

商品期貨的 技術性分析

李榮國編著

巨浪出版社印行

PDF

作者序

由於從事商品期貨買賣具有相當優厚的利潤，因而許多人趨之若鶩，另一方面也可能導致十分巨大的損失，而事實上大部份的人都曾經歷過虧損的痛苦經驗。不可否認，商品期貨市場是一個具有高度風險的地方，從事商品期貨買賣不但應具備專門的技術，更應具備廣泛而深入的各項專業知識與分析研判能力，一般投資人均缺乏此種條件，只憑單純的想法與對市場行情變化的第六感而妄想貪圖獲利，這實在是一項不可思議且相當危險的行為。

筆者從事商品期貨業務與資訊工作數年，深知市場行情分析對投資人與從業人員的重要性，而一般市場行情分析又可區分為基本分析與技術分析，前者雖然較具科學化，但要掌握其理論邏輯及收集各有關資料來進行研究實非易事，而後者則是集中精力研究市場的內在因素，任何足以影響市場的外在因素都會迅速的反應在市場的交易活動中，因而只要具備一般市場技術性知識，每天不斷的研判分析，必能找出買賣信號與進出場的時機。

商品期貨交易在外國已有百年以上的歷史，但在台灣則尚屬新興行業，三年多的期貨風風雨雨絲毫並未影響投資人與從業人員對期貨研究的興趣，雖然目前市面上已有幾本探討期貨的書籍，但也止於期貨觀念的介紹，猜想並不能滿足投資人圖利的興趣，筆者鑒於此，特

就市場行情分析中有關技術性分析部份寫成此書以饗讀者
。並願與愛好期貨技術性研究的人士相互切磋！

作者謹識

中華民國72年3月

目錄

第 1 章 前言

第 2 章 圖型的解釋

- 2-1 次級趨勢與主要趨勢的定義
- 2-2 圖型或型態乃是趨勢的功能
- 2-3 典型的圖表圖型或型態
- 2-4 奇妙的數字“三”
- 2-5 堆積型態
- 2-6 傾斜型態
- 2-7 缺口乃是價格波動的壓力與支撐區域
- 2-8 開盤價格跳空的特徵
- 2-9 艾略特波動理論

第 3 章 趨勢線的技術

- 3-1 普通趨勢線
- 3-2 預測趨勢線
- 3-3 最初預測趨勢線
- 3-4 中間預測趨勢線
- 3-5 最後預測趨勢線
- 3-6 價格調整時的預測趨勢線

第4章 彎曲的趨勢軌道

- 4-1 彎曲軌道的價值
- 4-2 彎曲軌道的特性
- 4-3 彎曲軌道可以做為價格波動的支撐與壓力區

第5章 價格波動目標的測定

- 5-1 價格波動目標的12種測定方法
- 5-2 支撐與壓力
- 5-3 頭肩頂底
- 5-4 三角型
- 5-5 波動
- 5-6 反波動
- 5-7 50%的價格調整
- 5-8 中途缺口
- 5-9 傾斜型態
- 5-10 預測趨勢線
- 5-11 彎曲趨勢軌道
- 5-12 17%到35%的價格變動

第 6 章 振蕩量

- 6-1 振蕩量的功能
- 6-2 振蕩量與移動平均線的功能
- 6-3 每日淨變振蕩量
- 6-4 利用每日淨變振蕩量預測次級趨勢的反轉
- 6-5 五日淨變振蕩量
- 6-6 相關力指數

第 7 章 移動平均線

- 7-1 撐握住大行性
- 7-2 移動平均線的種類
- 7-3 混合移動平均線的利用
- 7-4 移動平均線與價格波動的關係
- 7-5 停止損失的移動平均線

第 8 章 長期圖表的重要性

- 8-1 週線圖可做為日線圖的輔助工具
- 8-2 週線圖的分析
- 8-3 豬腩
- 8-4 黃豆
- 8-5 活豬
- 8-6 棉花
- 8-7 黃豆油
- 8-8 合板
- 8-9 玉米

第 9 章 技術性資料分析

- 9-1 交易量及未平倉合約量
- 9-2 結存成交量
- 9-3 市場交易報告書

第10章 長期趨勢與週期性的變化

- 10-1 週期法則
- 10-2 季節性的週期
- 10-3 黃豆的週期變化
- 10-4 豬肺的週期變化
- 10-5 活豬的週期變化

第11章 點形圖

- 11-1 不求人的交易技術
- 11-2 點形圖的法則
- 11-3 價格上漲的點形圖劃法
- 11-4 價格下跌的點形圖劃法
- 11-5 點形圖表中買進與賣出的信號

