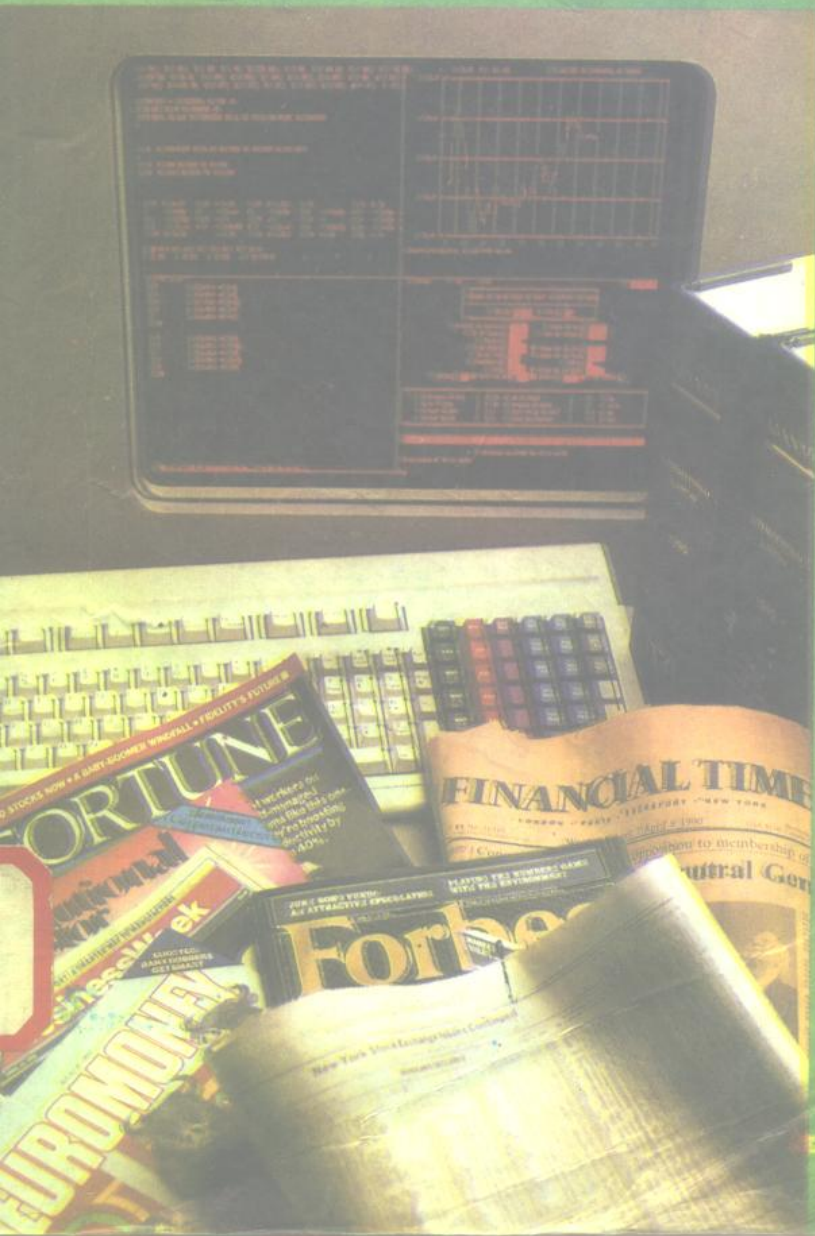


邵万军 周园 编著

期货和股票市场交易技巧

中国物资出版社



期货和股票市场交易技巧

邵万军 周 园 编著

中国物资出版社

(京)新登字 090 号

期货和股票市场交易技巧

张万军 周园 编著

中国物资出版社

(北京西城月坛北街 25 号)

河北省大厂回族自治县印刷厂印刷

出版日期:1994 年 7 月第 1 版 第 1 次印刷

787×1092 1/32 开印张 12.75 字数 297 千字

印数:5000 册

ISBN7-5047-0728-7/F·0290

定价:18.00 元

前 言

股份制是社会化大生产的产物,也是市场经济中比较完善的企业资产经营形式,而代表企业资产所有权和利润分配权的股票及其市场的出现,无疑会增加资产的流动性进而使之增值,同时股票市场也是广泛吸收社会资金投资于企业和优化资源配置的有效手段。企业经营机制的转换是我国现代企业制度建立的基础,而建立和完善社会主义市场经济,又脱离不了商品经济中商品价格的改革,消除新旧体制下商品价格的“双轨制”,必然要寻找解决此问题的突破口,而期货市场独具的“价格发现(即价格源泉)”和“套期保值”功能,恰好迎合了这一需要。因此,期货市场在我国新时期下的出现,就不足为奇了。

