

黃俊豪 編著

期貨交易know how

A large, stylized graphic of the word 'KNOW' in a bold, sans-serif font. The 'K' is rendered in yellow and red, while the 'NOW' is in dark blue. The letters are set against a background of various colored geometric shapes, including a large blue rectangle and a green rectangle at the bottom.

KNOW

Know
How

全方位理財
系列叢書 10

F800177292
184
2/8

期貨交易 know how

定價 **120** 元

出版者 / 台芝文化事業有限公司(Tashiba Book Co.)

發行人 / 金惠光

編著者 / 黃俊豪

責任編輯 / 江嫻珍

排版 / 巫素婉

服務處 /

門市部——台北市中正區博愛路36號3樓
發行部——台北深坑草地尾94巷16號(世界貿易中心)4樓
編輯部——台北市中山區新生北路2段33巷9號5樓
企劃部——台北市信義區青雲街9號

登記證 / 新聞局局版台業字第3815號

經濟部公司執照第00235942號

打字者 / 台芝文化事業有限公司打字部

訂書專線 / (02)6620866 · 6620865

電腦代號 / M810

ISBN 957-9315-21-3

FAX / (02)6620865 · 5810622

服務專線 / (02)6620866 · 3819302 · 3312810

聯絡信箱 / 台北郵政第59476信箱

郵撥帳號 / 11183367台芝文化事業有限公司帳號(郵撥另加一成郵費)

✧ 熱情推薦暢銷新書 ✧

◎ 最新出版經營管理學院系列叢書

系列編號	書號	圖書名稱	作者	定價
經營管理①	M881	商店經營致勝秘訣	彭文懷	200
經營管理②	M882	如何活用一天24小時	陳君豪	180
經營管理③	M883	創業致富法則	王強	200
經營管理④	M884	郵票投資新趨勢	羅文華	200
經營管理⑤	M885	如何看懂財務報表	陳靜芬	200
經營管理⑥	M886	花錢的藝術	文復	160
經營管理⑦	M887	搞噱頭賺大錢	孔山	180
經營管理⑧	M888	中國人的縱橫謀略	王迪	180
經營管理⑨	M889	作好企業形象	羅維軍	180
經營管理⑩	M810	腦筋急轉彎——創造思考的激發	張定源	180
經營管理⑪	M811	不動產買賣的知識	林鼎川	150

歡迎至貴地各大書局指名購買，若貴地書局實在無售，則請至當地郵局利用郵政帳號劃撥購買，謝謝。

郵政劃撥：05700371 號金惠光帳戶(郵撥另加一成郵費)

強棒出擊

台芝出品・必屬佳品

台芝出版投資致富系列叢書

○台灣股市百科全書	陳 明 智 編著	500 元
①證券投資致富術	王 剛 編著	250 元
②房屋買賣致富術	張 欣 宏 編著	250 元
③股市致富精華	葉 新 發 編著	250 元
④不動產投資致富術	谷 維 編著	250 元
⑤跨國投資理財致富術	林 進 明 編著	250 元
⑥股票買賣初學指引	錢 啓 星 編著	250 元
⑦市場行銷致富術	許 長 田 編著	250 元
⑧股市大戶致富術	游 淮 文 編著	250 元
⑨期貨操作技術分析	黃 俊 豪 編著	250 元
⑩智慧型時間管理學	周 建 國 編著	250 元
⑪貴金屬買賣致富術	黃 俊 豪 編著	250 元
⑫投資理財致富學	黃 俊 豪 編著	190 元
⑬台灣股市投資秘笈	黃 光 浩 編著	130 元
⑭期貨商品情報及技術手冊	方 廣 編著	250 元
⑮期貨投資百科全書	鄭 貞 波 編著	280 元
⑯房地產實戰研究	王 正 著 編著	250 元
⑰股市絕學	黃 光 浩 編著	280 元
⑱智慧型股票技術經典	陳 明 智 編著	280 元
⑲智慧型股票技術戰典	陳 明 智 編著	280 元
⑳智慧型股票技術新典	陳 明 智 編著	280 元
㉑股市法規大全	葉 新 發 編著	280 元

