

期货(股票)

价格走势分析

编 著 姬广坡

- 期货投资战略理论
- 技术分析基础理论
- 图形、技术指标分析理论
- 期货市场谚语、戒律
- 国内主要期货交易品种介绍

西 北 大 学 出 版 社

期货(股票)

价格走势分析

姬广坡 编著

西北大学出版社

(陕)新登字 011 号

期货(股票)价格走势分析

姬广坡 编

*

西北大学出版社出版发行

(西安市太白路西北大学内)

河南省地矿厅印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

787×1092 毫米 开本:1/32 印张:12.25 字数:285 千字

1995 年 8 月第一版第一次印刷

印数 1—2000 定价:19.80 元

ISBN 7-5604-0968-7/F·170

前 言

我想写一本关于在期货市场上如何进行投资分析的书的想法已经有三年时间了，这理由有三：一是随着我国期货市场的迅速发展，广大投资者已不满足于对一般期货知识的了解，而渴望能读到更深更精介绍在期货市场上如何操作、如何实战的书籍；二是由于期货市场在我国刚刚起步，介绍如何根据中国期货市场的实际情况来进行投资分析的书籍，目前尚不多见；三是由于几年来我曾粗浅的涉足于期货市场的研究，又供职于郑州商品交易所，职业的使命感也促使我要再写一本关于期货投资的专著。

其实，真要动笔时，我却犹豫再三了，自感期货知识的贫乏自不待说，更令我感到不安的是，近年由于职业缘故曾多次到各地讲学，宣传期货知识，每到一处，每当我站在讲台上，看到一双双真诚渴求知识的眼睛，我都暗暗告诫自己，一定要认真的讲好每一个思路，每一个观点，决不信口开河，绝不作“误人子弟”的庸师；即使这样，每次演讲下来，自我一总结，仍发觉有不妥之处，有些甚至是不小的失误，回想起来常使我追悔莫及，有时一连几天都处在一种内疚心情中，总感到有种愧对听者错爱的感觉，好在在以后的演讲中有了对以往失误的纠正，差错逐渐少了起来，偶尔也听到赞美声，觉得无论如何，自己总算尽到了一点社会责任吧！

做一次两小时的演讲即是如此，写一本洋洋几十万字的书籍，越发使我慎重了。一方面我始终坚持，决不将一些对期货投资人没有共性和借鉴作用的偶然事例、偏颇理论融于书中；另一方面，又力求博采众长，将一些不同风格，不同思路的理论，广纳于本书中，

以让读者辨别,达到启迪思维的目的。

随着书稿的完成,我像刚出考场的学生一样,盼望着读者的评判,但愿此书能对你有所帮助!

