

——專業報紙與專業分析的權威——
工商時報理財叢書 102

期貨入門

• 100問 •

工商時報經濟研究室研究員
蔡致中・蕭鼎銘 合著

工商時報

個人理財叢書 102

期貨入門 100問

——買進賣出的最佳獲利途徑

鄭優／總策劃

蔡致中／蕭鼎銘◎合著



時報出版公司

ISBN 957-13-0053-5

個人理財叢書 102

期貨入門100問

著者——蔡致中·蕭鼎銘

發行人——臧遠侯

出版者——時報文化出版企業有限公司

台北市 10909 和平西路三段240號四樓

發行專線——(02)三〇六六八四二

讀者服務專線——(02)三〇二四〇九四

(如果您對本書品質與服務有任何不滿意的地方，請打這支電話。)

郵撥——〇一〇三八五四〇時報出版公司

信箱——台北郵政七九〇九九信箱

責任編輯——錢珏琄

排版——顯瀾電腦排版公司

製版——成宏製版有限公司

印刷——協昇印刷有限公司

初版三刷——中華民國七十九年二月二十日

定價——新台幣一五〇元



◎行政院新聞局局版台業字第〇二一四號
版權所有 翻印必究

(缺頁或破損的書，請寄回更換)

ISBN 957-13-0053-5

總策劃者序

——投資理財的決勝關鍵：知識＋資訊

隨著國民富裕程度的提高，投資理財也日益普遍化、大衆化。手上擁有資金的個人投資者，要在五花八門的投資對象中作最好的選擇，並獲取最高的利潤，除了靠正確的資訊外，還要靠扎實的知識。

最近一兩年，國內最流行的投資活動是參與股票交易。在股市中，常常出現這些狀況：

——有些投資人本來想買進股票，在交易櫃台上卻填了藍單子。

——有些投資人本意是想買「太平洋電線電纜」股票，結果卻買到「太平洋建設」股票。

——有些營業員接到的買進委託是：「簽十支」。

類似的情形不勝枚舉。這些還都只是最基本的股票交易常識，竟已有不少投資人不了解，更何況更進一步的基本分析、技術分析，真正熟悉者並不多，在這種情況下，難怪多數投資人汲汲於打聽消息、求明牌，勝負之間完全由市場大勢主宰，偶有獲利，也很快又被套牢。

投資理財知識的普遍缺乏，是我們社會中絕大多數投資人面臨的「困窘」。有鑒於此，時報出版公司和工商時報攜手合作，企劃了「個人理財叢書」，範圍遍及股票、黃金、房地產、外匯、古董、珠寶、保險等，由工商時報資深同仁執筆，以問答方式，分門別類地將各種投資行動中，投資人應該了

解的基本知識，深入淺出地向讀者們作介紹。

如果讀者們能夠仔細鑽研，心有疑問時就翻閱這套叢書，相信您的投資理財知識會日益精進。具備了這些基本知識，配合蒐集相關資訊，再作投資理財決策，您將可以無往不利，成爲一位戰無不勝的快樂投資人。

鄭 優

序言

「運籌帷幄之中，決勝千里之外」，沒有比這句話更能貼切形容國內期貨交易的本質了。由於國人交易期貨，全部都是投資美、日、英等國的期貨商品，而在越洋交易當中，如何掌握最正確的買賣知識與資訊，便成為決勝之道。

「期貨入門 100 問」所希望提供給讀者的，正是一整套精簡而正確的觀念，能使準備進入市場或初入市場的投資人，提綱挈領地抓到敲門磚，撞開期貨投資的康莊大道。

投資期貨一如阿里巴巴探險，在尋寶的過程中，充滿瑰麗、奇幻的色彩，我們希望讀者能將這本書當成一冊導讀，在開始歷險尋寶之前，先將它讀過一遍，大約體會整個投資過程，有哪些風景秀麗的地方；必須注意哪些潛藏的風險；遇到危機應如何應對；以及最後尋到寶藏時應採取什麼動作……。