為了方便您，請多利用郵撥帳戶購買

郵撥帳號：05700371 號金惠光帳戶（另請付掛號郵資20元）

目 錄

序

第一章 投資期貨交易會賺錢嗎？	2
第一節 不可或缺之期貨交易.....	2
第二節 具衡低保險功能之期貨交易.....	3
第三節 該怎麼做期貨交易？.....	4
第四節 投機與投資.....	5
第五節 期貨交易之魅力.....	6
第六節 期貨交易的交易單位.....	10
第七節 誰可以從事期貨交易.....	10
第二章 有效觀察行情	14
第一節 供需關係及展望.....	16
第二節 市場的內部要因.....	17
第三節 人氣的動向.....	18
第四節 行情與時間狀況.....	24
第五節 以保證金判斷行情幅度.....	25
第六節 觀測行情.....	27
第三章 期貨交易所之結構	32
第一節 期貨市場概要.....	32
第二節 期貨交易所之構成.....	32
第三節 有照外務員制度（期貨公司經紀人）...	33
第四節 商品交易受託債務補償基金協會及監督 機構.....	33
第五節 期貨交易所之功能.....	34
第六節 經紀商（美日期貨公司經紀人）.....	37

註▶ 本書日盤部分之圖表「年」之前均省略「昭和」等日本年號。

第四章 交易原理與過程	42
第一節 清算交易.....	42
第二節 價格決定.....	42
第三節 差價.....	43
第四節 交易方式.....	45
第五章 現貨及期貨交易	50
第一節 何謂期貨.....	50
第二節 月限.....	51
第三節 以期貨交易保護自己.....	51
第四節 交易方法.....	52
第六章 圖形分析及投資戰略	66
第一節 K線分析.....	66
第二節 如何賺取差價.....	91
第三節 掌握買點與賣點.....	100
第四節 商品行情的看法.....	115
第五節 移動平均線及其他技術.....	124
第六節 箱型理論.....	128
第七節 蒐集資訊及交易.....	129
第八節 行情大變動時機及方法.....	135
第九節 未平倉合約之投資戰略.....	138
第七章 期貨商品個別分析	148
第一節 棉紗.....	148
第二節 毛絲.....	151
第三節 生絲.....	155

本書日盤部分之圖表「年」之前均省略「昭和」等日本年號。

第四節	乾蘆	158
第五節	黃豆	163
第六節	紅豆	172
第七節	橡膠	179
第八節	砂糖	182
第九節	咖啡	186
第十節	可可	188
第十一節	棉花	188
第八章	商品行情與經濟環境	192
第一節	外匯與商品行情	192
第二節	庫存量與商品行情	192
第三節	天候行情	193
第四節	價格變動因素	196
第九章	期貨	200
第一節	金融期貨	200
第二節	選擇權交易	200
第十章	期貨交易	204
結 論		208
附錄●	從法律觀點看期貨交易	210
附錄●	台灣期貨發展過程	214
附錄●	日本商品交易所分份狀況	217
4 附錄●	期貨交易流程表	218
附錄●	美國商品交易規則	219

近年來世界各先進國家，由於經濟之迅速發展，民間資金充裕，理財投資知識逐漸發達，因此金融事業乃成為九十年代世界經濟發展之主流。

台灣七百億元的外匯存底，加上台幣之不斷升值，使得個人或團體的資產在沒有計劃的保護下動輒；因貿易摩擦、利率、匯率、國家政策的改變、通貨膨脹、通貨萎縮、國家稅法之修正而蒙受其須有之減損時，您如何保護現有之資產甚更進一步地巧妙運用，創造出更可觀之財富？

