



股指期货

从入门到精通

Stock Index Futures

一步步揭开股指期货的奥妙
一步步成为股指期货的掘金高手

聂皖生 编著

上海交通大学出版社

股指期货

——从入门到精通

聂皖生 编著

上海交通大学出版社

内 容 简 介

股指期货是资本市场一种新型的投资理财工具。本书是针对我国即将推出的股指期货而作的金融图书。内容包括股指期货基本知识,分析方法,投资理念,风险控制方法,以及世界各国股指期货市场状况与经验。

本书对于初涉股指期货市场、了解股指期货基本知识及其市场状况的股民读者有参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

股指期货:从入门到精通 / 聂皖生编著. —上海:上海
交通大学出版社,2007

ISBN 978-7-313-04787-8

I. 股… II. 聂… III. 股票 - 指数 - 期货交易 - 基本
知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 067377 号

股 指 期 货

——从入门到精通

聂皖生 编著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:韩建民

上海交大印务有限公司印刷 全国新华书店经销

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:21 字数:426 千字

2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-313-04787-8/F·695 定价:42.00 元

版权所有 侵权必究

序

在金融期货的大家庭中,股指期货可谓“大器晚成”。当诺贝尔经济学奖得主弗里德曼 1972 年 5 月 16 日应金融期货之父梅拉梅德之邀为外汇期货交易开市鸣锣时,华尔街的精英们想都不会想到,还会有一个叫作股指期货的合约诞生。然而 10 年后,它出现了。1982 年,堪萨斯市期货交易所(KCBT)率先推出价值线指数期货合约。1983 年,芝加哥期权交易所(CBOE)推出了 S&P100 期权,紧接着美国股票交易所(AMEX)推出了主要市场指数(MMI)期权。经过二十多年的发展,今天的股指期货、期权市场已力压群雄,成为全球最大的期货品种、规避股票市场系统性风险和投资者理财的绝佳工具。股指期货、期权的诞生开启了一个新的时代,它以巨大的交易量、众多的投资者、深远的影响力占据了金融期货乃至整个衍生品市场的大片领地。如果说金融期货是衍生品市场的皇冠,那么不可否认,股指期货、期权是皇冠上那颗闪亮的明珠。

2006 年 9 月 8 日,中国金融期货交易所宣告成立,标志着我国期货市场突破了商品期货时代,金融期货即将登上舞台。2007 年,我国将适时推出股指期货,这对我国资本市场的完善以及金融期货的发展无疑是一大利好,更重要的是它将为我国股市健康发展提供保障,同时为投资者提供了又一新型的理财工具。

股指期货作为资本市场新型的一种投资理财工具,在丰富投资者的投资组合和交易策略的同时,又以多空双向和保证金交易等制度使其成为非常理想的投资工具。进行股指期货投资,投资者要对股指运行的大势进行判断,更多地关注宏观经济基本面等因素。股指期货的特性,使得投资者在看好后市时,并不需要用大量资金去把所有股票都买下来,只要买入股指期货就行了。事实上,用股指期货可以建立一个“虚拟”的投资组合,只需少量的初始保证金就可以使投资者分享股市稳健成长的收益,将作为“经济晴雨表”的股指与宏观经济状况更加紧密地联系起来。

除了对基本面关心之外,投资者还应更多地了解期货投资的技巧与交易策略。比如,严格资金管理、头寸管理与风险管理,不频繁交易和满仓交易,顺势而为和严格科学止损等。一般而言,股市上的满仓操作、加死码摊低成本的操作策略绝对不能应用在股指期货市场,但反过来股指期货的操作策略与技巧则能够提高股票投资者的操作水平。

鉴于股指期货的特点,投资者不但要掌握正确的投资技巧与方法,最为关键的还是应对股指期货有透彻的了解与认识,树立正确的投资理念,而不是简单地套用股票投资或商品期货投资的方法,以规避杠杆效应所带来的高风险,同时又能在控制风险的前提下达到自己的投资目标。

股指期货推出已是必然,离我们也越来越近。对投资者来讲,当前的问题是如何认识和利用这一理财工具,使其融入自己的投资理财计划之中。了解股指期货投资理财的特点,熟悉其与股票、商品期货等投资的异同,分析其投资风险与机会应是当务之急。

