

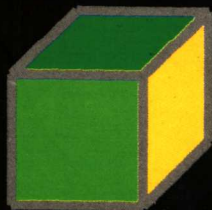
實戰智慧
叢書89

蘇拾平主編

提供實戰經驗
啓發經營智慧

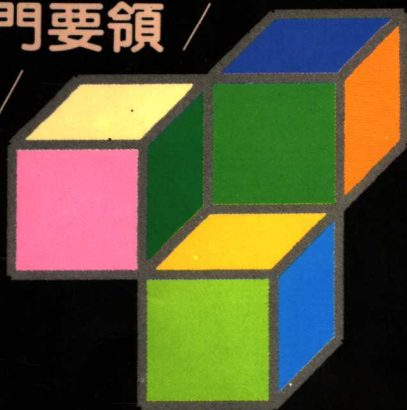
陳忠慶 / 著

期貨 投資手冊



入門要領 /

操作技巧 /
投資策略



實戰智慧叢書⁸⁹

期貨投資手冊

· 入門要領／操作技巧／投資策略 ·

陳忠慶／著

實戰智慧叢書⁸⁹

期貨投資手冊

——入門要領／操作技巧／投資策略

作者／陳忠慶

主編／蘇拾平

責任編輯／郭惠櫻

發行人／王榮文

出版者／遠流出版事業股份有限公司

臺北市汀州路三段 184 號七樓之 5

郵撥／0189456-1

電話／(02) 365-3707 傳真／365-8989

發行代理／信報股份有限公司

電話／(02) 365-1212 傳真／365-7979

排版／鴻霖電腦排版有限公司

印刷／優文印刷股份有限公司

1990(民79)年12月16日初版一刷

1994(民83)年10月16日初版四刷

行政院新聞局局版臺業字第1295號

售價180元 (缺頁或破損的書，請寄回更換)

版權所有・翻印必究(Printed in Taiwan)

ISBN 957-32-1003-7

《實戰智慧叢書》

86 無國界管理

巴利德 & 吳曼勤 著 李旭昇 譯

87 改造企業文化

河野豐弘 著 彭德中 譯

88 統御力

大橋武夫 著 彭德中 譯

89 期貨投資手冊

陳忠慶 著

91 成敗一念間

余紀權 著

93 阿Q定律

余紀權 著

【作者簡介】

陳忠慶，國立政治大學政治研究所畢業，德州大學（奧斯汀）政治系博士班，現持有美國房地產、共同基金、保險期貨、綜合證券等多項經紀人執照，擁有多年投資理財實務經驗，為知名理財專欄作家。著有《共同基金》、《保險》、《財富測驗》。

□蘇拾平主編□

實戰智慧叢書

◆遠流出版公司

實戰智慧叢書⁸⁹

期貨投資手冊

——入門要領／操作技巧／投資策略

作者／陳忠慶

主編／蘇拾平

責任編輯／郭惠櫻

發行人／王榮文

出版者／遠流出版事業股份有限公司

臺北市汀州路三段 184 號七樓之 5

郵撥／0189456-1

電話／(02) 365-3707 傳真／365-8989

發行代理／信報股份有限公司

電話／(02) 365-1212 傳真／365-7979

排版／鴻霖電腦排版有限公司

印刷／優文印刷股份有限公司

1990(民79)年12月16日初版一刷

1994(民83)年10月16日初版四刷

行政院新聞局局版臺業字第1295號

售價180元 (缺頁或破損的書，請寄回更換)

版權所有・翻印必究(Printed in Taiwan)

ISBN 957-32-1003-7

12/15
0000

實戰智慧叢書⁸⁹

期貨投資手冊

· 入門要領 / 操作技巧 / 投資策略 ·

陳忠慶 / 著

《實戰智慧叢書》

出版緣起

王榮文

在此時此地推出《實戰智慧叢書》，基於下列兩個重要理由：其一，臺灣社會經濟發展已到達了面對現實強烈競爭時，迫切要求實際指導知識的階段，以尋求贏的策略；其二，我們的商業活動，也已從國內競爭的基礎擴大到國際競爭的新領域，數十年來，歷經大大小小商戰，積存了點點滴滴的實戰經驗，也確實到了整理彙編的時刻，把這些智慧留下，以求未來面對更嚴酷的挑戰時，能有所憑藉與突破。