台灣自從政府解嚴、開放黃金自由買賣、解除外匯管制等等措施後，民間龐大的游資充斥股票市場、房地市場以及期貨市場等，但是以所需成本，就經濟效益而言，國際商品期貨交易遠超乎一般股票與房地產，而國際商品之交易市場上投資所需要的專業知識，卻不若股票與房地產來得艱澀深奧。而且其所具優點如下：

1. 所需資金低廉——由於期貨商品交易採保證金制度，所需資金只需總交易額之 5%~10%。
2. 資金運用靈活——只要在銀行上班時間內，資金可隨時提領，以做其他應用。
3. 不會套牢——可隨時買賣，不需尋求買賣對象。
4. 雙向交易——多空皆宜，不論行情上漲或下跌可賺取利潤。
5. 獲利高，風險低——行情漲或跌 5% 皆可獲利 50%~100%，而風險則可經由各種操作技巧加以規避。

第一章 投資期貨交易會賺錢嗎？

要賺錢的方法很多，但其中最有趣，也最容易的可以說就是操作行情了。

一談起操作行情，首先就聯想到股票，其實商品行情方面更有趣，有過此經驗的人，可能不會否認此點。想投資的股票，也就是所謂的熱門股有很多，一如颱風一樣，經常橫掃市場。這裏，那裏，當在追逐中已讓它給逃了，即使下了網等著上鉤，輕易的又給溜掉的情形也不少。但是，在商品市場上市的商品因為種類很多之故，選擇也較易，而且操作要比股票更大。

「華爾街仍有明天」這句話相當出名，商品交易市場也是不管何時，何人都會賦予你機會。讓你有賺大錢的機會。也有高中生操作商品行情的例子，這個高中生因某一機會而認識了期貨交易，父母也同意，因此在課餘用校長室的電話與交易員做交易，高中畢業後即進入公司當商品經紀人，現在仍在職。這雖是一個特殊的例子，也是比喻；只要有資金誰也可以操作商品交易的例子。你呢？是否也想收入？經濟學者凱因斯熱衷於行情也出了名。

「他利用自己的經濟學照經濟常識實施綿密之研究，當他失敗時雖後悔，但並非對投機而後悔，却是對失敗感到後悔。他也常跟別人說，我嚴肅的父親及馬歇爾教導我，投機可以增加社會的流動性，同時提供給生產者值得信賴的路標，對社會是有用的那種人」（伊藤光晴著「凱因斯」岩波新書）。

他的投機持續至一九三七年他生病為止。而此一般投資實例二也成了趣談。

第一節 不可或缺之期貨交易

當提起期貨交易時電視、報紙、雜誌等大眾傳播工具，因為報導過於聳人聽聞之故，常給人一種惡劣的印象。更何況話題都是些「輸光了全財產」，「被騙了」的悲慘消息。有些人甚至以為期貨交易與地下投資公司相同，望而却步。因此社會就有了「既然那麼惡劣那麼就要他們停業」的看法。

但，雖有這種批評，期貨交易不只持續不斷，最近更有漸漸繁榮的趨勢，因為對自由主義經濟社會來說，這是一個不可或缺、有價值的東西之故。

期貨交易的特徵是不只對商品交易業者（期貨公司），即使對一般大眾也是門戶開戶，我們以玉米為例說明為什麼大眾需要參加商品投資這件事。

有關玉米的商品知識以及供需狀況，玉米專業商之間的看法也有相當的出入。因此也發生了：當需要玉米時一窩蜂搶購，當不需要時則誰也不去看它一眼的情形，而造成行情之暴漲、暴跌。