为适应我国股指期货推出的需要,满足广大投资者对股指期货知识的需求,聂皖生博士以其多年来对期货、期权研究的扎实的理论功底,以及长期从事实际工作的实战经验,推出了这本理论与实际相结合,着重于股指期货实战的指导书,以期对即将投身于期货实战的参与者有所帮助。纵观全书,有以下特点:

1. 重基本知识,通俗易懂,浅显易学。只要有一定的基础,都能通过对本书的学习,对股指期货就可以有一定的理解。

2. 结构合理,简洁实用。全书分为基础、合约、定价、投资策略、分析方法、风险控制与投资理念几部分,与实战脉络一脉相承。

3. 立足国情,国际视野。在重点分析介绍我国股指期货市场的交易制度、沪深 300 指数期货合约的前提下,对我国的香港、台湾地区以及新加坡等在国际上有影响的期货合约介绍也不遗余力,以拓宽投资者的视野。

4. 重基本与技术分析,强调树立正确的股指期货投资理念。

5. 以史为鉴,强调风险意识,风险控制和案例分析不惜笔墨。

6. 股指期权、权证、基金等指数衍生产品的介绍,有利于对股指期货以及指数产品的了解。

开卷有益,不妨一读。是为序!

成孝海

《证券时报》副总编辑

深圳市怀新投资顾问有限公司董事长

深圳市时报财经公关有限公司总经理

2007 年元月 28 日

前言

传统的期货都是农产品期货,价格发现与规避风险是其两大基本功能,对其最初产生的动因也不难理解。1865年,美国正处于南北战争期间,农产品价格剧烈波动,未来不可预期,对于生产者和购买者来讲,生产者无法预知未来收入,购买者无法预知其采购成本。在这种情况下,以合约的形式来固定远期价格,对双方来讲都有益,未来的收益与成本则可以锁定,价格波动的风险也得以消除。后来,人们把这种远期合约机制规范化,并且在交易所进行交易,从而产生了期货交易机制。期货合约也由最初的以农产品为主,向包括咖啡豆、黄豆粉、橙汁、糖、羊毛以及许多工业原料和贵金属的实物期货合约发展。由于合约标准化、结算所的中间保证以及投机者的参与,商品期货交易才得以快速发展。

但在1972年,这一现象发生了革命性的变化,期货市场引进一种截然不同的崭新合约,传统的以商品为对象的期货合约向金融领域迈进,交易的标的也由看得见的实物商品转向汇率,国际货币市场(IMM)开始从事外汇期货交易,这是期货交易的历史性变革。正是基于这样一种创新观念与意识,西方现代金融衍生产品应运而生并得以迅速发展。这种将传统上应用于农业的期货市场机制同样应用于金融业被金融期货创始人、芝加哥商业交易所名誉主席利奥·梅拉梅德(Leo Melamed)先生称之为“革命性的经济理念”。

如果说期货市场引进外汇与利率期货是期货市场革命性的发展,那么,将股价指数作为标的进行股指期货交易,则是一种观念上的突破。股价指数是什么?不是实物商品,也不是外汇,它是一个衡量股票市场价格变化的概念,是用数学公式计算出来的数值,它的大小与变化方向取决于市场交易的几只、几十只、几百只与上千只股票的价格走势。单一商品的价格可以预测,利率也可以估计,但要想估计股价指数的变化无疑是一件很困难的事。股价指数变化的方向不是升就是降,当然你有50%的机会猜中它,但就期货交易来讲,面临的风险却相当大。因此,在股指期货产生初期,人们把它当作赌博来看待,为此还发生了很多有趣的故事。

美国堪萨斯市期货交易所(Kansas City Board of Trade, KCBT)是一家以小麦期货交易为主的区域性交易所,它兴盛于20世纪70年代,当时美国输出大量的小麦至前苏联。KCBT为了有进一步的发展,向商品期货交易委员会(Commodity Futures Trading Commission, CFTC)申请“30种工业股票”的股份期货合约,同时也向道琼斯公司表示,希望以“道琼斯工业股价指数”进行期货交易。“一群期货经纪商竟然想以我们的指数来赌博”,这是道琼斯公司的态度并对此予以断然拒绝,还表示在必要的时候要以妨碍名誉罪提出诉讼。