第12章 結論

附錄

頭肩頂(底)型態詳解
你的朋友—趨勢線
圖表與基本型態
美國各類商品五年週線圖

圖表與基本型態

頭肩頂(底)型態詳解

你的朋友—趨勢線

美國各類商品五年週線圖

圖表與基本型態

頭肩頂(底)型態詳解

圖表與基本型態

商品期貨的技術性分析

李榮國 編著

巨浪出版社

商標與商標法

著者 國榮春

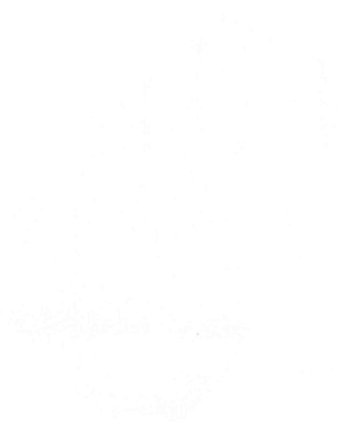
上海出版

第1章

前言

1000

1000



技術分析乃是一種藝術，是以過去的市場動態來預測未來的價格變動行爲。技術分析家將過去的價格畫成圖表，從圖表中來分析判斷以後價格的走向。

利用圖表來分析價格的走向，可追溯到二十世紀初期，當查理士道（Charles Dow）設計了一種理論稱爲道氏理論（Dows Theory）來驗證股票價格走勢。雖然股票與商品在性質上有很大的差別，但是能夠了解該理論的原始意義對於研究商品的技術性分析來講是頗有益處的。

在道氏理論中，價格的變化包含三種趨勢（Trend），次級（Minor），中級（Intermediate），與主要（Major）趨勢，他們是相互關連的且有時間的間隔，通常次級的趨勢要走幾天，中級趨勢幾個星期或幾個月而主要趨勢則要花上幾年的時間。

道氏理論與其說是股票的特殊交易策略，不如說他是一項經濟的指標，但是對某些個別的股票還是有其參考的價值。當主要多頭（Bull）的趨勢信號出現後，儘快的買進且一直握住，直到反轉的主要空頭（Bear）趨勢出現時，儘快的脫手賣出，同時亦做新的拋售，直到空頭市場結束時爲止。很明顯的這只適合於長期的交易，並不適合於短期較靈活的交易，因爲道氏理論被大家稱道的則是他的趨勢。

欲推測短期的價格變動則不得不進一步的研究有關技術性的型態 (Patterns)。

將股票的技術性分析原理應用於商品市場上是絕對合理的，同時也是大部份的技術分析家所認同的，因為他們價格所表示出來的圖表型態以及交易制度的自由與熱格是相同的。股票的價格是決定投資人對未來的股價看漲，而商品的價格則是決定於未來的供需關係，然而投機心理與技術性的應用在這兩個市場中則是相同的。在另一方面至少有兩種的區別存在於股票與商品的市場裡，但這並不能影響技術性原理的應用價值。

股票與商品最明顯的區別在於前者的發行量是有限的，而後者的未平倉合約 (Open Interest) 則是無限的。因而在股票市場中，交易量 (Volume) 的變化在技術分析中占著極大的份量。但在商品市場中，每天未平倉的合約增加或減少則是技術分析家所不可忽略的，而交易量的大小則較為次要。

股票與商品的第二種區別是前者的交易期限是無限的，而後者則是有限的，這也就是說在商品的交易到期前，交易者必須軋平其手上的合約，其中包含多頭平倉 (Long Liquidation) 以及空頭補倉 (Shot Covering) 而使價格變化起伏不定，此種現象技術分析中極難掌握其方向，因而大部份的技術分析家為了防止此種

缺憾均從事較遠期月份 (Defer Month) 的商品交易。

目前對商品價格變化的市場分析可分為兩種，第一種是基本分析 (Fundamental Analysis)，第二種是技術分析 (Technical Analysis)，但兩種判斷商品價格的變化均不是百分之百的正確，雖然基本分析頗具科學化，但要掌握其理論邏輯及收集各類有關資料來進行精確的分析實在不易，實際上只有一些教授，學者及全職負責研究市場的人才配得上，然而在市場失去均衡的情形下，基本分析也派不下用場，因而很多交易人士轉向技術分析尋找靈感。

技術分析集中精力研究市場的內在因素，他們認為任何足以影響市場的外在因素都會加速的反應在市場的交易活動中，技術分析利用有關過去市場的資料，來決定買賣策略及進出場的適當時機。

把商品價格波動依先後時間繪成圖表來分析市場的技術分析家統稱為圖表家 (Chartist)。他們認為商品價格的波動經常會出現某些固定的型態，若商品價格的波動不是完全隨機的話，這些價格圖型 (Formation) 必會重演，因此圖表對交易成敗或提供靈感，善用圖表分析不但有助於思往知來，且可減少投機的風險。最保守的技術分析方法是：收集商品以往五個月的價格，

將這些價格依其高低分成三至六個價區，然後在價格跌入最低價區時買進，並在價格上漲到最高價區時才賣出，這個方法雖非萬全之計，但也不失為有效的投資策略。