

鄭貞浚 編著

# 深入淺出談期貨

HOW

HOW  
HOW

全方位理財  
系列叢書 9

# 期貨投資百科全書

鄭貞浚



台芝文化事業有限公司

# 深入淺出談期貨

定價 **200** 元

4/0

出版者 / 台芝文化事業有限公司(Tashiba Book Co.)

發行人 / 金惠光

編著者 / 鄭貞浚

責任編輯 / 江媛珍

排版 / 巫素婉

服務處 /

門市部——台北市中正區博愛路36號3樓

發行部——台北深坑草地尾94巷16號(世界貿易中心)4樓

編輯部——台北市中山區新生北路2段33巷9號5樓

企劃部——台北市信義區青雲街9號

登記證 / 新聞局局版台業字第3815號

經濟部公司執照第00235942號

打字者 / 台芝文化事業有限公司打字部

訂書專線 / (02)6620866 · 6620865

電腦代號 / M809

ISBN 957-9315-20-5

F A X / (02)6620865 · 5810622

服務專線 / (02)6620866 · 3819302 · 3312810

聯絡信箱 / 台北郵政第59476信箱

郵撥帳號 / 11183367台芝文化事業有限公司帳號(郵撥另加一成郵費)

## ☞ 熱情推薦暢銷新書 ☜

### ◎ 最新出版經營管理學院系列叢書

| 系列編號  | 書號   | 圖 書 名 稱        | 作 者 | 定價  |
|-------|------|----------------|-----|-----|
| 經營管理① | M881 | 商店經營致勝秘訣       | 彭文懷 | 200 |
| 經營管理② | M882 | 如何活用一天24小時     | 陳君豪 | 180 |
| 經營管理③ | M883 | 創業致富法則         | 王 強 | 200 |
| 經營管理④ | M884 | 郵票投資新趨勢        | 羅文華 | 200 |
| 經營管理⑤ | M885 | 如何看懂財務報表       | 陳靜芬 | 200 |
| 經營管理⑥ | M886 | 花錢的藝術          | 文 復 | 160 |
| 經營管理⑦ | M887 | 搞噱頭賺大錢         | 孔 山 | 180 |
| 經營管理⑧ | M888 | 中國人的縱橫謀略       | 王 迪 | 180 |
| 經營管理⑨ | M889 | 作好企業形象         | 羅維軍 | 180 |
| 經營管理⑩ | M810 | 腦筋急轉彎——創造思考的激發 | 張定源 | 180 |
| 經營管理⑪ | M811 | 不動產買賣的知識       | 林鼎川 | 150 |

歡迎至貴地各大書局指名購買，若貴地書局實在無售，則請至當地郵局利用郵政帳號劃撥購買，謝謝。

郵政劃撥：05700371 號金惠光帳戶(郵撥另加一成郵費)

200x9212

# 擊出棒雅

台芝出品・必屬佳品

## 台芝出版投資致富系列叢書

|              |     |    |      |
|--------------|-----|----|------|
| ○台灣股市百科全書    | 陳明智 | 編著 | 500元 |
| ①證券投資致富術     | 王剛  | 編著 | 250元 |
| ②房屋買賣致富術     | 張欣宏 | 編著 | 250元 |
| ③股市致富精華      | 葉新發 | 編著 | 250元 |
| ④不動產投資致富術    | 谷維  | 編著 | 250元 |
| ⑤跨國投資理財致富術   | 林進明 | 編著 | 250元 |
| ⑥股票買賣初學指引    | 錢啓星 | 編著 | 250元 |
| ⑦市場行銷致富術     | 許長田 | 編著 | 250元 |
| ⑧股市大戶致富術     | 游淮文 | 編著 | 250元 |
| ⑨期貨操作技術分析    | 黃俊豪 | 編著 | 250元 |
| ⑩智慧型時間管理學    | 周建國 | 編著 | 250元 |
| ⑪貴金屬買賣致富術    | 黃俊豪 | 編著 | 250元 |
| ⑫投資理財致富學     | 黃俊豪 | 編著 | 250元 |
| ⑬台灣股市投資秘笈    | 黃光浩 | 編著 | 280元 |
| ⑭期貨商品情報及技術手冊 | 方廣  | 編著 | 250元 |
| ⑮期貨投資百科全書    | 鄭貞浚 | 編著 | 280元 |
| ⑯房地產實戰研究     | 王正著 | 編著 | 250元 |
| ⑰股市絕學        | 黃光浩 | 編著 | 280元 |
| ⑱智慧型股票技術經典   | 陳明智 | 編著 | 280元 |
| ⑲智慧型股票技術戰典   | 陳明智 | 編著 | 280元 |
| ⑳智慧型股票技術新典   | 陳明智 | 編著 | 280元 |
| ㉑股市法規大全      | 葉新發 | 編著 | 280元 |