KCBT 并没有停止其努力,而是将合作对象转移到标准普尔(S&P),但此时 S&P 已经与芝加哥商品交易所在讨论这方面的构想。最后,KCBT 找到 Arnold Bernhard & Company,并以他的价值线指数(value line index)作为期货合约的基础交易工具,Arnold Bernhard & Company 欣然接受,于是 KCBT 修改它向 CFTC 的申请,转而采用价值线作为期货合约的基础指数。与此同时,芝加哥商业交易所(CME)与 S&P 达成协议,有权独家采用 S&P 的指数作为期货合约的基础指数;纽约期货交易所(New York Exchange, NYFE)采用其母公司纽约证券交易所(New York Stock Exchange, NYSE)的综合指数作为其期货合约的基础指数。芝加哥期货交易所 CBOT(Chicago Board of Trade)自然不甘落后,这时它盯上了道琼斯工业股价指数,对于 CBOT 的说服,道琼斯公司同样是断然拒绝,认为这种纯粹投机的交易工具有损其公司声誉,并且为此打起了官司。S&P 也加入控告的行列,但其起诉的是纽约商品交易所(New York Commodity Exchange, Comex),因为 Comex 准备根据“Comex500”来进行指数期货的交易,而 Comex500 与 S&P500 在名称上过于相似,S&P 认为侵犯了其专利权。

对于这些争论,CFTC 也举棋不定。美国国会并为此举行听证会,要求 CFTC 提出证据,以说明股指期货交易不会破坏大众利益。反对股指期货的人所坚持的主要观点则在于股价指数合约仅根据某项数值的起伏来决定输赢,认为它显然是另一种形式的赌博。此外,大家还关心的是,股指期货交易一旦合法化,参与者又很多,是否会对基础股票市场产生不利影响。虽然一波三折,但最后的结果现在已很清楚。

1982 年 2 月 24 日,美国堪萨斯市期货交易所率先推出价值线指数期货合约,KCBT 首先提出申请,所以也首先被核准,整个过程花了四年半的时间。

1982 年 4 月 2 日,芝加哥商品交易所推出标准普尔 500 股价指数期货合约。

1982 年 5 月 6 日,纽约期货交易所推出 NYSE 综合指数期货合约。

1983 年 8 月,芝加哥期货交易所推出主要市场指数期货合约。

股指期货在美国迅速取得了成功,其示范效应引起了世界其他国家和地区对股指期货交易的关注并陆续推出。

1983 年 2 月,悉尼期货交易所(SFE)推出澳大利亚证券交易所普通股价指数(ASE)期货交易。

1984 年 1 月,多伦多期货交易所(TFE)推出多伦多证券交易所 300 股价指数(TSE300)期货交易。

1984 年 5 月,伦敦国际金融期货交易所推出 FTSE100 股指期货交易。

1986 年 5 月,香港期货交易所推出恒生指数期货交易。

1986 年 9 月,新加坡国际金融期货交易所推出日经 225 股指期货交易。

1988 年 9 月,大阪证券交易所推出国内日经 225 股价指数期货交易。

2006 年 9 月 5 日,新加坡交易所推出了与中国 A 股市场挂钩的新华富时中国 A50 指数期货。

2006 年 9 月,中国金融期货交易所宣告成立,随后推出沪深 300 指数期货仿真交易。

可见,股指期货交易一经推出,便充分显示出其无穷的魅力,迅速在全球发展起来。

将股指期货誉为“期货皇冠上的宝石”，应该是名至实归。

股指期货产生的历史并不长，但发展很快，非常幸运的是，中国资本市场的发展将很快给予我们参与体验股指期货交易的机会，认识它、了解它、剖析它，是你股指期货交易制胜之宝，也是写作本书所要达到的目标。

本书总体结构由股指期货交易、合约、投资策略、分析方法、风险控制与案例以及投资理念等几部分组成。第1—3章介绍股指期货市场及其交易；第4—9章介绍股指期货合约，特别是对沪深300指数及其期货合约等予以重点分析；第10—11章为股指期货定价及交易策略；第12—13章为股指期货投资分析方法，包括基本分析和技术分析；第14—15章为指数期权、权证与基金；第16—17章为风险控制方法与案例分析；第18章则向投资者介绍股指期货的投资理念。其中第12章、第16章由南京大学耿修林博士、第17章由南京大学黄余送博士、上海体育学院王荣朴博士完成。其余部分由聂皖生博士编写，并负责全书的统稿工作。

