

**Practical  
Futures  
Trading**



**俞业安 著**

中国纺织出版社

**实用  
期货交易  
分析**



98  
F830.9  
909  
2

# 实用期货交易分析

俞业安 著

XAL70/27

中国纺织出版社

---

图字:01-98-0281号

**图书在版编目(CIP)数据**

实用期货交易分析/(美)俞业安著. —北京:中国纺织出版社,1998

ISBN 7-5064-1377-9/F·0062

I. 实… II. 俞… III. 期货交易-分析 IV. F713.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 27332 号

本书中文繁体版由美国 Info Tech Group Inc. 出版发行,本书中文简体版由中国纺织出版社出版发行。版权所有,翻印必究。

中国纺织出版社出版发行

北京东直门南大街4号

邮政编码:100027 电话:010-64168226

香河印刷厂印刷 各地新华书店经销

1998年4月第一版 1998年4月第一次印刷

开本:787×1092 1/16 印张:26.5

字数:644千字 印数:1-2 000

定价:60.00元

# **Practical Futures Trading**

**Yale Yu M. B. A**

**China Textile Press**

---

# 前 言

中国的经济在飞跃地发展,金融市场的发展是必然的趋势。在美国,期货市场是经济结构中非常重要的部分,如果没有期货市场,很难想像美国的经济会陷入什么地步。几乎所有的行业都用期货来作为避免风险的工具。投机者当然更加踊跃,以期货为职业者不计其数。在自由市场的经济体系中,期货是市场经济的自动调节器,平衡着供与求的关系,稳定了市场的价格浮动性。

在中国大陆或台湾,对期货都有点谈虎色变,认为期货交易的风险太大,使人不敢问津。

一个新的东西的引进,如果对他不够了解,乏人问津是可以理解的,但是因噎废食就不应该了。在美国也有不少人由于不善于期货的操作而受到损失,因此美国期货委员会规定,一定要向客户声明期货交易中的风险性。然而在美国成功的、富有的期货交易者不计其数。在他们的观点中,期货是必胜无疑的投资。

在大海中游泳,如果不识水性,可能危及生命。在金融市场中投资,如果不知操作的技术,可能危及钱财。这就是编者写这本书的目的,把金融市场的交易技术比较详细地介绍给读者,希望读者从中学到金融市场中专家们获胜的常用的工具,获得一定的知识,在金融市场的大海畅游一番。

本书共分三篇:

第一篇是期货战术。主要介绍期货交易中所有的交易方法,可谓战略战术篇。在期货交易中,并不是只有买和卖两个简单的行为。而是有很多种的组合交易。用组合的交易可以大大地降低投资的风险。不仅每一个专业金融人员必须具有这方面的知识,希望在期货市场中赚钱的人也应该具备。本篇中对于对价差分析、对冲理论、投机理论、选择权和金融期货都作了详细的介绍和实例分析。而且列举了大量实际例子供读者参考。

第二篇是期货的基础分析。期货和任何金融投资一样,除了必须精通各种交易的战术方法之外,还需要熟悉对市场运动方向的判断。基础分析是一种价格运动方向判断的工具。用影响价格的因素进行分析,从而判断市场的价格方向。比如,天气会影响农作物的价格,那么通过对天气的分析,可以断定农作物的生产情况以及应该具有的合理价格。

在这一篇中,简明扼要地介绍了基础分析的方法和理论,避免了繁复的数学公式,以适合非专科读者的需要。本篇中还对各个主要的货品进行分类研究。通过具体的实例分析,帮助读者加深对基础分析方法的理解。在农、牧业商品方面,还分别引用了美国农业部的报告,从中领悟美国政府用高薪聘请来的学院派基础分析专家的分析方法。当然中国的期货有其独特的一面,然而分析的手段和方法都是一样的。学习美国先进的分析和资讯方法,对中国的期货走向成熟是非常重要的一个环节。

第三篇为期货的技术分析。技术分析是在金融市场中最广泛被采用的价格运动方向的判断工具。随着电子新技术在金融市场的应用,技术分析的方法受到愈来愈多的人的爱好。技术分析与基础分析的理论看来有点相互冲突,技术分析师不理睬价格变动的原由,只关心价格变动的形式,通过对价格变化形式的研究作出价格运动方向的判断。