新时期下诞生的股票和期货市场,一方面是我国不断完善的市场经济发展的需要;另一方面也是我国经济生活与世界经济不断融合接轨的必然结果,是企业制度改革和价格体制改革的主观呼唤。

我国期货业务的成长走过了由实践到认识再实践的过程。国家授权从事外贸业务的公司,在传统的实物贸易业务交往中,认识并了解到国际期货市场,并率先利用国际期货市场跟踪商品价格和进行套期保值业务。随着改革开放的深入,期货市场的机制已逐步被付诸探索和实践,并借鉴国际期货市场的运行机制,先后建立了我国的有色金属交易所和粮油商品交易所等,广泛采用了期货市场的交易方式,并正在逐步探

索一套适合我国国情的期货市场体系。

然而,期货市场的出现毕竟是新生的事物,其发展带有一定的超前性。就宏观而言,我国目前还未建立一套科学合理或指导性的期货管理办法和相应的法律和法规,这无疑不利于期货市场有序健康地发展。另外,多数股民和期市参与者的素质普遍偏低,同样也需要系统的理论指导。只有在不断完善和健全宏观经济环境的同时,努力提高入市人员的交易水平和方法,才能使人们理性地对待市场的风险,提高风险资金的回报率,保障这些市场的健康发展。

社会主义市场经济体制的建立,离不开全体人民的共同实践,而提高广大实践者对经济生活中不断涌现的新生事物的认识和理解,更是经济理论工作者或其一线人员责无旁贷的义务。在我国股票市场和期货市场蓬勃发展的今天,我想本书作者的用意也正在于此。

但愿本书能成为期货和股票市场投资者的良师益友。

黄寄安

目 录

第一章 技术分析和基础分析	(1)
第一节 技术分析和基础分析的概念	(1)
第二节 技术分析和基础分析的市场预测	(2)
第三节 技术分析的假设条件及交易步骤	(3)
第四节 技术分析的特点	(5)
第五节 股票和期货技术分析的比较	(7)
第六节 对技术分析的一些争议	(9)
第二章 技术分析的基本概念	(13)
第一节 市场的走势	(13)
第二节 支持位和阻力位	(19)
第三节 趋势线	(27)
第四节 扇形趋势线和通道线	(39)
第五节 数字三的重要性	(47)
第六节 价格的百分比调整	(47)
第七节 速度线	(50)
第八节 转势日	(52)
第九节 价格缺口	(58)
第三章 价格图形的构成	(62)
第一节 图形的算术和对数表示法	(62)
第二节 图形的种类	(65)
第三节 交易量和未平仓合约数	(70)
第四节 周和月棒状图	(72)
第五节 蜡烛图形	(74)

第四章 技术分析的几种基本理论	(84)
第一节 道氏理论	(84)
第二节 费氏理论和反向理论	(91)
第三节 甘恩理论	(101)
第五章 价格的转势形态	(111)
第一节 转势形态的先决条件	(112)
第二节 头肩转势形态	(113)
第三节 顶和底转势形态	(123)
第四节 理想形态的变异	(135)
第六章 价格的调整形态	(142)
第一节 三角形	(142)
第二节 三角形的变异形态	(151)
第三节 其它调整形态	(163)
第四节 形态的特性化和其成立的原则	(171)
第七章 交易量和未平合约数	(177)
第一节 交易量和未平合约数的重要性	(177)
第二节 交易量的解释和应用	(185)
第三节 未平合约数的解释和应用	(191)
第四节 交易者报告及季节性因素	(197)
第八章 波浪理论	(202)
第一节 波浪理论的基本条件及其形态	(202)
第二节 推动浪的形态	(212)
第三节 调整浪的形态	(219)
第四节 费氏理论在波浪分析中的应用	(234)
第五节 波浪理论的其它应用	(236)
第六节 波浪理论小结	(241)

第九章 点数图及其分析方法	(244)
第一节 点数图的绘制方法.....	(244)
第二节 图形形态及其分析.....	(247)
第三节 点数图的交易技巧.....	(256)
第四节 价格目标.....	(263)
第十章 移动平均线	(269)
第一节 移动平均线的种类.....	(269)
第二节 单一移动平均线的应用.....	(272)
第三节 多条移动平均线的应用.....	(277)
第四节 移动平均线的其它应用.....	(281)
第十一章 周期理论	(284)
第一节 周期的定义和常见的商品周期.....	(284)
第二节 周期理论的基本原则.....	(294)
第三节 周期的分类.....	(304)
第四节 向左和向右偏移.....	(317)
第五节 周期理论的交易方法.....	(320)
第十二章 势头指数和波动指数	(330)
第一节 势头指数.....	(330)
第二节 波动指数.....	(338)
第三节 随机指数.....	(342)
第四节 威廉姆斯指数.....	(346)
第十三章 资金管理和交易战术	(353)
第一节 资金管理的指导思想.....	(354)
第二节 交易战术.....	(359)
第三节 交易指令类型.....	(368)
第四节 入市的步骤.....	(370)
第五节 资金管理和交易的重要准则.....	(376)