作者

1995年夏于郑州

本书谨献给：

在投资市场上希望致富的人

著名美国商品期货交易顾问，华尔街骄子斯坦利·克罗先生授计：

股票交易和期货交易相似之处远远多于不同之处，若把在其中一个市场上所掌握的投资技巧运用到另一个市场中去，将是巨大的财富。

目 录

上篇 期货投资战略理论

第一章 基本因素分析理论

第一节 稳固基础理论

第二节 十种影响期货价格变动的因素

第三节 农产品期货价格走势基本分析

第二章 买卖时机策略和理论

第一节 五种买卖时机的把握

第二节 六大买卖策略

第三章 心理分析理论

第一节 李本博士群众论

第二节 数人头理论

第三节 心理分析方法

第四节 性格缺陷论

第五节 逆反心理研判

中篇 技术分析基础理论

第四章 道氏理论

- 第一节 道氏理论的产生与发展
- 第二节 道氏理论的基本要点
- 第三节 道氏理论的其它分析方法
- 第四节 道氏理论的缺陷

第五章 波浪理论

- 第一节 波浪理论的起源
- 第二节 波浪理论的基本原理
- 第三节 推动浪
- 第四节 调整浪
- 第五节 特殊形态
- 第六节 数浪要诀

第六章 随机漫步理论

- 第一节 期货没有记忆
- 第二节 价格走势不可预知

第七章 相反理论

- 第一节 相反理论的基本要点
- 第二节 相反理论数据分析
- 第三节 相反理论的评价

第八章 周期循环理论

第一节 周期循环理论的概念

第二节 周期循环理论的买卖策略

第九章 价格带理论

第一节 价格带理论的概念和意义

第二节 价格带的理论基础

第三节 商品期货价格带的形成

第四节 价格带理论的应用及注意事项

第十章 亚当理论

第一节 亚当理论的发展

第二节 顺市者昌

第十一章 江恩理论

第一节 江恩理论的要点

第二节 江恩理论的主要买卖规则

下篇 图形、技术指标分析理论

第十二章 价格走势图形介绍

第一节 K线图

第二节 线形图

第三节 点数图

第十三章 图形形态分析

第一节 反转形态

目 录

第二节 整理形态

第十四章 轨道理论

第一节 趋势与趋势线

第二节 轨道的类型和运用

第十五章 移动平均线理论

第一节 移动平均线的原理

第二节 移动平均线的运用

第三节 移动平均线优缺点的评价

第十六章 相对强弱指标(RSI)理论

第一节 相对强弱指标原理

第二节 RSI 支撑线与 RSI 压力线

第三节 用 RSI 研判空头多头市场的买卖时机

第四节 对相对强弱指标的评价

第十七章 威廉指数(%R)

第一节 威廉指数的概念和计算方法

第二节 威廉指数与买卖时机的选择

第三节 对威廉指数的评价

第十八章 随机指标(KD)理论

第一节 随机指标(KD)原理

第二节 随机指标(KD)的应用

第三节 随机指标(KD)的优缺点

第十九章 指数平滑异同移动平均线(MACD)

第一节 MACD 的概念和计算方法

第二节 用 MACD 判断买卖时机

第三节 对 MACD 的评价

第二十章 乖离率(BIAS)

第一节 乖离率的概念和计算方法

第二节 乖离率与买卖时机的选择

第三节 对乖离率的评价

第二十一章 动力指标(MTM)理论

第一节 动力指标的原理

第二节 运用动力指标判断买卖时机

第三节 对动力指标的评价

第二十二章 动向指标(DMI)理论

第一节 动向指标的原理

第二节 动向指标的运用

第三节 对动向指标的评价

第二十三章 量价关系理论

第一节 量价关系的概念和作用

第二节 量价关系指标的运用

第三节 对量价关系指标的评价

第二十四章 盘面研判

第一节 盘面变化分析

第二节 盘面操作中的资金运用

目 录

附录一：期货市场谚语、戒律

附录二：国内主要期货交易品种介绍

- 一．小麦
- 二．玉米
- 三．绿豆
- 四．大豆
- 五．小豆
- 六．豆粕
- 七．花生
- 八．芝麻
- 九．胶合板
- 十．水泥
- 十一．玻璃
- 十二．天然橡胶
- 十三．棕榈油
- 十四．白砂糖
- 十五．国库券

附录三：豫龙期货软硬件产品介绍

后记

上篇 期货投资战略理论

第一章 基本分析理论

第一节 稳固基础理论

基本分析法,是从商品的实际供给和需求对商品价格的影响这一角度来进行分析的方法。这种分析方法较注重国家的有关政治、经济、金融政策、法律、法规的实施及商品的生产量、消费量、进口量和出口量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。这种分析对长期投资者来说是十分重要的。对于做短线投资的人来说,意义并不大。

基本分析法的理论基础是S·埃利奥特·吉尔德创立的稳固基础理论。据有关书籍介绍,稳固基础理论所涉及的一些细节问题则是约翰·B·威廉斯作出的。

稳固基础理论认为每一种投资工具,无论是一种普通股票还是一张期货合约,均有某种叫做“内在价值”的稳固基础,它可通过仔细分析现在的情况及未来的前景而得出。当市场价格低于(或高于)这一稳固基础内在价值时,就会出现一个买进(或卖出)的机

价格走势分析

会。这样，进行投资就成为将某物的实际价格与其稳固基础价值进行比较的一种简单而易做的事。

稳固基础理论具有严密的逻辑性。例如，该理论强调一种股票的价值应根据一家公司将来能以股息形式所发放的收益的总和来衡量。显然，现时股息及其递增率越大，该股票的价值就越高，于是收益增长率之间的差异就成为股票估价的一个主要因素。