為了方便您，請多利用郵撥帳戶購買

郵撥帳號：05700371 號金惠光帳戶（另請付掛號郵資20元）



追求更完美的知識領域...



## ○ 動腦致富 ○

本書重約一公斤，長26cm，寬18.5cm，厚達2.5cm。內容包羅萬象，堪稱權威！本書同時被譽為「台灣股市第一好書」，值得您的珍藏，甚至贈送他人亦為一份「厚禮」。至書店洽購時，請務必指名「台芝文化事業公司出版」，方為原版典藏本。

### 特別推薦

## 台灣股市百科全書

(大版本)

股票投資專家 陳明智 編著

### 本書簡介

本書作者具備充分的專業知識、研判技巧、實戰經驗，大膽創舉將易經、兵法、心理學的原理和股市相關部分作一整體研究，完成權威股票操作學，其內容令人嘆為觀止，經由此書，可以使您成為精準的投資人。

定價：500元

決策者的伴侶——台芝系列叢書

郵撥帳號 / 05700371 金惠光帳戶 (另請付掛號郵資 40 元)

想成為「投資界」中新銳的貴族，  
「台芝投資致富系列叢書」便是您的最佳選擇！

## 特別推荐

投資致富系列 **1** MONEY 101  
電腦編號 M101

# 證券投資致富術

證券投資專家 **王 剛** 編著

## 本書特色

愛她，不瞭解她，那麼你永遠也不可能因股票而致富，所以股市你不但要去愛她，更重要的是要先去瞭解她，你才會愛的更深，王剛先生有鑑於此，特別為投資者編寫此書，深入淺出，是投資者必備知識。

定價：250 元

郵撥帳號 / 05700371 金惠光帳戶（另附掛號郵資 20 元）



想成為「投資界」中新銳的貴族，  
「台芝投資致富系列叢書」便是您的最佳選擇！

## 特別推荐

投資致富系列 4 MONEY 104  
電腦編號 M104

# 不動產投資致富術

投資專家 谷 維 編著

## 本書特色

目前有許多房地產投資書籍及報導，充斥著一些似是而非的論調，因一般民眾收入有限，資金並不充裕，更應該講求技巧與方法，以作正確的判斷與投資方向，以免吃虧上當，本書編著的目的即提供大眾對房地產的投資買賣作正確的分析與投資。

定價：250元

郵撥帳號 / 05700371 金惠光帳戶（另附掛號郵資20元）

# 目 錄

## 第一篇 期貨投資總論 ..... 1

1. 期貨市場的演進發展 ..... 2
2. 期貨市場基本概念 ..... 13
3. 商品期貨交易入門 ..... 26
4. 投資期貨應有的認識 ..... 29
5. 股票與期貨市場之異同 ..... 33
6. 期貨市場參與者所扮演的角色 ..... 37
7. 期貨交易買賣單之操作 ..... 45
8. 各類型投資的優劣點比較表 ..... 54
9. 對沖的方法和功用 ..... 55
10. 期貨交易細則 ..... 74
11. 期貨專有名詞解釋 ..... 85