第十四章 套利交易和期权交易	(378)
第一节 套利的定义及其种类.....	(378)
第二节 影响套利的主要因素.....	(379)
第三节 持仓费用.....	(381)
第四节 套利交易的分析.....	(385)
第五节 期权的定义及其术语.....	(385)
第六节 期权与期货的比较.....	(387)
第七节 期权交易及其技术分析.....	(388)
附录 1 数学计算公式及说明	(390)
附录 2 参考书目	(396)
后记.....	(398)

第一章 技术分析和基础分析

期货市场的技术分析是各种技术分析理论和方法的总称。与其说是一门精密的科学,倒不如说是一门艺术。在众多的期货市场和股票市场分析者中,按其对市场研究的侧重面不同,可分为技术分析派和基础分析派,而其各自采用的分析方法,又分别称为技术分析方法和基础分析方法。

本书的内容几乎均为技术分析方法的范畴,并着重讲解期货市场的技术分析。

第一节 技术分析和基础分析的概念

技术分析是利用市场行为的各种图表、数学运算模型、波浪和周期等理论和方法,来研究和分析市场的行为,从而达到预测市场未来价格的走向。市场行为包括价格、交易量和未平仓合约数三个方面。之所以在此用“市场行为”而非“价格行为”一词,是因为技术分析派常把上述三者看成为一个整体,而“价格行为”含义过于狭隘,本书此后部分把两者视为一样。总之,技术分析侧重于市场行为的研究。

基础分析考虑一切与市场变动相关的因素对供求关系的影响,从而判断不同商品的内在价值(INTRINSIC VALUE),即供求关系决定的商品实际价值。基础分析偏重于导致价格上升、下降或不变的供求经济因素的研究。

这两种市场分析方法,均试图解决同一问题,即判断市场

的未来走向,它们是同一事物研究角度的两个侧面。基础分析派研究市场运动的原因,而技术分析派研究市场的结果,两者都想通过研究各自不同的对象得出一个相应的结论。对于他们的结论,技术分析派从不关心其产生的缘由,研究的只是市场的行为;而基础分析派却永远需要并知道其结论的出处。纯技术分析派对价格波动的原因并不感兴趣,有些技术分析师甚至会说:其实技术分析已包含了基础分析,因为一切基本因素都在价格的波动上反映出来。无怪乎一些图表派对基础分析不屑一顾。

第二节 技术分析和基础分析的市场预测

两种流派虽然分析的目的是一致的,但技术分析往往能先于已知或已证实的基础分析因素。基础分析常常要求分析者对所分析的商品和相关行业有较强的专业知识,同时需要有关商品及时可靠的各种信息来源。虽然目前信息的分析手段和传播方式早已今非昔比,但是泱泱世界如此之大,信息的收集和分析方法存在着一定的局限性,各种不利因素的限制使基础分析不可能达到准确无误,有些基础分析只能定性地研究市场,而定量分析就更加困难或说根本不现实。

许多期货交易者认为自己属于技术分析派或基础分析派,然而现实中,两者很难完全割裂,常常是两者相互融合。问题是价格图形时常与基础因素相互矛盾,尤其当市场处于重要的变化关头,基础因素不能解释市场变化的缘由,也正值此时,两种流派的分歧最大,常常彼此观点达到一致时,已未时晚矣。这种矛盾的解释之一,即为市场价格变化趋于领先已知的基础因素,市场价格是基础因素的领先指标。当基础因素已

被市场“吸纳”时，价格已是对人们未知因素的反映了。历史上一些市场的重大变化是在人们不知不觉中萌变的，当人们觉察时，市场新的走向早已形成。

因此，技术分析派对图表分析充满信心，他们乐于成为市场按“常理”应反映的对立面，甘于成为少数观点的持有者，这是由于他们相信市场最终会说明一切，而不必领会“多余”的证实。