但當很多人從事買賣時，一如每人的臉孔不同一樣，對玉米行情的看法之不同也反映在價格上，而使波動範圍平穩。

第二節 具衡低保險功能之期貨交易

商品交易所也是決定價格的場所，也能達到保險的功能。

比如說，製油工廠向美國購了一批黃豆，但貨尚未到手頭黃豆行情已開始下跌，製油工廠就可透過商品交易員（期貨公司）將所購數量的黃豆→在穀物交易所賣出去。

三

等貨物到達時，若行情大暴跌，現貨有損，若買回在交易所所約定之賣出，也即與交易所做對沖交易，跌價部份就成了獲利

者而不用交黃豆現貨給交易所。製油工廠也能免受原料高價、產品便宜的損失。因此交易所也如上述一樣具有完成保險的功能。亦即對沖功能。

另一方面，電器不爲了準備在夏天銷售，因此購進了冷氣機、電風扇等夏天的商品，偶然遇上了涼快的夏天，結果商品銷售不出去而大損。在這種狀況下，在夏天天氣惡劣、紅豆行情上漲時買下（做多），也可因紅豆行情上漲而拆平損失。

相反的，在炎熱的夏天，自己行業非常繁盛，紅豆行情也下跌，此時儘可能早些賣出紅豆，清算所買之價格與下低之價格幅度，這種狀況，這些損失就可當做是保險費，也可以說這是「經濟保險」吧！

當通貨膨脹時，不用怕。報紙上的消息，土地上漲，交通運費上漲，煙酒類上漲等狀況下，即使對自己並不需要的商品，在商品交易所買賣的商品，我們也可依自己資金能力買下來。

當如所預料之通貨膨脹上升時，商品也上升，此時就可賣出已約定之商品，而在漲幅中獲得利益。這也可以說就是「物價保險」。

第三節 該怎麼做期貨交易？

期貨除了做對沖交易外，也可做為賺錢的場所；也可以實際提貨和引貨。不管貨物量多大也可以，也保證確實可以提到貨。

交易所的買賣公開性，有時需看其價格，也易於做生意計劃和買賣交易計劃。商品交易龍統的說也就是以上那樣的情形，也絕對不會對社會有害。因此想做商品交易（期貨投資）的人口要能瞭解其做法，也就不會感到害怕了。

第四節 投機與投資

在國外投資市場有一句話說「不要嫁給操作行情的人」，因為操作行情是一種投機性質，因而投機也易和賭博混同，因此投機被別人指責為壞事一點也不稀奇！然投資就不同。所謂投資是指預測將來的行情變動這件事而已。零售商向批發商購進之價格與售於消費者的價格差額之賺頭不能稱為投機。同時由產地直接購入商品賣給社區也不算是投機。投機是指想獲得將來的行情因變動而所產生之差價的利益而言。

這種交易也稱為差額買賣或差額交易，但却與賭博不同，投機交易是附隨經濟性行為的，這一點與賭博大大不同。賭博是偶然的輸贏而出錢去玩，也就是一種玩樂。

有人主張賽馬、賽車、賽船等不是賭博，因為他們也是收集各種資料，加以分析研究而去賭錢的，同時也有人靠此維生，但再怎麼說這總是一個玩樂賭博性質。在國外的賭場投機之利益與損失沒有界限，一夜之間可以成百萬富翁。賭博只輸贏所賭之金額，利益和損失都有界限，但投機都以價格的漲跌差額為基準。物價不會下跌至免費的程度，但上漲之時都沒有界限，因此利益和損失也無界限。舉個例說，日本昭和四十七年至四十八年的物價狂亂波動期間，當時三十七歲之默默無名的青年，因毛絲行情上漲而在一年內賺了五十億圓。因電視和週刊的採訪一躍成名的桑名地方的板崎喜內人就是那個人。美國的期貨市場—芝加哥有一句名言說：「現在要賺錢，你只有靠期貨交易了」。事實上。將投資與賭博都同樣當成壞事的人不少，這是好惡的問題而非善惡的問題。美、日的期貨交易已有百年以上之歷史。但是在最

近却在芝加哥期貨市場上一連串發生了對賭等投機事件。股市也一再發生內線交易之投機行爲，破壞了社會組織而受到批評，因此這可以說是投機壞的一面，如果將龐大的資金，投入並無節操的操作，那麼問題當然也多了。