学习技术分析理论的最大困难是把书上的理论用于实际的操作。本篇中收集了大量的图像,用具体实例的分析帮助读者学习技术分析的理论,尽量使读者可以实际运用技术分析这个有用的工具。特别是对图形的阅读方法有详细的介绍。市场运动的重点是阻力线、支持线的分析。对阻力线和支持线的理论,编者有独特的见解,第一次明确地定义了阻力线和支持线的层次,解决了市场上多年对此模糊不清的问题。

由于美国的期货市场是最大的期货市场,在美国也有大量的期刊书籍可以参考,因此在附录中收集了美国的主要期货交易表格,以及中英文技术词汇对照表。

关于市场心理方面的研究,编者正在收集市场交易的成功和失败的实例,介绍世界上著名的金融家对待市场的手段和思维方法。这是编者准备写的下一本书,希望读者耐心等待。

作者

1997年9月

# 目 录

## 第一篇 期货战术

<b>第一章 期货市场的基本概念</b> .....	(2)
现金市场 .....	(2)
现金预付 .....	(3)
期货交易 .....	(4)
期货和现货的价格区别 .....	(5)
<b>第二章 对冲理论</b> .....	(13)
对冲战略之一 .....	(13)
对冲战略之二 .....	(14)
空头对冲和多头对冲 .....	(15)
总结 .....	(17)
实例分析 .....	(17)
<b>第三章 投机理论</b> .....	(21)
市场风险性 .....	(21)
投机战略 .....	(22)
<b>第四章 金融期货</b> .....	(30)
债券 .....	(31)
对冲方法 .....	(34)
实例分析 .....	(36)
外汇期货 .....	(39)
指数期货 .....	(40)
实例分析 .....	(42)

<b>第五章 期权理论</b> .....	(46)
选择权 .....	(46)
期货选择权的种类 .....	(47)
期权的交易方法 .....	(48)
期权的价值 .....	(50)
单纯的选择权的交易战术 .....	(53)
复合选择权的交易战术 .....	(59)
期货和期货选择权的组合应用 .....	(78)
期货选择权用于对冲商品的风险 .....	(80)
用期货选择权对冲期货的风险 .....	(82)

## 第二篇 基础分析

<b>第六章 基础分析的理论</b> .....	(86)
基础分析和技术分析的区别 .....	(86)
基础分析的概念 .....	(88)
基础分析的方法 .....	(91)
<b>第七章 季节与周期性</b> .....	(99)
货品的季节性 .....	(99)
季节性指数的计算 .....	(103)
杰克季节规律 .....	(116)
<b>第八章 政治对期货的影响</b> .....	(130)
美国的农业政策 .....	(130)
进出口的控制 .....	(135)
国际贸易合同 .....	(136)
<b>第九章 猪肉和猪的价格预测</b> .....	(138)
猪肉的特性 .....	(139)
猪肉的供应 .....	(139)
猪肉的需求 .....	(139)



猪肉的价格推测模式之一 .....	(140)
猪肉的价格推测模式之二 .....	(141)
美国农业报告 .....	(143)
<b>第十章 牛和牛肉的价格预测 .....</b>	<b>(149)</b>
牛肉的特性 .....	(149)
牛肉的供应方面 .....	(149)
牛肉的需求方面 .....	(151)
养牛业的重要变化 .....	(152)
美国农业部的报告 .....	(153)
牛肉价格预测要点 .....	(155)
<b>第十一章 谷类产品的预测 .....</b>	<b>(156)</b>
麦的价格预测 .....	(156)
美国农业部的报告 .....	(159)
玉米及饲料类的价格预测 .....	(161)
总结 .....	(163)
<b>第十二章 黄豆的预测 .....</b>	<b>(164)</b>
黄豆及黄豆制品的特性 .....	(164)
黄豆的生产 .....	(165)
黄豆的需求 .....	(166)
黄豆的价格预测模式 .....	(167)
季节模式 .....	(169)
农业部的黄豆报告 .....	(170)
总结 .....	(171)
<b>第十三章 糖的价格预测 .....</b>	<b>(173)</b>
糖的特性 .....	(173)
糖的生产 .....	(173)
糖的消费 .....	(173)
糖的价格预测模式 .....	(175)