我們祝福每位拿到這塊敲門磚的讀者，都能尋得心中所企求的寶藏！

蔡致中 蕭鼎銘

目次

1 入門篇 1

- Q₁ 何謂期貨交易？
- Q₂ 期貨交易有哪些流程？
- Q₃ 什麼樣的人適合投資期貨？
- Q₄ 期貨投資與股票投資有何不同？
- Q₅ 何謂「期貨保證金」？
- Q₆ 期貨也有漲跌停的限制嗎？
- Q₇ 期貨市場容許大戶炒作嗎？
- Q₈ 參與期貨投機算是賭博嗎？
- Q₉ 如何計算期貨交易損益？
- Q₁₀ 投資期貨應投入多少資金才恰當？

2 實戰篇 17

- Q₁₁ 如何開戶？
- Q₁₂ 如何選擇期貨公司？
- Q₁₃ 何謂風險公開證明書？
- Q₁₄ 到對賭公司買賣期貨到底有什麼風險？
- Q₁₅ 如何選擇合適的期貨經紀人？
- Q₁₆ 授權經紀人操作還是自己親自買賣比較好？
- Q₁₇ 如何避免經紀人炒單？

- Q₁₈ 如何瞭解自己帳戶的進出狀況？
- Q₁₉ 期貨公司的回單通常需時多久？
- Q₂₀ 開設一家對賭期貨公司須具備什麼條件？
- Q₂₁ 開設期貨經紀連鎖公司是否穩賺不賠？

3 策略篇

31

- Q₂₂ 資金要如何運用才恰當？
- Q₂₃ 初入期貨市場應該如何下合約？
- Q₂₄ 買賣期貨應如何計算「總投資額」？
- Q₂₅ 投資期貨如何分散價格風險？
- Q₂₆ 賺賠之間如何定奪？
- Q₂₇ 跑進跑出就是獲利高手嗎？
- Q₂₈ 買賣期貨能「抱著硬看」嗎？
- Q₂₉ 難道「羣衆永遠是錯的」？
- Q₃₀ 手續費是流沙陷阱嗎？
- Q₃₁ 如何計算手續費才划得來？
- Q₃₂ 何謂期貨對沖？
- Q₃₃ 何謂買方對沖？
- Q₃₄ 何謂賣方對沖？
- Q₃₅ 何謂基差？
- Q₃₆ 何謂止蝕單？
- Q₃₇ 操作時一定要預設「平損點」嗎？
- Q₃₈ 設「止蝕點」時，要不要考慮「緩衝區」？
- Q₃₉ 鎖單如何操作？
- Q₄₀ 正字金字塔與倒字金字塔如何操作？

Q₄₁ 買賣時應選擇限價單或市價單？

Q₄₂ 套利果真穩賺不賠？

4 分析篇

57

Q₄₃ 什麼是技術分析？

Q₄₄ 技術分析的工具有哪些？

Q₄₅ 何謂「道氏理論」？

Q₄₆ 如何用趨勢線判定市場走向？

Q₄₇ 支撐與阻力有何實質意義？

Q₄₈ 如何判定矩形整理型態？

Q₄₉ 如何利用頭肩頂與頭肩底預判反轉？

Q₅₀ 何謂 CDP 逆勢操作系統？

Q₅₁ 如何使用移動平均線？

Q₅₂ 葛蘭碧八大法則和平均線有何關係？

Q₅₃ 乖離率與平均線有何關聯？

Q₅₄ 相對強弱指標（RSI）如何解釋買賣超呢？

Q₅₅ KD 線適合期貨價格判斷嗎？

Q₅₆ 如何靠 MACD 判定買賣點？

Q₅₇ 利用心理線能預估市場人氣嗎？

Q₅₈ 如何運用能量潮（OBV）來偵測可能的價格走勢？

Q₅₉ 成交量和價格之間的關係應如何制定？

Q₆₀ 電腦輔助技術分析系統有何優點？

Q₆₁ 技術分析可以靠電腦決策支援系統來完成嗎？

Q₆₂ 基本分析與技術分析有何不同？

- Q₆₃ 如何判讀國民生產毛額？
- Q₆₄ 物價指數和商品價格有何互動關係？
- Q₆₅ 失業率對經濟景氣有何影響？
- Q₆₆ 貨幣供給與其他利率對何種期貨影響最大？