## 第二篇 期貨投資各論（商品分析） ..... 89

1. 股票指數期貨與國庫券 ..... 90
2. S & P 500 INDEX ..... 93



|     |              |     |
|-----|--------------|-----|
| 3.  | T-BOND ..... | 97  |
| 4.  | 英鎊 £ .....   | 101 |
| 5.  | 日圓 ¥ .....   | 103 |
| 6.  | 法朗 S.F. .... | 105 |
| 7.  | 馬克 D.F. .... | 107 |
| 8.  | 日經指數 .....   | 109 |
| 9.  | 能源 .....     | 116 |
| 10. | 黃金 .....     | 119 |
| 11. | 白銀 .....     | 122 |
| 12. | 銅 .....      | 128 |
| 13. | 白金與鈀金 .....  | 135 |
| 14. | 黃豆 .....     | 136 |
| 15. | 豆粉 .....     | 139 |
| 16. | 豆油 .....     | 141 |
| 17. | 玉米 .....     | 143 |
| 18. | 小麥 .....     | 145 |
| 19. | 糖 .....      | 149 |
| 20. | 咖啡 .....     | 154 |

|                  |     |
|------------------|-----|
| 21. 可可 .....     | 158 |
| 22. 棉花 .....     | 163 |
| 23. 木材 .....     | 170 |
| 24. 橘子汁 .....    | 176 |
| 25. 豬與豬腩 .....   | 178 |
| 26. 活牛(牛隻) ..... | 188 |
| 27. 生絲 .....     | 192 |
| 28. 乾繭 .....     | 197 |
| 29. 棉紗 .....     | 199 |
| 30. 橡膠 .....     | 202 |
| 31. 毛絲 .....     | 204 |
| 32. 紅豆 .....     | 205 |

### 第三篇 基本分析 ..... 207

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 1. 基本分析簡介 .....      | 208 |
| 2. 總體基本分析與期貨市場 ..... | 215 |
| 3. 個體基本分析 .....      | 239 |

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 4. 影響各種期貨商品價格之因素 .....   | 247 |
| 5. 石油價格與石油期貨 .....       | 255 |
| 6. 現貨滙率與期貨滙率(遠期滙率) ..... | 261 |
| 7. 期貨公司提供基本分析資料舉例 .....  | 266 |

#### **第四篇 技術分析 ..... 276**

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 1. 技術分析的理論與指標 .....         | 277 |
| 2. 以「未平倉合約數」預測期貨市場之走勢 ..... | 296 |

#### **第五篇 黃金 ..... 302**

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 1. 黃金的現貨與期貨市場 .....  | 303 |
| 2. 影響黃金價格的因素分析 ..... | 325 |
| 3. 黃金現貨市場之議價制 .....  | 352 |
| 4. 黃金的投資理念與計劃 .....  | 353 |

## 第六篇 附錄 ..... 363

1. 投入期貨市場基本認識 ..... 364
2. 順勢而為談期貨 ..... 369
3. 實戰期貨投資 ..... 372
4. S & P 500 ..... 378
5. 買賣委託書舉例說明 ..... 382
6. 期貨選擇權交易 ..... 392
7. 艾略特波動原理 ..... 394
8. 交易保證金細則 ..... 396
9. 最新期貨商品基本分析資料 ..... 398
10. 轉載新聞界專訪本書編者之報導(一) ..... 402
11. 轉載新聞界專訪本書編者之報導(二) ..... 407
12. 轉載新聞界專訪本書編者之報導(三) ..... 409

## 第一篇 期貨投資總論

1. 期貨市場的演進發展
2. 期貨市場基本概念
3. 商品期貨交易入門
4. 投資期貨應有的認識
5. 股票與期貨市場之異同
6. 期貨市場參與者所扮演的角色
7. 期貨交易買賣單之操作
8. 各類型投資的優劣點比較表
9. 對沖的方法和功用
10. 期貨交易細則
11. 期貨專有名詞解釋

## 期貨市場的演進發展

因為期貨交易是開始於 1800 年代，以致在市場的範圍、風險的本質、參與者的動機、產業的形態及交易與清算進行的技巧等方面皆有顯著的改變。

而最大的不同是在於，早期期貨交易市場的主要用途是實質商品的交運或提運——即尋求買方與賣方。相反的，現今低於 3% 的期貨契約是針對契約來交運實質商品的，市場的使用者，無論是商業性或投機性，通常會認為透過相反期貨交易來沖銷或出清其義務，而不交運或提運會較好。在 1800 年代早期的商品交易所，本質上是現貨市場，而如今，商品交易所主要是金融市場，在這種市場中買賣實質商品的能力是次於保護以免遭受價格變動之財務風險的功能。