我們特別強調「實戰」，因為我們認為唯有在面對競爭對手強而有力的挑戰與壓力之下，爲了求生、求勝而擬定的種種決策和執行過程，最值得我們珍惜。經驗來自每一場硬仗，所有的勝利成果，都是靠著參與者小心翼翼、步步爲營得到的。我們現在與未來最需要的是腳踏實地的「行動家」，而不是缺乏實際商場作戰經驗、徒憑理想的「空想家」。

我們重視「智慧」。「智慧」是衝破難局、克敵致勝的關

鍵所在。在實戰中，若缺乏智慧的導引，只恃暴虎馮河之勇，與莽夫有什麼不一樣？翻開行銷史上赫赫戰役，都是以智取勝，才能建立起榮耀的殿堂。孫子兵法云：「兵者，詭道也。」意思也指明在競爭場上，智慧的重要性與不可取代性。

《實戰智慧叢書》的基本精神就是提供實戰經驗，啓發經營智慧。每本書都以人人可以懂的文字語言，綜述整理，爲未來建立「中國式管理」，鋪設牢固的基礎。

遠流出版公司《實戰智慧叢書》將繼續選擇優良讀物呈獻給國人。一方面請專人蒐集歐、美、日最新有關這類書籍譯介出版；另一方面，約聘專家學者對國人累積的經驗智慧，作深入的整編與研究。我們希望這兩條源流並行不悖，前者在汲取先進國家的智慧，作爲他山之石；後者則是強固我們經營根本的唯一門徑。今天不做，明天會後悔的事，就必須立即去做。臺灣經濟的前途，或亦繫於有心人士，一起來參與譯介或撰述，集涓滴成洪流，爲明日臺灣的繁榮共同奮鬥。

這套叢書的前五十三種，我們請到周浩正先生主持，他爲叢書開拓了可觀的視野，奠定了紮實的基礎。從第五十四種起，由蘇拾平先生接手主編，希望藉由他過去十年在傳播媒體處理經營資訊的實戰經驗，能爲叢書的未來，繼續開創光明的遠景。

主編的話

薛治平

我們生長在一個充滿機會的地方，對未來抱持積極樂觀的態度；雖然總有許多困難要克服，但我們堅信腳踏實地的努力，一定能夠歡呼收割。

因為所在之地充滿機會，所以我們心無旁騖全力卯勁；因為態度積極樂觀，所以我們勇氣十足主動出擊；因為努力而腳踏實地，所以我們講求成效不徒託空言。這就是「實戰」的精神。

而此時此刻，以這種實戰的精神，至少有三個領域能夠充分發揮：其一，在商場上，面對競爭應付挑戰；其二，在專業工作中，磨練技巧掌握要領；其三，在個人生涯裏，追求成功自我實現。

顯然，在實戰的世界裏，我們不能紙上談兵、光說不練，更不能套用任何未曾驗證的理論模式。我們相信，經驗智慧是在無數攻防中累積、衍生，是在不斷實踐領悟啟發；我們勤於演練、隨時有備而出，因為不能打沒有把握的仗，因為機會稍縱即逝不容許僥倖鬆懈；我們未雨綢繆，該想的，今天就想，

該做的，現在就做，明天與未來，都沒有後悔的權利。

因此，《實戰智慧叢書》這一系列，有兩條路是要一直走下去的：

第一、引介取用國外最新、最具實用價值、最適合國情的經營智慧。

要想超越前進，就不必再多走冤枉路。舉凡先進國家的經驗教訓、心得實錄，不論觀念、策略、戰術、管理、兵法，只要有意義，我們都要學，都要擷取。況且，在自由化與國際化的衝擊下，登上世界舞台展現身手勢在必行。多一分準備，就多一分勝算，所謂「知己知彼，百戰百勝」正是這個道理。

第二、整編重現國人本土、現場的、能夠歷久彌新的經驗謀略。

經驗不能徒憑移植，還是要靠實地紮根收成。不止企業的成長奇蹟、企業家的切身體認，需要整理、記錄，古聖先賢所遺留讓國人獨享的智慧資產，更需要挖掘、新詮。我們相信，建立「中國式管理」的架構不是一蹴可幾的，而要靠多方面注入心血、多角探索結合，才能夠逐漸逼近而浮現成形。