5 指南篇

91

- Q₆₇ 期貨合約的基本資料有哪些？
- Q₆₈ 期貨合約應如何分類？
- Q₆₉ 「黃金期貨」有何重點呢？
- Q₇₀ 「利率期貨」何以成為期貨商品主流？
- Q₇₁ 「外匯期貨」合約有何重要性？
- Q₇₂ 「股價指數期貨」真的充滿投機性質嗎？
- Q₇₃ 操作「能源期貨」應注意哪些要點？
- Q₇₄ 「肉品期貨」適合新鮮人操作嗎？
- Q₇₅ 「穀物產品期貨」包括哪幾項種類？

6 研究篇

107

- Q₇₆ 期貨交易有什麼經濟功能？
- Q₇₇ 「期貨合約」與「遠期合約」有何不同？
- Q₇₈ 期貨市場在哪裏？
- Q₇₉ 是誰在管理期貨市場？
- Q₈₀ 期貨交易有何功能？
- Q₈₁ 全球共有多少個期貨交易所？
- Q₈₂ 日本的期貨交易有何特色？
- Q₈₃ 何謂「紐約四大期貨交易所」？

- Q₈₄ 芝加哥商品交易所何以成功？
- Q₈₅ 芝加哥期貨交易所如何獨霸世界期貨市場？
- Q₈₆ 如何取得交易所會員資格？
- Q₈₇ 如何取得期貨交易會員席位？
- Q₈₈ 清算公司在期貨交易中扮演何種角色？
- Q₈₉ 期貨交易如何清算？
- Q₉₀ 美國的期貨「自律組織」有何功能？
- Q₉₁ 誰在交易台裡交易？
- Q₉₂ 期貨經紀商有哪幾種？
- Q₉₃ 期貨顧問有哪幾種？
- Q₉₄ 期貨業務關係人（AP）包含了哪些角色？
- Q₉₅ 如何報考期貨經紀人考試？

7 資訊篇

133

- Q₉₆ 期貨入門要具備哪些專業知識？
- Q₉₇ 報紙、期刊及其他期貨行情資訊來源有哪些？
- Q₉₈ 如何利用路透社資訊來分析期貨行情？
- Q₉₉ 想深入研究期貨交易應該看什麼書？
- Q₁₀₀ 未來的期貨交易趨勢如何？

1

入門篇

Q1 何謂期貨交易？

期

貨交易，一言以蔽之就是於特定期貨交易所買賣未來特定時日交運特定等級現貨商品的標準合約。以芝加哥交易所（CBOT）的七月玉米期貨為例於五月買入七月份玉米期貨的購買者，在七月最後交運日之前，有權利向賣出者提取特定等級的玉米現貨；反之，賣出七月玉米現貨者，則須在七月最後交運日之前交運特定等級的玉米現貨給玉米期貨的購買者。

基本的概念是先買賣後交運，不過，實務上 98% 的市場參與者都是在期貨市場上買賣抵銷（offset）不會實際辦交割，期貨合約不像買賣遠期合約那麼具彈性，期貨合約是標準化的合約；它有特定的交運時日，也就是所謂的交割月份，以 CBOT 玉米期貨而言，交割月份為三月、五月、七月、九月及十二月；交運商品也須合乎特定等級，本例中則為2號黃色玉米；合約大小也設有特定的標準，本例中的合約大小則為五千英斗，此外報價的單位、最小跳動點也都是由期貨交易所規定，而且期貨買賣須在特定的期貨交易所以公開喊價的方式執行交易。