总结 .....	(176)
农业部关于糖的报告 .....	(176)
<b>第十四章 咖啡的价格预测 .....</b>	<b>(179)</b>
咖啡的特殊情况 .....	(179)
咖啡的生产和供应分析 .....	(181)
咖啡的消费和需求分析 .....	(182)
咖啡价格的预测模式 .....	(184)
关于咖啡的报告 .....	(188)
总结 .....	(189)
<b>第十五章 铜的价格预测 .....</b>	<b>(190)</b>
供应方面 .....	(190)
需求方面 .....	(190)
铜的价差指数 .....	(192)
铜的价格预测模式 .....	(192)
<b>第十六章 金的价格预测 .....</b>	<b>(196)</b>
金的供应方面 .....	(196)
金的需求方面 .....	(196)
黄金的价格模式 .....	(200)
总结 .....	(202)
<b>第十七章 生石油的价格预测 .....</b>	<b>(203)</b>
生石油的种类 .....	(203)
石油的供应 .....	(204)
石油的消费 .....	(205)
石油的库存量 .....	(205)
石油的价格预测 .....	(206)
总结 .....	(208)
<b>第十八章 利率的价格预测 .....</b>	<b>(209)</b>
利息的种类 .....	(209)

供应方面 .....	(211)
需求方面 .....	(212)
利率的价格预测要点 .....	(214)
<b>第十九章 外国利率的预测 .....</b>	<b>(215)</b>
世界债券市场 .....	(217)
货币交换的影响 .....	(218)
政治影响 .....	(219)
经济影响 .....	(220)
综合政治和经济的因素 .....	(221)
利率的地区性 .....	(222)
外国利率的价格预测 .....	(222)
总结 .....	(224)
<b>第二十章 外币的价格预测 .....</b>	<b>(225)</b>
购买力平衡定理 .....	(225)
付款平衡表 .....	(227)
利率的影响 .....	(227)
经济因素 .....	(229)
政治因素 .....	(230)
国际货币协议 .....	(230)
货币的价格预测模式 .....	(233)
总结 .....	(233)
<b>第二十一章 股票市场的预测 .....</b>	<b>(234)</b>
影响股票市场的因素 .....	(234)
指数的选择 .....	(235)
指数的评估 .....	(237)
股票的价值 .....	(238)
货币政策对股市的影响 .....	(239)
利率对股市的影响 .....	(241)
经济对股市的影响 .....	(242)

贬值率对股票的影响 .....	(243)
悲痛指数 .....	(244)
股市的价格预测模式 .....	(245)
总结 .....	(246)

### 第三篇 技术分析

<b>第二十二章 趋势走向的分析</b> .....	(248)
技术分析的基本哲学 .....	(248)
曲线图 .....	(249)
棒形图 .....	(249)
图形的趋势走向 .....	(253)
阻力线与支持线 .....	(254)
阻力点与支持点 .....	(255)
阻力线与支持线的选择 .....	(258)
阻力线与支持线的突破 .....	(262)
市场运动的实质 .....	(265)
突破的判断 .....	(267)
真突破的条件 .....	(268)
<b>第二十三章 图形及其形态的转换</b> .....	(272)
渠道形 .....	(272)
三角形 .....	(277)
旗形 .....	(280)
V形与反V形 .....	(281)
圆底形或圆顶形 .....	(283)
双顶形或双底形 .....	(284)
头肩形或三顶形 .....	(286)
图形的阅读 .....	(291)
<b>第二十四章 点数图</b> .....	(297)
点数图的形成 .....	(297)

点数图单位量的选择 .....	(299)
点数图的误差 .....	(302)
点数图的阻力线和支持线 .....	(303)
买与卖的信号 .....	(305)
目标的预测 .....	(308)
点数图中的突破 .....	(311)
点数图的继续型图像分析 .....	(312)
点数图的反转型图像分析 .....	(318)
<b>第二十五章 价格空隙 .....</b>	<b>(323)</b>
产生价格空隙的原因 .....	(323)
空隙的种类 .....	(324)
普通空隙 .....	(325)
越格空隙 .....	(325)
顺势空隙 .....	(328)
竭势空隙 .....	(330)
<b>第二十六章 技术指标分析 .....</b>	<b>(332)</b>
平均移动线 .....	(332)
双平均移动线 .....	(335)
平均移动线转向指数 .....	(337)
动量指数 .....	(340)
随机指数 .....	(344)
方向指数 .....	(351)
相对强度指数 .....	(355)
价格渠道 .....	(358)
转折点信号 .....	(360)
<b>第二十七章 其他技术指标的分析 .....</b>	<b>(362)</b>
费伯纳奇神秘数列 .....	(362)
市场回吐的调整 .....	(362)
三线扇形图 .....	(364)