第五節 期貨交易之魅力

熟悉商品交易的規則而操作交易，即使有損失，其魅也未減。本來從事股票操作的人，因某一因素而開始操作商品交易（操作期貨），結果發現商品交易比證券交易更有魅力。

商品交易有什麼樣的魅力呢？我以股票做比較來看看。

一、行情波動激烈，輸贏也快

爲了看股票行情，我們做了圖表和劃出K線走勢，此時我們以週間爲單位做週線以觀察行情。商品行情也做週線，但以日線更爲貴重。

在日本昭和三十二年～三十七年時，立花證券曾以江戶橋物產之名稱兼營商品交易，當時的董事長石井久會長曾感嘆的說「商品以證券的一週（星期）份量一日就可以做成」。期貨的每一變動單位大，因此行情變動，輸贏也大。

二、可以少資金操作大交易

商品交易的買賣，不須付出商品全部之金額，只要將所規定之保證金交給交易員（期貨公司經紀人）即可，保證金的金額依商品之不同而有別，也視當時的經濟環境而有異，大約是在全金額的8～12%前後。充分發揮槓桿原理。

六

三、易選擇上市優良商品

光東京證券交易所的一類上市優良企業也有九六四家，二類

上市優良企業也有四四一家（昭和五十八年十月當時）。初次交易股票的客戶鬧出了「請給我道瓊的股票」的笑話，而光只道瓊上的優良企業股也有二二五種。

像這樣，要想在眾多上市股中找出投資績優股就很出力，辛辛苦苦選到的股票若能如期行情上漲的話，那也不錯，如那麼簡單的話，賺錢也就太容易了，股票有選擇優良企業股和觀察行情兩方面的辛勞。紐約證交易股票則更多。而商品交易却可以用十指算得出來優良商品，黃豆、紅豆、咖啡、棉花、毛絲、生絲、乾蘆、橡膠、砂糖等，其中尤以較有興趣一直受人喜愛的是黃豆、紅豆、毛豆、毛絲和橡膠等。其他的商品也視其當時的經濟環境而有漲跌，選擇上市商品也較易，但加上美國商品物在五十種以上。



• 圖 1 • 走勢圖



• 圖 2 • 美國商品

四、有以小資金賺大錢的機會

五、以對生活沒有影響的資金交易

美國近代經濟學界的重鎮，科羅拉多大學教授肯尼士、E。保亭在「對未來的考察」（朝日新開連載）中說，「未來的主要特徵就是不確實性，在社會系統上就是如此，這個不確實性使我們的知識不充足，但這也並非去調查和研究就可以改正的東西」，我們可以把社會系統改成行情。

我們要去預測這種不確實性的東西，因此也必需有充分的準備。從江戶時代流傳下來一個行情的方法的秘密，那就是『商家秘錄』，其中說「要想交易首先就要抱著損失的打算，要有即使兩三次失敗也不會心痛的準備」。

一口十萬圓，若損失三次就是二十萬，但若就此放手，那麼

一點也沒有用，若沒有再度挑戰、失敗了再挑戰的覺悟的話，那麼從頭開始就不要交易爲好。

我建議各位，資金再少也必需有新台幣伍拾萬圓以上的決心，若以自己的慾望來說，一次三口單位，三次就是一百五十萬這才是理想的單位。而以小保證金投資也易造成資金少的錯覺。最重要的是，資本多少是一回事，萬一損失了，對生活沒有影響那才是商品交易的原則。也才是做投資的原則。

商品交易的魅力數也數不完，這是賭博中所得不到的崇高的東西，也是充滿無法以其他物品來代替的緊張感，這也就是無法擺脫商品交易（期貨操作）的魅力之原因。

外表看起來具有以上之魅力，但在內面來說最大的魅力莫過於可以少量資金做賺大錢的機會。從以前開始的俗語就有一句話「這世上再沒有比行情更有趣的東西了，如果碰到了就可以變成億萬富翁」，若說更大的話，在商品交易的世界，動則以億爲單位。

