

QIHUOGUPIAOHANGQINGFENXI

期货·股票 行情分析

主编 刘凤芹 王 询



东北财经大学出版社

期货、股票行情分析

主 编 刘凤芹 王 询

东北财经大学出版社

期货、股票行情分析

主 编 刘凤芹 王 询

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com>

读者信箱: reader@dufep.com

朝阳新华印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 348 千字 印张: 13 7/8

印数: 1—8 000 册

1994 年 12 月第 1 版

1999 年 3 月第 2 版

1999 年 3 月第 2 次印刷

责任编辑: 韦 驮

责任校对: 毛 杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 19.50 元

ISBN 7-81005-961-0/F·723

初版前言

近年来,股票和期货交易先后在神州大地上以迅猛的势头发展起来,越来越多的投资者将越来越多的资金投入了股票和期货市场。在股票和期货交易中,正所谓几家欢乐几家愁,小赚小赔者自不必说,大赚大赔的事例也不胜枚举。

谁都知道,在交易中,贱买贵卖就赚,贵买贱卖就赔;价格看涨就应该买,价格看跌就应该卖,赚赔的关键就在于对市场行情的掌握,看对了就赚,看错了就赔。但是在市场上,特别是在股票市场和期货市场上,价格波动无常,涨跌实在令人难以捉摸,仅凭直觉和经验是远远不够的。掌握各种有效的分析方法,提高自己的预见能力,多看对,少看错,这是每个交易者的希望,帮助交易者提高这种能力则是我们编写本书的目的。

有机会看到本书的读者可能已经掌握了股票或期货交易的一些基本知识,尚未了解这些基本知识的读者也很容易在书店和大街小巷的书摊上找到介绍这些基本知识的书籍。本书则意在帮助人们在已有的基础上更上一层楼,完成有关股票、期货交易知识中的“画龙点睛”之笔,使您能够如神笔下的龙,腾飞于越来越广阔的股票与期货市场之中。

分析股票和期货行情的具体方法很多,归纳起来有两大类:一类是基本分析法,另一类是技术分析法。本书先介绍基本分析法,再介绍技术分析法。在对股票和期货行情的分析中,所采用的技术分析法是一致的,而两种市场上的基本分析方法和内容却有较多不同之处。因此,本书在介绍这两类方法时,首先将分别介绍股票

和期货的基本分析法,而在介绍技术分析法时便不再区分股票和期货分析。

编者

1994 年 6 月

再版前言

《股票与期货行情分析》一书于1994年7月出版,由姜丽华女士任主编,由王询教授任副主编。该书出版以后,受到热烈欢迎,并被指定为大连商品交易所及所属、相关单位培训职员和经纪人的专用教材。读者反应较好,第一版发行不久便告罄,现在开始发行该书第二版。

随着我国期货、股票市场的健康发展,投机者投资心理日趋成熟,投资经验和手法也日趋老练。期货、股票市场上有许多成功的经验和案例。这些宝贵的经验和成功案例,受到越来越大的重视。本书在再版中特别注意到这些问题。第二版与第一版相比,在内容上有较大的扩充,由原来的十二章扩充到现在的二十章。全书划分为三篇:基本分析、技术分析和期货理论的介绍。

基本分析着重分析了影响期货、股票市场价格变动的原因及结果。无论是股票市场还是期货市场,供求的变化决定了其价格变化及变化的趋势。其他因素则决定价格的短暂变化。除此之外的一个重要因素是投资者心理分析——市场人气,它可能使任何市场的价位走出一个不可思议的行情。本书对此有较独特分析。

技术分析主要用于出入市的时机选择,为短线投机者提供工具。技术分析师的名言是从不考虑基本分析,市场价格变化已包容一切,其核心指的是短线操作。因为股票、期货市场的价位无论呈现牛市还是熊市,都是在涨涨跌跌中形成的,技术分析就是在涨涨跌跌中作文章,因此,在这里不考虑基本分析。本书较详细地介绍了各种技术分析手段和各种图表,并配有实例,可供读者研读。

最后一部分介绍流行于世界的几个著名的股票期货理论。可以说,它是技术分析的精髓。

正如第一版前言所言:“赚赔的关键就在于对市场行情的掌握。”如何能够准确地把握市场行情?纯粹的直觉和经验是不行的,这只会让投资者处于一个低层次水平上。纯粹的理论分析也是不足取的,它会僵化人的头脑,捆住人们的手脚。股票、期货市场是最具灵活性、最变化多端的市场,它要求从业者不仅有实战经验,还须有理论知识。成功的投资者应该是既掌握理论的精髓又不拘泥于理论的框架,并精于市场研究。本书力图给广大投资者一个正确的投资导向,在理论上为投资者提供一定的帮助。