### 現貨交易

一個將要出售商品的賣者擁有商品，諸如，一個擁有 5,000 英斗小麥的農民，想將之轉賣成現金，故尋求一個買者，使得小麥能有潛在的價值，小麥對穀倉經營者 ( grain-elevator operator ) 是有價值的，因為他與其買者如麩粉廠有來往，並且有設備來儲存、通風及裝御穀物。而小麥對麩粉廠亦有價值，因麩粉廠可以將之研磨成麩粉出售給烘焙業者進而

提高小麥的價值。

農民出售小麥給穀倉經營者，穀倉經營者出售給麪粉廠再將麪粉出售給烘焙業者，都是現貨交易。在這些交易中，一些共同的因素必須被認同；品質——通常是根據樣品，是價格決定的主要因素；數量——常常是由買者指定，有時因數量增加可以經協議獲得價格折扣；地點、時間與如何交運等款項必須設定好；最後價格將依契約的品質、數量及交運時間與地點等項目來決定。

現貨契約通常協議立即交運商品或者依議定的未來時間交運。一種商品不立即交運，而是依據協議之未來日期交運的現貨契約即所謂的現貨預到契約（**Cash forward contract**）。一個麪粉廠若他的儲藏設備已經完全用盡時，他利用現貨預到契約會比一般的現貨交易更為適當，因為麪粉使用現貨預到契約可以保證其供給的來源，但又可延遲到他可以加工小麥時才運送。

現貨預到契約可以使商品的買方與賣方能夠適當地計劃和利用儲藏與生產設備，並且約定未來商品或再一層加工品的運送。一個麪粉廠可能採現貨預到契約，將麪粉交付給烘焙業者，以使烘焙商可以馬上使用，避免要去儲藏。一個穀物與麪粉的現貨預到契約



的出售者，在他與人訂立契約之時，可能根本沒有穀物或麪粉，然而他能夠訂契約出售商品是因為他相信，他能夠在一個有利的價格獲得其所要的商品，即時滿足對他顧客的運送需求。

在協商一個現貨預到契約時，賣方可能要求買方保證某一特定的商品品級或品質，萬一賣方無法交運該特定品級時，通常買賣雙方就在價格上加以調整之。當運送發生，商品就被小心地檢驗及決定品級，當品級超過標準時，通常給予加碼支付；當品級較差時，在價格上就給予折扣。

### 期貨契約

因為期貨契約（*futures contract*）是由現貨預到契約演進來，所以他們有相似的款項。期貨契約是以一種商品交易所之交易櫃內所同意的價格交運或提運某一特定品質與數量之商品的一種法定承諾。賣方有權在某一特定之未來交運期間內選擇交運商品，對期貨契約交運時可以透過在同意的價格上加碼或折扣的方式運送較好或較差品質之商品。

期貨契約透過商品交易所之清算部門或獨立的清算公司來清算，而清算公司以交易之第三者保證人之身份分別對買方與賣方負責。期貨契約的標準規格如品級、單位大小與交運等則是慢慢地改進而來，標準

規格可使市場成長，因為一個特定商品的期貨契約變成一致後，則與其他同一商品相同交運月份的期貨契約可相互交換，這種相互交換性意味著，原先的賣方一旦在他的價格風險已結束後，可以透過買進一個相等且相反之期貨契約的相抵或出清之方式來沖銷其對契約交運之義務。而買方當然也有相同的能力透過出售相等且相反的期貨契約的方式來沖銷其提運的義務。

契約款項的標準化與沖銷契約的能力導致企業廠商與投機者對期貨市場的利用快速地增加，企業廠商開始了解，不需要交運或提運期貨契約，期貨市場也能夠提供因應價格變動的財務保障。

## 衝 抵

各種商品之企業廠商、生產者、商販和加工業者都了解這些商品之現貨商品價格與期貨契約價格間一般都呈平行的變動。消息顯示惡劣的天氣可能導致穀物歉收與供給的緊縮時，買方在預期往後會有短缺的情形下尋求買進與儲藏的結果，會立即反應於較高的現貨價格上。而當買方預期短缺，不僅會在收穫季節發生影響，同時亦會對整個運銷年期的其他時間發生影響時，期貨價格亦同樣會上漲。

在另一方面，經濟消息顯示供給超過預期時會使現貨價格立即下跌，因為買方預期供給充裕而降低買