量39,980口),其实显示出来的就是的短线交易单多,成军10年台指期货的市场显示深度仍然不够,相对之下在台湾另一个以外资为主力的新加坡摩台指的日平均交易量仅3-4万,日平均未平仓量却高达17-21万,但,这是因为外资都是换月长期投资进场(长线投资多单或空单),摩台指多为外资所投资,台期指则为国内法人或投资人进出,因此摩台指正、逆价差数据,代表外资对未来行情的看法,而台期指则代表国内投资人或部分法人对后市的看法,所以摩台指正逆价差参考性较台指期货高(摩台指部分日后详细介绍),我们先来看一下笔者整理出来的台指期货正逆价差一览表(详见表一)。由表一可以发现以过去台指六次大波段经验来看,无论在波段高低点,都可能在当时出现正逆价差,如果单纯以正逆价差判断作多或作空,非常容易造成亏损(6次中有4次亏损);还有台指在波段低点最容易出现逆价差,这是因为指数期货在下跌过程中常有跌过头的现象(因客户保证金不足,期货公司强制平仓造成多单杀出),所以单纯由价格发现功能(正逆价差)持续性来判断下单方向性,在台指期货可能会有极大误差,判断趋势才是致胜之道。虽然目前中国股市牛市冲天屡创新高,期指仿真交易无论远近月也多呈现正价差,笔者预期在股票信用交易(融资融券制度)推出后,多空平衡功能才会完整呈现,否则期货价格发现将只是参考性质,沪深300指数

期货正式推出后，各位股民应更加留意正逆价差变化以作为未来操作依据。指数期货的价格是未来预期的指数价格，以2004年以来台指期货日平均未平仓量约3-5万口，但日平均交易量却约高达4万口，(台湾期交所公告，2006年台指期货日均量39,980口)，其实显示出来的就是的短线交易单多，成军10年台指期货的市场显示深度仍然不够，相对之下在台湾另一个以外资为主力的新加坡摩台指的日平均交易量仅3-4万，日平均未平仓量却高达17-21万，但，这是因为外资都是换月长期投资进场(长线投资多单或空单)，摩台指多为外资所投资，台期指则为国内法人或投资人进出，因此摩台指正、逆价差数据，代表外资对未来行情的看法，而台期指则代表国内投资人或部分法人对后市的看法，所以摩台指正逆价差参考性较台指期货高(摩台指部分日后详细介绍)，我们先来看一下笔者整理出来的台指期货正逆价差一览表(详见表一)。由表一可以发现以过去台指六次大波段经验来看，无论在波段高低点，都可能在当时出现正逆价差，如果单纯以正逆价差判断作多或作空，非常容易造成亏损(6次中有4次亏损)；还有台指在波段低点最容易出现逆价差，这是因为指数期货在下跌过程中常有跌过头的现象(因客户保证金不足，期货公司强制平仓造成多单杀出)，所以单纯由价格发现功能(正逆价差)持续性来判断下单方向性，在台指期货可能会有极大误差，判断趋势才是致胜之道。虽然目前中国股市牛市冲天屡创新高，期指仿真交易无论远近月也多呈现正价差，笔者预期在股票信用交易(融资融券制度)推出后，多空平衡功能才会完整呈现，否则期货价格发现将只是参考性质，沪深300指数期货正式推出后，各位股民应更加留意正逆价差变化以作为未来操作

依据。表一、台指期货历年来大波段涨跌正逆价差一览表

波段高低点 / 正逆价差	实际案例	以价差判断	多空损益	波段低点
出现逆价差	波段低点 :2007.3.5收盘7,285点	起涨(逆价差59点)		
波段高点	:2007.6.20最高8,816点	共涨1,531点。	价差 :该波段中80%为逆价差。	因持续 逆价差放空 而大幅 损失
出现逆价差	波段低点 :2006.7.21收盘6,292	起涨(逆价差128点)。		
波段高点	:最高来到8,000点	共涨约1,708点。	价差 :该波段中70%为逆价差(涨到7,600点后	才转正价差)。
因持续 逆价差放空 而大幅 损失	波段低点出现正价差	波段低点 :2005.10.28收盘5,660	起涨(正价差27点)	波段高点 :指数涨到6,780点
			上涨约1,120点	价差 :该波段中80%为正价差
			因持续 正价差做多 而大幅 获利	波段高点出现正价差
			波段高点 :2004.3.1	波段高点7,312
			起跌(正价差131点)。	波段低点 :2004.6.30
			指数跌到5,655	下跌约1,657点。
			价差 :该波段中约80%为正价差。	因持续 正价差做多 而大幅 亏损
			波段低点出现逆价差	波段低点 :2001.9
			收盘3,427	起涨(逆价差164点)。
			波段高点 :随后指数大幅反弹到 6,484点	上涨约3,000点。
			价差 :该波段中 80%为逆价差。	因持续 逆价差放空 而大幅 损失
			盘整后上涨出现正价差	盘整点 :1999.9
			由7,500-8,000点	盘整约3个月(最大正价差242点)。
			波段高点 :2000.6	攻上10,000点
			上涨约2,500点。	价差 :该波段中70%为正价差(60点-242

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)