参加本书编写的人员如下:陈泓(第一章),蒋萍(第二章、第三章),刘凤芹(第四章、第五章、第六章、第十章、第十二章、第十三章、第十四章、第十八章、第十九章),姜丽华(第七章),王询(第八章),于立(第九章),高良谋(第十一章),王庆石(第十五章),邱东(第十六章),郑北雁(第十七章),谢适汀(第二十章)。

编者

1998年10月

目 录

第一篇

基本分析

第一章 股票及股票指数.....	3
第一节 股票.....	3
一、股票	3
二、股票的种类	4
第二节 股票价格.....	7
一、股票价格	7
二、普通股票价值的存在形式	8
三、两种常见的股票估价方法.....	10
四、股息.....	12
五、股票的除息.....	13
第三节 股票指数	13
一、股票价格指数.....	13
二、国际上几种重要的股指.....	13
三、我国几种股票指数.....	15
第四节 金融衍生品市场的分析方法	16
一、基本分析法.....	16
二、技术分析法.....	19
第二章 股票价格基本分析——因素分析	23
第一节 宏观环境分析	23

一、政治因素分析·····	23
二、经济因素分析·····	29
三、应注意的三点·····	33
第二节 行业周期分析·····	35
第三节 企业素质分析·····	39
一、从生产的客体——产品的角度分析·····	39
二、从生产的主体——生产者的角度分析·····	44
第三章 股票价格基本分析——财务分析·····	48
第一节 资产负债表与损益表·····	48
一、资产负债表·····	48
二、损益表·····	50
第二节 企业经营成果分析·····	52
一、企业获利能力分析·····	52
二、企业偿债能力分析·····	57
三、企业扩展经营能力比率分析·····	60
四、资金利用效果和经营效率分析·····	61
第三节 趋势分析与对比分析·····	63
一、趋势分析·····	63
二、对比分析·····	66
第四章 股票价格基本分析——市场分析·····	71
第一节 供求关系·····	71
一、供求决定股票市场价格·····	71
二、供不应求——牛市·····	71
三、供过于求——熊市·····	72
第二节 市场预期·····	73
一、预期与市场行为·····	73
二、对各种因素的预期·····	73
三、预期的后果·····	76

四、泛滥的消息市·····	77
第三节 心理因素·····	77
一、投机心理分析·····	77
二、投资者一般心理状态·····	78
三、市场操纵·····	79
四、多米诺骨牌效应·····	80
第五章 期货与期货交易·····	82
第一节 期货合约与期货价格·····	82
一、期货交易及其特点·····	82
二、期货合约·····	83
三、期货报价·····	85
四、期货价格的形成过程·····	87
第二节 期货交易规则·····	90
一、保证金·····	90
二、买空与卖空·····	91
三、实物交割·····	92
第三节 期货交易的风险·····	93
一、暴仓·····	93
二、涨跌停板·····	94
三、违约·····	95
四、逼仓·····	95
第六章 商品期货行情的基本分析(上)·····	98
第一节 期货市场的供求分析·····	98
一、期货市场结构——完全竞争·····	98
二、期货市场的供求分析·····	99
三、期货市场价格对供求的反应度·····	101
第二节 商品期货价格与现货价格的关系·····	102
一、期货价格与现货价格的构成·····	102

二、期货价格与现货价格的关系	104
三、不同月份的期货价格	105
第三节 基差的变化规律	106
一、基差	106
二、影响基差的因素	107
三、基差变化的规律	108
第七章 商品期货行情的基本分析(下)	111
第一节 商品期货特点分析	111
一、期货市场中的理性预期分析	111
二、期货市场的流动性	113
第二节 商品期货的因素分析	114
一、影响期货价格的因素	114
二、因素分析的具体方法	116
第三节 对不同商品期货品种的价格分析	118
一、农产品	118
二、工业品	122
第八章 金融期货行情的基本分析	127
第一节 利率期货的基本分析	127
一、利率期货的品种	127
二、债券的收益与利率期货价格	129
三、利率期货价格与现货价格的关系	132
四、影响因素分析	135
第二节 外汇期货的基本分析	139
一、外汇市场	139
二、外汇期货价格与现货价格的关系	142
三、影响因素分析	143
第三节 股票指数期货的基本分析	148
一、作为股票指数期货基础的股票指数	148

二、股票指数期货价格与现货价格的关系	150
三、影响因素分析	152
第九章 期权价格分析	153
第一节 期权与期权价格	153
一、期权交易的特点	153
二、期权交易的种类	155
三、期权价格与期货价格的关系	156
第二节 期权的内涵价值与时间价值	158
一、期权的内涵价值	159
二、期权的时间价值	160
第三节 影响期权价格的因素及其量度指标	161
一、Delta(德他)	162
二、Gamma(伽马)	163
三、Vega(维嘎)	164
四、Theta(赛他)	164
附录:期权定价及风险参数分析模型	165
第十章 决定金融衍生品行情变化的长、短期因素	168
第一节 基本因素决定行情变化的大趋势	168
一、基本因素的作用	168
二、基本分析局限性	171
第二节 技术分析可预测行情的短期变化	173
一、技术分析的含义	173
二、基本分析与技术分析的区别	175
三、技术分析的灵活性和适用性	176
第三节 资金管理与交易技巧	176
一、资金管理	176
二、交易技巧	178
三、资金管理要领和交易技巧举要	181