第三节 技术分析的假设条件及交易步骤

一、技术分析的假设条件

技术分析有三个假设前提，失去这三个条件和对它们的认可，此后的技术分析就无从谈起，它们是：

价格反映市场的一切(Price discounts everything)。

价格循一定走势变化(Price moves in trend)。

历史会重演(History repeats itself)。

下面就对这三个假设条件进行详尽的说明。

(一)价格反映市场的一切：这一假设条件是技术分析的精髓，不能充分理解这一点，而言其它，便是徒然。人们习惯于通常的思想模式，由原因找出结果再得出结论，象影响美元汇率的因素，可包括利率、外贸收支盈差、消费价格指数、甚至政府财政税收政策及声望等。每种因素都对汇率产生不同程度的影响，并且因素的种类又是无穷无尽难以预测，根本无法得到一个合理而精确的函数式。相反，技术分析派认为，那些能够影响市场价格的诸如：基础、政治和心理等因素，均会在价格上有所体现，根本不需要理会价格为何变动，他们只关心价格怎样变动，只需知其然，不需知其所以然，反正所有影响价

格的因素都会反映在价格的变化上,进而价格的研究就成为所有相关因素的研究。价格的变化只是取决于供求关系的纯市场规律,价格上涨,求过于供;价格下跌,供强于求;价格不变,供求两者相对平衡。基于上述认识,只要价格上升,不管何种原因,需求必将大于供给,基础因素必然看好,反之亦然。因此,技术分析派也是间接地在研究基础因素。价格是由基本的供求关系来左右,图形虽不能反映价格涨落的原因,却反映市场的旺淡情况。作为一条准则,这一假设所隐含的哲理会随着一个交易者经验的不断丰富而耐人寻味。

(二)价格循一定走势变化:(走势的概念在以后的章节中再介绍,它是技术分析方法的基石。)市场确实是以某种走势的方式存在,绘制出价格图形,其意图之一,就是找出走势的方向并以此作为交易的依据(见图 1.1)。

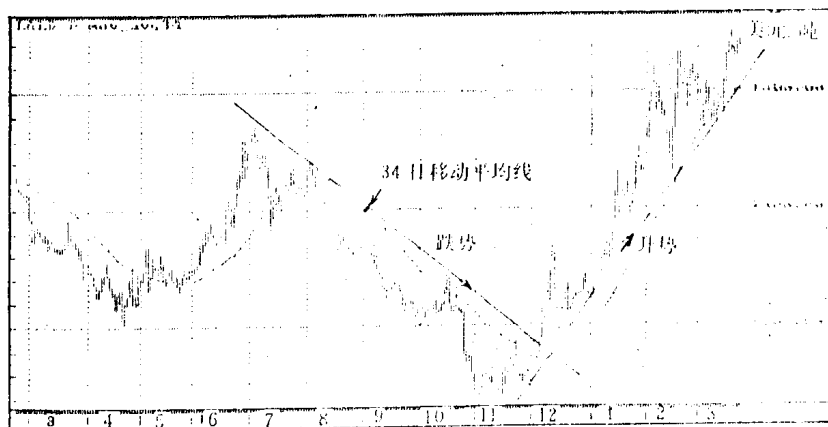


图 1.1 LME 铝三个月期货价格图形

正如牛顿力学第一定律所说：“任何物体在没有受到外力作用下，均会保持既定方向的匀速运动。”本条假设正是借用了牛顿的这条定律，价格会以某一走势方式存在，并循着一定的方向前进，直至受到外力的干扰。换言之，价格倾向于循固有轨迹前进，直至出现转势为止，多数技术分析技巧都为顺势(Follow trend)买卖，直至有迹象显示出转势为止。

(三)历史会重演：市场的研究，其实就是对“人”的研究，因为市场的参与者是人，人的心理因素必然会反映到市场的行为上。价格的形态各具其特点，不同的形态正是对人心理的反映。正因如此，只要有人性存在于市场中，就不可避免地会令市场反复地体现出人们的心理活动和其相应的市场行为，“历史”会不断地重复出现。换个角度讲，对未来的了解源于对过去的研究，未来必将是过去的重复。

二、技术与出入市时机

如果交易决策过程分为两个阶段——对市场的分析和出入市时机的选择。由于期货市场的杠杆作用，市场微小的反向变化，就可能导致交易者较低保证金(通常小于10%)的全部或部分亏损，尽管交易有时大势已选对，但是最终还是以赔本而告终。由此可见，出入市时机对交易的成功尤为关键，在交易决策初期，可采用技术分析和基础分析相结合的“粗调”手段，但当涉及到何时出入市时，则几乎完全属于技术分析的范畴，此时应全部使用技术分析的“微调”方法，从而形成由简到繁去粗取精的过程。