路是人走出來的。我們仍將不斷策動鼓舞有心人參與其事、貢獻所長、共襄盛舉，如果您是同好，盍興來乎？

標竿既經揭示，企圖也說明白，現在，成果陸續呈現在這裏，歡迎驗收、取用。

目 錄

《實戰智慧叢書》出版緣起

主編的話

專文推介／劉德明

新版序

原 序

第一篇 奠 基

1. 什麼是期貨投資？ 23

期貨交易就是買空賣空／買賣合約賺取差價／期貨合約不同於遠期合約／期貨交易與股票的異同

2. 交易的特色與起源 29

不同於一般訂購行為／從雅典集會所開始

3. 參與者與市場架構 37

規避風險·趨利避害／市場的基本架構

第二篇 認 識

1. 世界主要的期貨交易所 49

美加地區／歐洲地區／亞洲地區／其他地區

2. 代號與合約單位 63

期貨商品五大類／期貨商品的名稱與代號／交易時間與合約單位

第三篇 進 場

1. 如何選擇期貨公司與經紀人 87

什麼樣的投資適合你？／慎選經紀人

2. 開戶、簽約與保證金 91

開戶與簽約／保證金制度

3. 掌握行情下單買賣 102

下單的流程與技巧／如何閱讀行情表

第四篇 操 作

1. 注意基本分析 111

季節性因素對期貨價格的影響／貨幣供給額／匯率／利率／
油價／其他基本因素

2. 應用技術分析 135

條形圖／了解各種走勢與圖形／點形圖／K線圖

3. 其他指標 155

移動平均線／相對強弱指標／人氣指標／乖離率

第五篇 基 金

1. 新興的基金投資 163

共同基金／三種期貨基金

2. 如何投資期貨基金？ 170

期貨基金的優缺點／四大基本動作／國內的基金投資

第六篇 本 土

1. 國內期貨交易的過去與現在 183

從大陸到台灣／以美國商品為大宗

2. 國內投資注意事項 188

〈附錄 I〉：常用術語 193

〈附錄 II〉：國外期貨交易法草案 209



專文推介

劉德明

期貨交易在台灣已流行過一段不短的時間，從民國六十年美林公司來台灣設立第一家合法的期貨公司算起，期貨交易在台灣至少有近二十年的歷史。前幾年期貨交易最興盛時，台灣的期貨公司據說超過三百五十家，每日成交量超過十萬口合約，期貨業人口超過十萬人。無論從交易量或從業人口來比，台灣的期貨交易都遠遠超過香港、新加坡兩個有正式期貨交易所的地區。

很不幸地，雖然台灣的期貨交易風行已久、交易量也大得驚人，但由於有關法令制度的欠缺，期貨交易在台灣一直卻是個長不大的嬰孩，至今不但一般人對期貨交易存有錯誤的認知，即連政府官員也常誤解期貨的功能，和業界的熱中形成兩個極端的對比，以致如今期貨交易仍未正式開放。反對期貨交易的人，把期貨和賭博連在一起，視之為毒蛇猛獸；贊成期貨交易的人又把期貨交易吹成是致富利器，趨之若鶩。政府對期貨交易的認知似乎也不太正常，最近看到電視上播出的廣告，有關單位把期貨公司描述成躲在陰暗角落上用終端機在做神秘交易的地方，更助長了一般人對期貨交易錯誤的看法，扭曲了期

貨交易的正當面目。

其實期貨交易既非毒蛇猛獸，也不是致富利器。期貨交易的正當經濟功能是避險，附帶功能是滿足人們的投機需求。投機與避險活動在期貨交易中相輔相成，缺一不可。期貨交易雖已有百多年的歷史，但真正風行起來是近二十年的事。1969年時全美期貨交易量只有一千一百萬口合約，1989年則達到三億五千萬口合約，二十年來成長了13倍，難怪今年的諾貝爾獎經濟學得主，也是我以前任職的芝加哥商業交易所的董事米勒（Herton Miller）教授常對我們說，金融期貨還是二十年來最重要的金融創新！

兩年多來，我曾應邀在台灣各地做過不少次關於期貨交易的演講。發現不單是一般人，即使是期貨業者，很多人對期貨交易的基本認識也是很有限。大部分期貨公司的經紀人儘管有不短的作戰紀錄，但不知道什麼是Pork Belly，不知道S & P期貨是紐約或芝加哥交易所合約的仍然很多。很多業者沉迷於技術分析的圖表，以為那就是期貨交易。以這樣有限的認知去參與全球性的期貨市場，我以為是很危險的。

陳忠慶君研究基金與期貨多年，寫成此本《期貨投資手冊》，以淺顯的文字說明，介紹正統期貨交易的基本概念，在期貨交易邁向合法化的前夕，我以為是很有意義的事，特為文推介。

〔作者簡介〕 劉德明，前芝加哥商業交易所財務經濟專家，現任政大銀行系副教授。