阅读本书不需要高深的数学知识，只需懂得证券市场的基本知识与投资理念即可。

聂皖生

2007年元月20日

目 录

第1章 认识股指期货	1
1.1 期货	1
1.1.1 什么是期货	1
1.1.2 期货的种类	2
1.1.3 期货市场的发展历程	2
1.2 股指期货	3
1.2.1 什么是股指期货	3
1.2.2 股指期货合约的主要特点	3
1.2.3 股指期货交易的特征	4
1.2.4 股指期货与商品期货的区别	4
1.2.5 股指期货与股票交易的区别	5
1.2.6 股指期货的交易规则	6
1.3 股指期货的市场功能	7
1.4 股指期货的投资策略	8
1.4.1 股指期货投资策略的种类	8
1.4.2 股指期货投资的四大特点	9
1.4.3 股指期货的风险规避	10
1.5 股指期货的产生与发展	11
1.5.1 股指期货的发展史	11
1.5.2 全球股指期货与期权市场竞争最新动向	12
1.5.3 全球股指期货、期权市场四大发展态势	13
第2章 股指期货市场	15
2.1 股指期货市场的发展	15
2.1.1 股指期货市场的发展	15
2.1.2 我国股指期货市场的组成	16

2.2 我国股指期货市场的结构	16
2.2.1 中国金融期货交易所	16
2.2.2 期货公司的角色	18
2.2.3 证券公司担任 IB 角色	19
2.2.4 中国证监会对股指期货市场的监管	19
2.2.5 中国期货保证金监控中心的作用	20
2.3 股指期货结算制度	20
2.3.1 结算会员与结算会员制度	20
2.3.2 结算银行在股指期货市场上的作用	22
2.3.3 当日无负债结算制度	23
2.3.4 结算担保金制度	24
2.3.5 结算会员不能履约时中金所的保障措施	25
2.3.6 保证金	25
2.4 结算价	26
2.4.1 结算价的确定	26
2.4.2 最后结算价格确定方式	26
2.4.3 到期日影响	27
2.5 “熔断”制度	28
2.5.1 什么是“熔断”制度	28
2.5.2 “熔断”制度的作用	28
2.5.3 涨跌停板制度	29
第3章 股指期货交易流程	30
3.1 期货经纪公司的选择	30
3.1.1 期货市场投资者的类型	30
3.1.2 如何选择合适的期货公司	30
3.2 股指期货交易的开户流程	31
3.2.1 投资者开户流程图	31
3.2.2 投资者开户应具备的条件与材料	32
3.2.3 期货交易风险说明书	32
3.2.4 选择交易方式	32
3.2.5 签署《期货经纪合同书》	33
3.2.6 交易编码制度	33
3.2.7 保证金缴纳与账户查询	34

3.3 股指期货交易的竞价方式	34
3.3.1 竞价方式	34
3.3.2 股指期货撮合成交的原则	35
3.3.3 股指期货开盘价与收盘价的产生	36
3.4 股指期货的交易	37
3.4.1 交易指令	37
3.4.2 股指期货的交易	37
3.4.3 股指期货的结算	39
3.4.4 股指期货每日结算价	39
3.5 股指期货的交割	40
3.5.1 股指期货交易账户的计算	40
3.5.2 追加保证金和强制平仓	42
3.5.3 爆仓	43
3.6 如何阅读股指期货行情表	44
3.6.1 股指期货日行情表	44
3.6.2 未平仓合约	45
3.6.3 总持仓量的变化反映的信息	46
第4章 股价指数期货合约	47
4.1 什么是股指期货合约	47
4.1.1 股指期货合约的概念	47
4.1.2 商品期货合约与股指期货合约	48
4.1.3 股指期货合约的组成要素	49
4.1.4 股价指数期货合约的注意事项	51
4.2 股价指数的编制	52
4.2.1 指数及其分类	52
4.2.2 指数编制方法	53
4.2.3 股价指数的作用	53
4.3 世界主要股指期货合约	54
4.3.1 标准普尔 500 综合指数	54
4.3.2 纳斯达克指数	55
4.3.3 日经 225 平均股价指数	57
4.3.4 富时 100 指数	58
4.3.5 新华富时中国 25 指数	59