稳固基础理论并不只限于经济学家运用，由于格雷厄姆和多德合著了一本很有影响的叫作《证券分析》的著作，使不少国家的投资者更热衷于根据自己在股票和期货市场的投资实践来研究这一理论。由此可见，稳固基础理论不仅是一种理论，还是一种颇具操作性的实践。

第二节 十种影响期货价格变动的因素

基本分析法认为，商品价格的波动主要是受市场供应和需求等基本因素的影响，即遵循任何减少供应或增加消费的经济因素，将导致价格上涨的变化；反之，任何增加供应或减少商品消费的因素，将导致库存增加，价格下跌这样一个基本原理来预测价格变化的。

然而，随着现代经济的发展，一些非供求因素也对期货价格的变化起到越来越大的作用，这就使得投资市场变得更加复杂，更加难以预料。影响价格变化的基本因素概括起来主要有以下10个方面：

（一）供求关系

期货是市场经济的产物。因此，它的价格变化受市场供求关系的影响。当供大于求时，期货价格下跌；反之，期货价格就上升。

从长期来看,影响商品供给的一般因素有:生产者总数,生产设备设施的能力,产品的特性,同类可替代产品的相对生产成本及供求情况,社会习惯,法规与政策影响等;而商品的需求量则主要取决于:消费者的购买力,人口的增长,政府的库存增减,商品结构的变化等因素。

进行供求关系分析时,由于各交易者进行分析时的条件和能力不同,更多的交易者一般着重进行定性分析。一般来说,进行基本因素分析时,要从以下几方面考虑:

①供给的结构是什么?是季节性的、长期稳定的,还是一次性的?

②生产数量、消费数量和库存数量的比例和上一年度相比,是增加还是减少?

③需求的结构及方向是什么?是季节性的、长期稳定的,还是一次性的?

④一定时期内国际国内的经济是否景气?

⑤与去年同期相比,商品价格是上升还是下降?

⑥市场价格结构是正向还是反向?

⑦政府贷款利率是提高还是降低?

⑧可替代商品的价格如何?

⑨其他如:运输、战争、自然灾害、货币变动等风险性因素的影响程度如何?

(二)经济周期

在期货市场上,价格变动还受其经济周期的影响,在经济周期的各个阶段,都会出现短期的价格上涨和下降现象,有些价格波动是不能反映周期变化的。但当我们分析预测较长时间的期货价格变化趋势时,就应密切注意经济周期变化的因素,特别是当经济即

价格走势分析

将发生转折的时候,往往会对商品价格总趋势产生决定性的影响。

在经济繁荣时期,经济建设发展很快,投资热情高涨,人们普遍看好后市,于是争相投资期货市场。这样,期市行情看好,期货价格必然上扬。

在经济危机和萧条时期,经济发展速度较慢,甚至出现衰退现象,企业经营状况不佳,投资者持观望态度,于是导致人们看淡后市,争相退出期货市场,从而引发期货价格大跌。

在经济复苏时期,经济发展逐步有了新的转机,企业增加了发展生产的资金,导致对原材料需求的增加,人们也渐渐对后市产生乐观态度。于是期货市场也逐渐活跃起来,期货价格逐步回升。

一般情况下,经济周期变动通过下列环节影响期货交易及其价格:经济发展是增长还是萎缩——投资人对期货市场前景的反应——供需关系变化——期货价格的波动。

一般来说,经济变动周期的过程是:

市场消沉◇逐渐活跃◇繁荣◇生产过剩◇危机◇停滞◇市场消沉

(三)政府政策

各国政府为其本身的利益需要,常常制定某些政策和人为措施,有些政策和措施会对期货市场价格带来不同程度的影响。

例如:前苏联政府曾突然向西方黄金市场大量抛售黄金,引起黄金市场金价的下跌。美国在前几年常发表公开拍卖黄金和白银的时间,这对黄金和白银市场也有一定的影响。又如美国政府对一些战略物资,如银、铝、锡、橡胶等有囤储政策,当其政策有改变时,就会引起商品期货价格的波动。如国际局势缓和,美国政府有时在市场上抛售一些囤储的战略物资,可能造成该商品价格的下跌。又如美国政府的农产品政策规定,在谷物和棉花价低于保证价格