

开市前时段

SEARCH UNDER开市前时段

Search FAQ Placeholder

什么是开市前时段？

开市前时段是在早上开市前增设的 30 分钟交易时间，交易所参与者可在该段时间将买卖盘输入 OTP-C 作单一价格竞价，以及汇报在早上开市前成交的交易。

开市前时段分为四个阶段：输入买卖盘时段、对盘前时段、对盘时段和暂停时段，时间载列如下：

2011 年 3 月 7 日起		
输入买卖盘时段	上午 9 时正 至 9 时 15 分	可下市价单、限价单可撤单
对盘前时段	上午 9 时 15 分 至 9 时 20 分	可下市价单不可撤单
对盘时段	上午 9 时 20 分 至 9 时 28 分	不可下单不可撤单
暂停时段	上午 9 时 28 分 至 9 时 30 分	不可下单不可撤单

在输入买卖盘时段内，只可输入竞价盘及竞价限价盘；买卖盘在 OTP-C 内累积及不断更新，期间可予修改或取消。这时段可输入开市前交易。

在对盘前时段内，系统只接受竞价盘，已输入 OTP-C 的买卖盘不得修改或取消。这可避免「参考平衡价格」(IEP) 出现重大变动，并调整 IEP 至公平的市场价格。这时段也可输入开市前交易。

在对盘时段内，不得输入、更改或取消买卖盘。买卖盘会根据买卖盘类别(以竞价盘为先)、价格及时间等优先次序，按最终 IEP 顺序对盘。对盘时段内不能输入开市前交易。

在暂停时段内，一切买卖盘及交易活动暂停，直至早上交易时段开始。

OTP-C 在对盘时段成交的交易资料会向交易所参与者及资讯供应商发送。

开市前时段有什么好处？

开市前时段可就每只证券定出公平的开市价，并减低早上开市时大量买卖盘输入及交易执行讯息对系统造成的负荷，也可减少交易所参与者在早上开市时的工作量，提高他们的工作效率。

开市前时段可输入何种买卖盘？

开市前时段的输入买卖盘时段只接受竞价盘及竞价限价盘输入；对盘前时段则只接受竞价盘

竞价盘是没有指定价格的市价盘，享有较竞价限价盘优先的对盘次序；对盘完成后，尚未能配对的竞价盘会自动取消。输入竞价盘的投资者需注意：输入竞价盘时并未知道最终的成交价（即最终 IEP），该价格可能不在其预计的范围内。

竞价限价盘是有指定价格的限价盘。在开市前时段内对盘后，未能配对而输入价不偏离按盘价 9 倍或以上的竞价限价盘，一概变换为限价盘，转到当天早上的交易时段。

开市前时段内输入限价盘/增强限价盘/特别限价盘会否被交易系统拒绝？

一般而言，OTP-C 主机在开市前时段内只接受竞价盘及竞价限价盘。这时段内输入的限价盘/增强限价盘/特别限价盘均会被拒绝。

由于 BSS 是由交易所参与者自行开发，系统会如何处理在开市前时段内经由BSS输入的限价盘/增强限价盘/特别限价盘，视乎交易所参与者按照其营运需要制定的系统设计而定。

早上上市后是否仍可汇报开市前交易？

交易所参与者可在早上上市后 15 分钟内汇报开市前交易。

开市前时段是汇报开市前交易的额外时间。在输入买卖盘时段及对盘前时段内的市场成交额乃根据汇报的开市前交易计算出来。开市前交易指持续交易时段开始前达成的交易，包括在之前一个交易日达成但未有纪录于 OTP-C 的交易。

何谓「参考平衡价格」(IEP)及「参考平衡成交量」(IEV)？如何计算？

IEP 是在开市前时段内计算，以此为相关证券的开市价。IEP 只有在竞价限价买盘的最高买盘价等同或高于竞价限价卖盘的最低卖盘价时才会计算。如多于一个价格符合这个标准，则按下列规则计算 IEP：

- i. IEP 是介乎竞价限价买盘的最高买盘价与竞价限价卖盘的最低卖盘价之间(该两个价位也包括在内)并按《交易所规则》内所订方式达成最高交易股数的一个买盘价或卖盘价；
- ii. 如符合这规则的价格多于一个，则取导致最低之「不能配对买卖盘」的价格作为 IEP。就这些用途来说，「不能配对买卖盘」是指竞价买盘及买盘价等同或优于某一价格的竞价限价买盘之总股数，与竞价沽盘及沽出价等同或优于该同一价格的竞价限价沽盘之总股数的差异；
- iii. 如符合这规则的价格多于一个，参考平衡价格将会是：
  - a. (倘若在有关价格当中的每个及全部价格，竞价买盘及买入价等于或优于该价格的竞价限价买盘之总股数高于竞价沽盘及沽出价等于或优于该价格的竞价限价沽盘之总股数) 有关价格当中的最高者；或
  - b. (倘若在有关价格当中的每个及全部价格，竞价买盘及买入价等于或优于该价格的竞价限价买盘之总股数低于竞价沽盘及沽出价等于或优于该价格的竞价限价沽盘之总股数) 有关价格当中的最低者；
- iv. 如符合这规则的价格也多于一个，则以最接近上日收市价的价格作为 IEP(如有两个价格同样接近上日收市价，则取价格较高者)，但若没有上日收市价，则以价格中最高者作为 IEP。