4.3.6	拉塞尔 2000 指数期货合约	61
4.3.7	道琼斯指数	61
4.3.8	价值线综合平均指数	63
4.3.9	主要市场指数	64
4.3.10	纽约证券交易所股票价格指数	65
4.3.11	欧洲其他主要股指期货合约	65
4.4	我国股价指数	68
4.4.1	我国的股价指数体系	68
4.4.2	深证与上证综合指数	69
4.4.3	上证 180 指数	69
4.4.4	深圳成分指数	71
4.4.5	中证 100 指数	72
4.4.6	中信标普指数	74
4.4.7	道琼斯中国 88 指数	75
第 5 章	沪深 300 指数期货	77
5.1	沪深 300 指数期货合约(征求意见稿)	77
5.1.1	沪深 300 指数期货合约(征求意见稿)的内容	77
5.1.2	沪深 300 指数期货合约(征求意见稿)的特点	78
5.2	沪深 300 指数是如何编制的	79
5.2.1	指数选样	79
5.2.2	指数计算	80
5.2.3	自由流通量	80
5.2.4	分级靠档	81
5.2.5	指数修正	82
5.2.6	成分股的定期审核	83
5.2.7	长期停牌股票的处理	83
5.2.8	成分股的临时调整	83
5.2.9	成分股备选名单	85
5.2.10	样本股股本与权重的维护	85
5.3	指数计算实例	85
5.4	沪深 300 指数股票构成及特征分析	90
5.4.1	沪深 300 指数走势图	90
5.4.2	沪深 300 指数的构成	91

5.4.3 沪深 300 指数价格波动特征	92
第 6 章 恒生股价指数期货	96
6.1 香港恒生股指期货的发展	96
6.2 恒生指数期货的种类	98
6.2.1 恒生指数期货的优势	98
6.2.2 小型恒生指数期货	98
6.2.3 恒生 100 期货和期权	99
6.2.4 恒生香港中资企业指数期货和期权	100
6.2.5 恒生地产分类指数	100
6.3 恒生指数期货合约	101
6.3.1 香港恒生指数期货合约	101
6.3.2 小型恒生指数期货及期权	102
6.4 恒生指数的编制	103
6.4.1 恒生指数的选股范畴	103
6.4.2 恒生指数的挑选准则	104
6.4.3 恒生指数的计算方法	106
6.4.4 恒生指数计算说明	107
第 7 章 新华富时 A50 指数期货	113
7.1 新华富时中国 A50 股指期货	113
7.1.1 新华富时 A50 指数及其样本股	113
7.1.2 新华富时 A50 指数期货合约	115
7.1.3 新华富时 A50 指数期货的交易细则	115
7.2 如何投资新华富时中国 A50 股指期货	116
7.2.1 新华富时 A50 指数期货的参与者	116
7.2.2 新华富时 A50 指数期货价格的影响因素	116
7.3 新加坡交易所(SGX)股指期货的经典案例	117
7.3.1 新加坡日经 225 指数期货	117
7.3.2 新加坡 MSCI 台证股指期货	118
7.3.3 新加坡 MSCI 香港指数期货	118
7.3.4 新加坡 S&P CNX Nifty 指数期货	119
7.3.5 离岸股指期货市场对中国的启示	119
7.4 新华富时 A50 指数的编制	120

7.4.1	新华富时指数	120
7.4.2	新华富时指数标准	122
7.4.3	新华富时指数的计算方法	124
第8章	台湾股指期货	125
8.1	台湾股指期货市场	125
8.1.1	台湾期货市场的构成	125
8.1.2	台湾股指期货何以成“黑马”	126
8.2	台湾股指期货产品及其合约设计	127
8.2.1	台湾主要股指期货	127
8.2.2	台湾证券交易所股价指数期货契约交易规则	129
8.2.3	全球交易所台股指数期货合约	132
8.3	台湾发行量加权股价指数	133
第9章	韩国股指期货	135
9.1	韩国股指期货市场的产生	135
9.1.1	韩国股指期货的产生	135
9.1.2	韩国股指期货的特点	136
9.1.3	韩国股市的特点	137
9.2	韩国股指期货期权合约	138
9.2.1	韩国股价指数	138
9.2.2	KOSPI200 股指期货合约	140
9.2.3	KOSPI200 股指期权合约	141
9.2.4	KOSPI200 期货期权合约的特色及交易特点	142
9.3	韩国股指期货发展的启示	143
第10章	股指期货的定价	144
10.1	期货价格的形成机制	144
10.1.1	现货市场、远期市场和期货市场	144
10.1.2	完全竞争条件下的期货市场价格形成机制	145
10.1.3	总需求为零时期货市场的均衡	145
10.2	期货价格的构成	146
10.2.1	期货溢价和现货溢价	146
10.2.2	商品供求和现货溢价的形成	146

