

第 6 章节：

股票与指数期货 - 动荡时代的决配

这是一篇关于期货买卖，由大马交易所恒生品有限公司及侨丰投资银行有限公司所写的文章。此为第六章节（共有六个章节）。其中主要目的是为了创造投资意识和教育投资者于衍生品交易，以迎合大马交易所恒生品有限公司的“期货对话”运动。

指数期货市场绝对是精明的专业投资者，及那些懂得搭配期货和股票投资组合的投资者的最爱之一。这个言论非常实际，尤其当指数期货被运用以对冲熊市或不确定的市场条件所带来的影响。

有多种方法可以用来搭配指数期货与一篮子的股票投资组合，以减少或消除市场下跌的风险。以下我们将说明几个有关的流行投资方式：

举个例子，如果你在马来西亚股市有一篮子的蓝筹股；在熊市中，你可选择出售股票或利用指数期货合约，以消除市场下跌的风险。大多数时候，与其卖出股票，一个长期投资者将维持其股票投资组合，以期待长期的资本增值或股息收益。或，有可能当投资者持有极大量的

股票，卖出股票将对其价格产生不利的影响。

一个精明的投资者会在经济低迷时期，利用对冲以降低风险。举个例子，假设一个投资者的股票组合价值 RM300,000，当时的吉隆坡综合指数为 1495 点，九月份综合指数期货为 1500 点。他将需要卖出同等价值的综合指数期货以，以抵消其持有的股票。这意味着大约卖出价值 RM300,000 的四个综合指数期货合约（4 合约 x 1500 点 x RM50 乘数）。

让我们来看看这一投资方式：

如果股市下跌 10%：

股票投资组合的价值 - RM270,000 (RM30,000 亏损)

9 月期货为 1350 点，指数期货收益 = (4 合约 x 150 点 x RM50 乘数) RM30,000。

股票和期货组合将产生一个零亏损的局面。在市场下跌时，股票投资的亏损金额将会被卖出期货的收益所抵消。

以上例子是一个理想的对冲组合。然而大多数时候，在现实世界中总有细微的利润/损失差异，很多时候股票投资组合和指数之间的对冲比率往往存有差异。以上简

单的例子仅是为了更简易地让人们可以了解如何利用指数期货来保护股票投资组合的独特优势。一言以蔽之，对冲是指在期货市场采取与股票投资组合相反的交易。

此外还有很多其他不同的期货与股票投资组合，不同的组合将提供不同的功能。例如，在投资组合中加入期货，既可降低投资组合的波动性。此外，这也可以增加您的投资组合的市场反应性（Beta），以在牛市上升趋势中享有优势。当然，您可以通过期货经纪商，获知所有这些奇妙的投资资讯，以迎合您的投资需求。

免责声明：

本文章由侨丰投资银行有限公司撰写，只作一般参考用途。此信息的内容并不构成法律金融，交易和/或投资建议，也不建议或背书在本文档中所提及的有关任何服务。在进行交易，上市和/或投资之前，读者应寻求独立意见。虽然谨慎的措施已采取以确保信息的准确性，但侨丰投资银行有限公司和/或马来西亚交易所并不保证或声明，明示或暗示此处的信息的准确性或完整性，并在任何情况下马来西亚交易所和/或侨丰投资银行有限公司概不就因本文内容而产生或因倚赖该内容

而引致的任何损失而承担。

本文章应当结合所有适用的法律，法规和马来西亚交易所当前的规则。