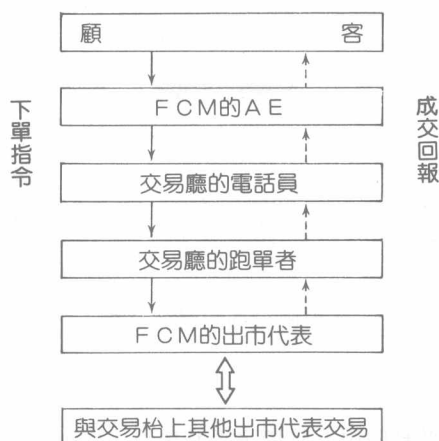
Q2 期貨交易有哪些流程？

期

貨交易流程在台灣可分為正規的流程，與對賭的流程二種。

首先我們來看看正規的期貨交易流程：客戶開戶之後決定買賣時，通常都會先以電話通知經紀商交易的內容，例如買 S&P 500 股票指數 10 口，經紀商的業務代表確認無誤之後，便會將該指令以電話傳給位於交易廳之

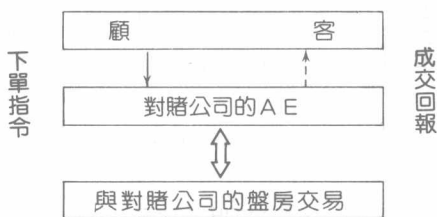
正規流程



電話員，電話員記錄下指令內容打上時間，便交給跑單者傳給位於 S&P 500 交易檯之交易廳經紀人，於交易檯上公開競價交易。成交之後交易廳經紀人記錄下成交內容、成交時間，並循原程序傳回給經紀商的業務代表，業務代表先以口頭向投資客戶確認交易內容，續後再正式寄發書面通知，並且透過清算所、清算會員、經紀商的系統與客戶結算保證金。

然而台灣的對賭式交易流程就沒那麼複雜了。一般客戶都是授權給經紀人下單，經紀人決定買賣時點、方向與數量之後，依通訊社的報價與盤房（即期貨公司老板之代表）對賭，所以整個交易流程很快，二秒鐘就可以解決。但是期貨老板為保障他自身的權益，都會設下兩分鐘回單規定，至於保證金結算部份則為客戶直接與盤房結算。

台灣對賭流程



正規期貨商由於直接下單到市場，所以回單時間會依市場狀況而有不同，而對賭期貨商則可提供「最有效率」的服務，投資大眾由這一點也可稍微分辨期貨商的性質。

Q₃ 什麼樣的人適合投資期貨？

讓

我們先「承認」一件事實：在台灣買賣海外期貨合約，90% 以上的目的都是「投機」，也就是說，大部分人都以賺取買賣價差為唯一的目的。

從事投機，必須有某些主客觀的條件配合，才會成功，這些條件至少有：

1. 有「閒錢」投機：既然是投機，就不能讓投機的結果危害到原有的生活品質，所以祇能拿閒錢出來投機。

投機成功，將本求利，生活的享受增加，可以多買許多非必需品；投機失敗，也不會影響到日常生活中的食衣住行，聰明的投機客，一定堅守這樣的原則。

2. 有充分的休閒時間：一天工作 18 小時的人，恐怕不適合行情波動甚巨的海外期貨投機，除非你能夠委託到一名可信賴的經紀人。

投機必須花時間研判行情，如果你原本工作壓力過重，或是家中小孩嗷嗷待哺，不僅會使你無法仔細分析行情，更會使你在緊要關卡做出錯誤的決策。

3. 有「好學」的精神：這個看來很好笑的標準，其實蘊涵了期貨投機的本質。

期貨投機吸引人之處，除了高利之外，就是千變萬化的金融情勢，對於國際情勢有高度興趣的人，當能在期貨買賣中獲得絕大的樂趣。精神上的收穫，往往超過物質上

的吸引力，成為期貨投機最迷人之處。