第二篇

技术分析

第十一章 条形图与点数图	185
第一节 条形图与点数图的画法	185
一、条形图的画法	185
二、点数图的画法	188
第二节 趋势线与轨道	193
一、趋势线及其突破	195
二、趋势轨道	199
三、扇形原理	200
第三节 支持线与阻力线	202
一、支持与阻力的定义	202
二、角色逆转	204
三、趋势逆转	205
四、百分比折回	207
五、速度阻力线	208
第十二章 反转形态	210
第一节 形态的两个类别	210
一、价格形态	210
二、反转形态共有的基本要领	211
第二节 头肩形反转形态	212
一、头肩顶形态	212
二、头肩底形态	215
三、复杂的头肩形形态	217

第三节 几种常见的反转形态.....	221
一、双重顶和双重底	221
二、圆顶和圆底	224
三、V 形形态	226
第十三章 持续形态.....	230
第一节 三角形.....	230
一、对称三角形	230
二、上升三角形	234
三、下降三角形	235
四、扩大形态(喇叭形)	236
第二节 其他持续形态.....	238
一、钻石形态	238
二、旗形和三角旗形	240
三、楔形	242
四、矩形	245
第十四章 K 线图分析法.....	249
第一节 K 线图.....	249
一、K 线图的绘制方法	249
二、K 线图的形态及分析	251
第二节 星之奇妙.....	255
一、早晨之星	255
二、黄昏之星	256
三、十字星	257
四、射击之星	259
第三节 神奇的十字.....	260
一、顶部出现的十字	261
二、长十字	261
三、垂死十字	262

第四节 特殊的蜡烛.....	264
一、锤头与吊颈	264
二、穿头破脚	265
三、乌云盖顶	267
四、曙光初现	268
五、大阳烛	270
六、大阴烛	272
第五节 缺口.....	274
一、缺口的定义	274
二、有意义的缺口	275
三、整体图形	280
第十五章 高级技术分析.....	282
第一节 价格振动分析.....	282
一、振动系数的概念	282
二、振动系数的类型	284
第二节 相对强弱分析.....	287
一、相对强弱分析	287
二、相对强弱指数	292
第三节 随机分析.....	299
一、随机值的计算方法	299
二、离散性分析	301
三、极端指示	301
四、逆转警告信号	302
第四节 移动平均线图分析.....	303
一、简单移动平均线	304
二、加权移动平均线	306
三、指数移动平均线	308
四、多条移动平均线综合分析	310

第五节 成交量与未平仓量分析	311
一、成交量变化对市场的预示	311
二、买压峰顶和卖压谷底	312
三、成交量净额	313
四、交易量逆转	314
五、未平仓量	317
第十六章 市场技术分析指标	319
第一节 用价格变动直接反映个体行市的指标	319
一、日交易价格加权平均数	319
二、价格变动率指标	320
三、AR、BR 和 CR 指标	320
四、威廉指数 %R	322
五、蔡氏易变性指标	322
六、移动平均线异同指标	323
七、摆失率	324
第二节 用交易量变动间接反映个体行市的指标	325
一、成交量比率	325
二、成交量振动指标	326
三、成交量变动率	326
第三节 结合价格和交易量反映个体行市变动的指标	327
一、成交量积累指标	327
二、价格/交易量趋势指标	328
三、负值交易量指数	328
四、正值交易量指数	328
第四节 反映整体市场行情的市场力度指标	329
一、价格升降指标	329
二、交易量指标	332
三、交易价格新高低点指标	333

四、其他市场力度指标	334
第五节 反映整体市场行情的情绪指标.....	335
一、咨询者情绪指数	335
二、散户交易平衡指数	336
三、散户购买比率	336
四、散户卖空比率	336
五、看跌看涨期权比率	337
六、交易专家比率	337
七、交易所会员卖空比率	337
八、交易所会员净购买(售出)	338
第六节 反映整体市场行情的金融指标.....	338
一、中央银行贴现率传递指数	338
二、三涨一滞	339
三、两跌一跃	339

第三篇

技术分析理论简介

第十七章 道氏理论.....	343
第一节 道氏理论概述.....	343
一、道氏理论产生	343
二、道氏理论的内容	344
第二节 道氏理论基本原则.....	344
一、平均数能反映市场一切	344
二、市场具有三种变化趋势	344
三、大趋势可分为三个阶段	345