当两边都只有竞价盘，或一边只有竞价限价盘而另一边只有竞价盘，或两边都有竞价限价盘但竞价限价买盘的最高买盘价低于竞价限价卖盘的最低卖盘价时，将不会计算 IEP，而在开市前时段的对盘时段内亦不会配对任何买卖盘。

IEV 是指可按 IEP 配对的股数。

是否有 IEP 的计算及开市前时段配对机制的例子？

以下的例子说明在开市前时段计算 IEP 及配对机制。

例子一

以下表格列出在对盘时段开始时在买卖盘纪录的所有买卖盘，按配对的优先次序排列。

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	价格	股数	时间	交易商
A	09:05	2,000	竞价盘	31.90	2,000	09:01	P
B	09:00	1,000	32.00	31.90	10 8,000	09:10	Q
C	09:11	8,000	32.00	32.00	10,000	09:05	M
D	09:02	6,000	31.90	32.00	16 4,000	09:13	N
E	09:10	3,000	31.90	32.00	2,000	09:14	O
F	09:14	2,000	31.90	32.10	6,000	09:12	K
G	09:13	2,000	31.80	32.10	2,000	09:13	L
				32.20	4,000	09:01	H
				32.20	2,000	09:08	I
				32.20	1,000	09:12	J

一般而言，参考平衡价格必须是介乎最高买盘价及最低卖盘价之间(包括该两个价格)的其中一个买盘价或卖盘价，并达致最多的配对股数。所以，参考平衡价格是\$32。

参考平衡价格	累积买盘股数	累积卖盘股数	配对股数
32.00	11,000	26,000	11,000
31.90	22,000	10,000	10,000

在对盘时段内，将产生以下交易:

买盘交易商	交易	卖盘交易商
A	2,000@32.00	P
B	1,000@32.00	Q
C	7,000@32.00	Q
C	1,000@32.00	M

完成对盘后，下列未成交的竞价限价盘将被带往持续交易时段：

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	价格	股数	时间	交易商
D	09:02	6,000	31.90	32.00	9,000	09:05	M
E	09:10	3,000	31.90	32.00	4,000	09:13	N
F	09:14	2,000	31.90	32.00	2,000	09:14	O
G	09:13	2,000	31.80	32.10	6,000	09:12	K
				32.10	2,000	09:13	L
				32.20	4,000	09:01	H
				32.20	2,000	09:08	I
				32.20	1,000	09:12	J

例子二

假设在输入买卖盘时段输入下列买卖盘：

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	交易商	时间	股数	价格
A	09:06	1,000	64.25	D	09:09	2,000	63.75
B	09:02	5,000	64	E	09:08	3,000	64
C	09:12	2,000	63.75	F	09:03	2,000	64.25

买盘		卖盘			
		G	09:10	2,000	64.25

参考平衡价格为\$64，而以\$64 累积可供配对的买卖数量分别为 6,000 股及5,000 股：

参考平衡价格	累积买盘股数	累积卖盘股数	配对股数
64.25	1,000	9,000	1,000
<b>64</b>	<b>6,000</b>	<b>5,000</b>	<b>5,000</b>
63.75	8,000	2,000	2,000

欲以参考平衡价格成交余额又或认为参考平衡价格已达高水平的交易商可输入 1,000 股或更多的竞价卖出盘。假设交易商 H 在对盘前时段中输入一个5,000 股的竞价卖出盘，则买卖盘情况如下：

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	交易商	时间	股数	价格
A	09:06	1,000	64.25	<b>H</b>	<b>09:16</b>	<b>5,000</b>	竞价盘
B	09:02	5,000	64	D	09:09	2,000	63.75
C	09:12	2,000	63.75	E	09:08	3,000	64
				F	09:03	2,000	64.25
				G	09:40	2,000	64.25

参考平衡价格会由\$64 变成\$63.75，而配对股数则由 5,000 股增至 7,000 股。

参考平衡价格	累积买盘股数	累积卖盘股数	配对股数
64.25	1,000	14,000	1,000
64	6,000	10,000	6,000
<b>63.75</b>	<b>8,000</b>	<b>7,000</b>	<b>7,000</b>