在昭和五十四年一月三日的『東京新聞』的「新聞追蹤」一欄中靜岡縣的栗田嘉記的採訪記者就記載了非一般人常識所想像之四十億，七十億，兩百億，四百億的金額。

像這種大型的行情師，是天才的歷史性的英雄，這並非每個人都可做到的，但人情總會想到「即使不是億單位，百萬、千萬總會得到的」。

但不要忘记一件事，那就是賺大錢的背後，也有賠錢狀況較多的事實。如果把商品交易（期貨操作）當成是金錢遊戲的話，那可能會更有妙味和興趣。

第六節 期貨交易的交易單位

一般人可能都以爲操作商品交易需要很多資金，當然也是越多越好，但少量資金也可開始做交易，依商品而不同，在交易全然的場合，每口爲六萬圓（昭和五十六一月）的委託保證金，只要有這個金額也就可做交易了。

一口是買賣單位，依商品不同單位也不同，紅豆的場合一口八十袋，每袋三十公斤。生絲、黃豆、黃金、白金、白銀、毛絲，基本金屬、油脂類、石油、棉花、木材、砂糖、玉米、咖啡、乾繭、棉紗、可可、小麥各有交易單位。橡膠的場合每口是五仟公斤。因此，像紅豆百公斤，橡膠六仟公斤的半端單位無法做交易，交易是以一日單位爲主。

一般而言，大概只要五～十萬圓，就可做最低單位一口的交易，但視商品交易員（期貨公司）之不同，也有因電腦費用，郵送費等上漲之理由，而限制爲最低三口或十口的限制。國內期貨商品交易員（期貨公司）是以手續費收入爲主的，這種限制也會發生，再怎麼說這些都是商品交易員的營業方針，而依規定只需一口以上就可從事交易。

但，行情是買賣雙方的相爭，只買一口的話，就像只帶一顆子彈去打戰一樣，這就有點類似賭博行爲了。

第七節 誰可以從事期貨交易？

商品交易是經濟行爲的一種，只要有錢誰都可從事交易，但是也有條件，這是很自然的事，我就在此稍微做個說明。

一、從事商品交易的人之條件

當從事商品交易賺到錢時誰都會感到高興，但失敗時那種痛苦也一言難盡。有時爲了分散自己的痛苦；會將自己的失敗嫁禍於交易市場或經紀人或期貨公司，同時將苦情訴諸官廳、交易所的人也不少。

像這種人根本也沒有資格從事商品交易，因此商品交易方面，也設立了嚴格的自肅條件，規定不適合從事商品交易的人。以下即是。

①未成年者、禁治產者、準禁治產者及精神病患。

②靠恩給、年金、退休金、保險費維持生計的人。

③母子家庭及適用生活保護者。

④長期療養者及身體障礙者。

⑤從事主婦及家事者。

⑥農漁會及信用金庫等公共團體的公共性出納人員。

①～③爲當然條件，④～⑥若本人有資產能力，且本人也強烈希望者也可以。

很多家庭主婦大概是靠丈夫的收入維持家計，因此不適合。而且女人在失敗時容易嫁禍於經紀人或期貨公司，因此不適合。公共性出納人員，由於職務上處理金錢，若侵吞公款則易造成社會問題，而經紀人也易被誤認爲共犯。爲了避免這些，因此公共性出納員也不適合。

二、商品交易（操作期貨）的心理準備

商品交易業界雖然有各種對策，但非常遺憾的，仍有經紀人隨便攬客，向客戶胡吹而造成客戶的例子也都是事實。

但是，再怎麼說，最後出錢的是自己本身，因此對商品交易的組織和規則，必需有充分的瞭解和知識，連一點基本知識也沒