10.2.3	期货溢价的构成	147
10.2.4	远期价格与期货价格的关系	147
10.3	股指期货价格的特征	149
10.3.1	影响股指期货价格的要素	149
10.3.2	股指期货价格与现货价格的关系	149
10.3.3	股指期货与现货价格的时间差	150
10.4	股指期货合约的定价	151
10.4.1	股指期货定价实例	151
10.4.2	股价指数期货定价的基本原理	152
10.4.3	指数期货定价	154
第 11 章	股指期货交易策略	156
11.1	股指期货投机交易策略	156
11.1.1	投机的内涵	156
11.1.2	套利交易、套期保值与投机的关系	157
11.1.3	期货投机者的类型	157
11.1.4	期货投机的功能作用	158
11.1.5	期货投机交易的策略	159
11.1.6	投机交易的计划性	160
11.2	股指期货的套期保值	161
11.2.1	套期保值的内涵	161
11.2.2	套期保值的类型	162
11.2.3	基差交易	164
11.2.4	对冲比例	165
11.3	股指期货套利	166
11.3.1	股指期货套利的种类	166
11.3.2	期限套利条件与策略	167
11.3.3	程序交易	168
11.3.4	价差交易	169
11.3.5	考虑交易成本的套利	169
11.3.6	指数期货套利的困难及其限制	170
11.4	股指期货在投资组合管理中的应用	170
11.4.1	投资组合理论	170
11.4.2	资本市场理论	171

11.4.3	利用投资组合理论和资本市场理论进行证券管理	173
11.4.4	非系统性风险投机	174
11.4.5	利用期货合约进行股票市场的时机选择	175
第 12 章	影响股价指数的基本面分析	177
12.1	基本面分析概要	177
12.1.1	什么是基本面分析	177
12.1.2	基本面分析的特点	178
12.2	宏观经济指标	179
12.2.1	经济周期	179
12.2.2	通货膨胀指标	181
12.2.3	经济增长	182
12.3	经济活动指标	182
12.4	金融指标	184
12.4.1	利率	184
12.4.2	金融货币变动因素分析	185
12.4.3	汇率	187
12.5	美国经济数据的变化对股指的影响	187
12.5.1	经济指标与股价指数的关系	187
12.5.2	美国主要经济指标公布时间与重要程度分析	188
12.6	政治及新闻舆论因素分析	191
第 13 章	股价指数的技术分析	193
13.1	技术分析的理论知识	193
13.1.1	技术分析的特点	193
13.1.2	技术分析的三大假设	193
13.1.3	期货市场技术与股票市场技术分析法的比较	194
13.2	道氏理论	195
13.2.1	道氏理论的基本要点	195
13.2.2	道氏理论的主要原理	195
13.2.3	道氏理论的应用及应注意的问题	196
13.3	图形分析理论	197
13.3.1	K 线理论	197
13.3.2	条形图	198

13.3.3	点数图(OX)	198
13.4	成交量分析	199
13.4.1	成交量与未平仓量如何影响市场走势	199
13.4.2	价格突破的意义	200
13.5	切线理论	200
13.5.1	趋势分析	200
13.5.2	支撑线和压力线	201
13.5.3	趋势线	203
13.5.4	黄金分割线和百分比线	204
13.5.5	扇形原理和速度线	205
13.6	形态理论	206
13.6.1	价格移动的两种形态类型	206
13.6.2	反转突破形态——多重顶(底)形、头肩形和V形	207
13.6.3	持数整理形态——三角形、矩形、旗形、楔形	211
13.6.4	缺口分析	215
13.7	波浪理论	217
13.7.1	波浪理论的四个基本特点	217
13.7.2	波浪的形态	217
13.7.3	波浪之间的比例	219
13.7.4	波浪理论内容的几个基本的要点	219
13.7.5	波浪理论的缺陷	219
13.8	主要技术指标	220
13.8.1	移动平均线(MA)	220
13.8.2	指数平滑移动平均线(MACD)	221
13.8.3	威廉指标(WMS)和KDJ指标	222
13.8.4	相对强弱指标(RSI)	225
13.8.5	停损点转向指标(SAR)	227
13.8.6	乖离率(BIAS)	228
13.8.7	心理线(PSY)	228
13.8.8	人气指标(AR)与意愿指标(BR)	229
13.8.9	累计震荡量指标(ASI)	231
13.8.10	动能指标(MTM)	231
13.8.11	布林带(Bollinger Bands)	232
13.8.12	“1-2-3法则”与“2B”法则	233