如另有一位交易商 I 认为参考平衡价格偏低，并输入\$10,000 股竞价买入盘。

买盘				卖盘			
交易商	时间	股数	价格	交易商	时间	股数	价格
<b>I</b>	<b>09:18</b>	<b>10,000</b>	竞价盘	<b>H</b>	<b>09:16</b>	<b>5,000</b>	竞价盘
A	09:06	1,000	64.25	D	09:09	2,000	63.75
B	09:02	5,000	64	E	09:08	3,000	64
C	09:12	2,000	63.75	F	09:03	2,000	64.25

买盘		卖盘		
		G	09:10	2,000
				64.25

参考平衡价格会由\$63.75 变成\$64.25，而配对股数则增至 11,000 股。由于在 对盘前时段只可输入竞价盘，而不可更改或取消买卖，这可避免参考平衡价 格大幅波动。

参考平衡价格	累积买盘股数	累积卖盘股数	配对股数
64.25	11,000	14,000	11,000
64	16,000	10,000	10,000
63.75	18,000	7,000	7,000

**IEP 及 IEV 资料会否在开市前时段内发放？**

IEP 及 IEV 都会 在开市前时段内向交易所参与者及资讯供应商发送。

**为什么开市前时段的对盘前时段内只可输入竞价盘？**

在对盘前时段内不得取消或更改买卖盘。这样可避免在对盘时段开始前取消买卖盘而令 IEP 出现重大变动，也提供一个将 IEP 调整至公平市价的机制，并为这时段吸引更多竞价盘。

**开市前时段的交易机制与持续交易时段有何不同？**

在持续交易时段内，OTP-C 会持续自动将所有指定价格吻合的买卖盘配对，但期间只接受限价盘、增强限价盘及特别限价盘。

至于在开市前时段内，输入买卖盘及配对买卖盘分为两个程序处理，详情如下：

1. 输入买卖盘时段只接受竞价盘及竞价限价盘输入，对盘前时段则只接受竞价盘。买卖盘于 OTP-C 累积及不断更新，但在此等时段内不会进行对盘。
2. 到了对盘时段，先前在输入买卖盘时段及对盘前时段累积的买卖盘，会根据买卖盘类别(以竞价盘为先)、价格及时间等优先次序，按最终 IEP 顺序对盘。

**在开市前时段及持续交易时段发送的资讯有何不同？**

在开市前时段及持续交易时段发送的资讯基本上相同，仅有以下分别：

- 按盘价
 

在开市前时段内，证券的按盘价等同其 IEP(如有 IEP)或上日收市价(如无IEP)。

在持续交易时段内，证券的按盘价由比较其当时买盘价、当时沽盘价及 最后录得价/上日收市价(视乎该证券的情况)所得。
- 最佳买盘价/沽盘价
 

在开市前时段内，最佳买盘价及最佳沽盘价指 IEP 或(如无 IEP)指最具竞 争力的价格。

在持续交易时段内，最高买盘价就是最佳买盘价，最低卖盘价就是最佳卖 盘价。
- 第一条轮候名单
 

在开市前时段内，第一条轮候名单是指竞价盘及指定价格等同 IEP 或比IEP 更具竞争力的竞价限价盘的轮候名单。从买方来说，即是指定价格等同 IEP 或高过 IEP。从卖方来说，即是指定价格等同 IEP 或低过 IEP。如无 IEP，第一条轮候名单是指定价格最具竞争力的竞价限价盘轮候名单(如属买入，即指最佳买价；如属卖出，则指最佳沽盘价)。

在持续交易时段内，第一轮候名单是指定价格最具竞争力的买卖盘轮候名 单(如属买入，即指最佳买盘价；如属卖出，则指最佳沽盘价)。

**如开市前时段没有计算 IEP，当天早上会开市吗？**

开市前时段是增设的交易时间，旨在厘定每只证券的公平开市价，并减低早上开市时大量买卖盘输入及交易执行讯息对系统造成的负荷。但这个时段

并非早上开市的先决条件。即使没有计算 IEP，早市也会如常开始。

**如基于任何原因交易不能于上午 9:00 开始，当天还会有开市前时段吗？**

不会。开市前时段只会在上午 9:00 开始，否则即会取消。即使没有开市前时段，持续交易时段也会如常开始。

**如果只有开市前时段，当天也会算作一个交易日吗？**

会。即使只有开市前时段而没有持续交易时段，当天也会算作一个交易日。

**开市前时段是否容许卖空？**

增设开市前时段初期不容许卖空，日后是否容许则视乎市场反应及进一步检讨。