神秘数列周期 .....	(365)
艾力欧波浪理论 .....	(367)
附录 1 关于回馈统计分析(Regression Analysis).....	(372)
附录 2 主要期货市场的交易表格.....	(377)
附录 3 中英词汇对照 .....	(385)

第一篇  
期货战术

# 第一章

## 期货市场的基本概念

美国的期货市场,演变到现在,已经非常成熟了,有严格的系统组织和法规,不像以前的期货市场或现金市场那么松懈。在介绍期货市场之前,先介绍一下大家熟悉的现金交易市场。

### 现金市场

现金交易是立刻发生的一种交易,就是所谓的一手交钱、一手交货的交易。

1. 这种现金交易目前在世界上大量存在着。一般来说,日常现金交易是没有限制,也很少有交易法规的。这个市场表现出买方和卖方的直接需要,基本上是买方和卖方的直接交易,或者中间有一些批发商的参与。

2. 目前的外币交易及外国证券的交易,也都属于现金交易的范围,尤其是外币的交易量更大。现金市场是现今最大的、全球性的交易。大量的国际贸易,也属于现金交易的范围。

在农副产品交易方面,现金交易有一定的区域性。也就是说,买方与卖方都是有限的客户。

3. 一般来说,现金交易市场的价格变化差别比较大,价格的变化没有受到限制,没有一定的政府部门或组织来管理、控制和监督现金交易市场。因此,买方和卖方的价格只在交易的瞬间有效,而无法将未来的价格定下来。

现金交易市场上的价格变化非常不稳定,例如,种麦农夫们的收入好与坏,也就是价格的高与低,全仗收成的好坏。当时的小麦价格,不代表收获小麦时的价格,农夫们很难将价格提前定好,因为如果遇到大好的收成,市场上囤积了大量的小麦,小麦



的价格就会一落千丈,农夫们的损失就惨重了。有的农夫宁可不收割,让小麦烂在地里,也不愿意运到市场上去,白白花费收割、运输和储存的费用。

因此,现金市场虽然十分庞大,也具有悠久的历史(自有货币以来,就开始了现金交易),但是它不能起到一个平衡、均匀市场的供与求的作用。

归纳现金市场的主要特征是:

- 买方和卖方都是一对一的交易;
- 商讨成交的数量;
- 商讨成交的质量;
- 交割的日期;
- 交割的地点。

现金市场的参与者可大体分类为:生产者、加工生产者、主要用户及相关用户。其中,在农业方面的参与者基本上分为:农夫、谷类加工业者、食品原料加工、食品加工厂、食品生产厂;在牧业方面的参与者基本上分为:牧场、饲料场、肉类生产者、冻肉制品生产者;在矿业方面的参与者基本上分为:矿产者、炼铜厂、金属制品厂、电缆厂、汽车制造等等;在燃料方面的参与者基本上分为:国内和国际油类进出口者、石油生产者、炼油者、油类产品的市场开发公司以及销售商之类。

## 现金预付

由于现金市场难以预测的特性,投资者的风险很大。由此,现金预付(Cash Forward)市场逐渐发展起来。可以减少一点市场风险。

所谓的现金预付是一种协议,把买方和卖方的承诺和价格等协议预先写下来,具体的内容有:商品数量、商品质量、交货时间、交货地点。

### 现金预付的特点

现金预付交易的特点有以下几种:

1. 这种交易是一对一的协定,无第三者参与。

(a) 卖方承诺在一定的期限内一定交货。

(b) 买方承诺一定按时收货然后付款。

2. 这种协定无一定标准,即买与卖的数量、货品的品质、交货的时间与地点都可因人而不同,只要双方同意就可以。买卖双方而立约的时候就定下价格,因此这种市