

天下人理財系列⑧

—投資工具—

期貨

—高風險、高利潤的投資途徑

林文俊 著

• 理財的智慧、智慧的理財 •

— 投資工具 —

期貨

— 高風險、高利潤的投資途徑

林文俊 著

天下人理財系列 ⑧

天下人理財系列⑧

投資工具——期貨

作者 / 林文俊

執行編輯 / 李怡慧

美術編輯 / 李錦鳳

完稿 / 楊惠媛

發行人 / 王力行

法律顧問 / 陳長文律師

發行所 / 經濟與生活出版事業股份有限公司

地址 / 台北市 10428 松江路 87 號四樓

電話 / (02)5078627

直接郵撥帳號 / 0534888-5 號

電腦排版 / 天宇股份有限公司

印刷廠 / 尚鋒彩色印刷股份有限公司

製版廠 / 立全彩色製版公司

裝訂廠 / 日揚裝訂廠

登記證 / 局版台業字第 2517 號

總經銷 / 黎光實業有限公司

版權所有 / 不准翻印

出版日期 / 1989 年 8 月 30 日第一版

定價 / 140 元

Guide To Futures Investment

by Dennis Lin

CommonWealth Publishing Co., Ltd.

Copyright © 1989 by CommonWealth Publishing Co., Ltd.

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

出版序言

民富

高希均

——從個人理財開始

(一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(三)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財氾濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或少

缺的一部份。這就是爲什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

(四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。

由白俊男博士策劃、張立荃先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分爲股市（共四冊），第二部分爲投資工具（共六冊），第三部分爲投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較爲完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成爲世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘境。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下人理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啓發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成爲某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

作者序

對一般民衆而言，投資就是有效地運用身邊的資金，以創造出更多的財富。

近年來，由於經濟繁榮、外銷暢旺，著實爲人民帶來不少財富；房地產及股票行情的狂漲，更是造就出爲數不少的財富新貴。因此，大眾明瞭到：並不一定要設立工廠、製造產品、販賣成品才是致富之道。事實上，建立正確的理財觀念，選擇合適的投資工具，以錢賺錢的方式進行投資，已經得到廣泛的認同與參與。

自民國七十六年七月十五日政府放寬外匯管制後，新台幣可以自由地兌換成外幣（每人每年限額五百萬美元），參與當地的投資交易。因此，除了傳統的房地產、股票外，共同基金、期貨與外匯保證金交易等等新的投資工具更是紛至沓來，而隨

著台灣金融走向自由化與國際化，期貨交易這一投資管道，也逐漸為民衆所接受。對於國內投資大眾而言，目前與股票性質相似的投資管道，就是期貨交易；因此在股市狂飆的熱潮中，期貨可成爲分散股市壓力的第二條投資管道。

事實上，期貨除了投資功能外，對國內的產業界也有很大的助益。

由於國內的生產原料大多仰賴進口，許多飼料業、紡織業、食品業……等業者，必須長期向國外購買棉花、玉米、小麥、大豆等原料。而爲了避免大宗物資價格波動的風險，國內產業界已相當習慣在期貨市場交易；不過由於國內尚未開放合法的期貨交易，所以產業界大多直接到國外下訂單，這是相當可惜的一件事。

期貨交易若能在國內正常發展，對投資大眾與產業界將有莫大助益。因此，開放合法的期貨交易，應是政府當務之急。

筆者忝爲期貨界的一員，願意藉著這本小書，向讀者介紹期貨交易的種種規定與操作特性；尤其希望能讓讀者瞭解正確的期貨知識及交易規則，減少被「莊家」矇騙、誤導的機會，建立正確的期貨交易觀念。並且在進入市場後，就能很快地進

入情況，掌握機先，創造財富。

本書的完成，得力於亞福財務管理顧問公司所提供的資料，尤其是張振添先生及林國裕先生的鼎力協助，更是筆者深深感激的。同時也非常感謝亞福公司的國外合作夥伴——美國丁威特公司(DEAN WITTER REYNOLDS INC.)及香港新鴻基金融公司，提供專業的資訊，才使本書得以完成。本書疏漏之處當所難免，尚祈各界先進不吝修正。

目 錄

出版序言

高希均 I

民富——從個人理財開始

總策劃的話

白俊男 V

推展健全的理財觀念

作者序

林文俊 IX

第一章 認識期貨

1

前言 2

商品市場沿革 4

何謂期貨 6

期貨的功能 8

期貨商品類別 13

第二章 熱身須知

17

期貨交易所與結算單位	18
交易者	21
經紀商與經紀人	23
交易流程	25
基本概念	28
訂單	30
保證金	35
期貨交易的特色	40
期貨交易與證券交易的比較	43
第三章 進入期貨市場	47
如何開戶	48
如何看行情	51
有關商品價格變動因素的探討	64

第五章

台灣交易量較大的期貨

165

震盪指標

155

移動平均線

147

成交量與未平倉合約

145

價格型態的圖形

126

趨勢的基本概念

112

圖表結構

106

道瓊理論

103

第四章

技術分析概論

101

慎選經紀商與經紀人

97

操作前的準備

80

尋找資料

70

選擇商品的原則

69