第四节 技术分析的特点

一、技术分析的适用性和灵活性

技术分析就其应用领域而言,它既适用于金融期货,也适用于商品期货和股票的分析,图形家可对其感兴趣的任何市场进行研究。但是,基础分析家,由于信息的繁杂多变性,只能致力于某种商品市场或一组商品的研究。

另一方面,技术分析的灵活性,表现为图表家可根据不同市场的活跃程度,轻而易举地使资金转移到那些市场活跃、走势明显的市场。而那些只专长于某一市场或商品研究的基础分析家却无此优势。

最后,技术派的另一优势为其“全局”观念。通过研究众多的市场,能获得多个市场的最佳感觉,从而避免由于只专长于少数市场,而产生的“只见树木,不见森林”的片面感觉。同样,由于众多的期货市场是建立在各种经济关系相互联系,对相同经济因素变化反应一致的基础上,所以,某一市场或一组市场的价格变化,常能为其它市场的走向提供极有价值的线索。

二、针对于不同交易媒体的技术分析

技术分析其实最早应用于股票市场,而后才发展到商品市场。随着股票期货指数的成功引入,股票和商品之间的界限迅速消失,国际股票市场、利率市场、外汇市场等金融市场同样有各种图形,并同样采用技术分析的原理,技术分析已相当普及并且功效卓著。技术分析在套利交易(spread trading)和期权交易中发挥着同样的作用。由于价格预测是商品保值的主要考虑之一,所以,技术分析预测很大程度上被应用于保值的过程中。

三、技术分析的时空性

技术分析的另一优势,是它能够处理不同时间跨度的市场分析。有人只重视短期交易和中期交易的技术分析,而忽视

市场长期的技术研究,并认为技术分析只适用于短期交易,长期交易应使用基础分析。实践证明使用周线和月线图形进行长期分析的方法十分奏效。技术分析的所有方法,同样适用于市场的长期预测。

总之,技术分析的以上三大特点,可总结归纳为:

第一、技术分析可应用在任何金融和商品的买卖媒体上。

第二、技术分析能较准确地决定出入市的时机。

第三、技术分析可涵盖多个市场,容易得到市场的宏观大势,从而捕捉活跃市场的交易机会。

第五节 股票和期货技术分析的比较

股票市场和期货市场在应用技术分析方面是否一致?回答既有肯定又有否定。首先,基本分析方法应为一一致,但也存在某些较大的差别。技术分析的原理首先在股票市场中采用,而后才发展引进期货市场,象基本的棒状图、点数图、价格形态、交易量、走势线、移动平均线和波动指数等均适用于两者的分析。理解了这些基本概念,应用起来才会得心应手,但是,股票市场毕竟不可能等同于期货市场,它们有各自的特性,存在着某些差异。

一、定价体制

商品的标价远比股票复杂。每种商品的标价是以不同的单位和数值表示,例如:谷物是以每蒲式耳多少美分、牲畜是以每磅多少美分、金和银是以每盎司多少美元、利率是以点为计价单位。交易者必须了解每一市场的合约说明、不同的交易市场是如何标价的、价格变量的最大和最小值约定、以及这个变量所代表的具体量值等等。

二、时效性

与股票不同,商品期货合约有到期日,交易者必须清楚哪些合约可交易,哪些已到期不能交易。合约的这种时效性,对长期价格的预测会带来不便,图形需要不断“除陈纳新”。

三、较低的保证金要求

股票与期货的最主要差别就在于此,所有的期货交易必须从保证金到位开始,保证金通常要求低于合约数总价值的10%,这一较低的保证金条件,其杠杆作用极强,走势的微小变化对交易结果会产生倍乘关系的影响。因此,保证金在期货市场的逆向变化中,可能瞬间化为乌有。从技术分析的角度看,杠杆效应使期货较股票在出入市时机的选择方面更显重要,也正因如此,技术分析的技巧对保证期货交易的成功更为关键。

四、时间因素的差别

商品期货交易者考虑价格时,更关心近期的市场变化;而股票交易者更关注市场的长期走势。

五、更依赖出入市时机

期货交易出入市时机就是一切。判断市场的走势只是期货交易中的一部分,如果入市时机选错,结果就会大相径庭。入市时机纯系技术性范畴,而基础因素不会即刻就变。

六、市场平均指数的差别

商品期货市场,较少使用市场平均指数的方法研究市场的走势,尽管有象“商品研究局期货价格指数”这样的指标存在,但是,与股票市场的“道琼斯工业指数”或“标准普尔500”股票指数所居的地位相比,前者显然逊色于后者。

七、具体分析工具的差别

多数源于股票市场的技术分析方法,在期货市场的应用