

方 廣 編著

期貨操作寶典

HOLD

HOLD HOLD

全方位理財
系列叢書 13

期貨操作寶典

定價 **150** 元

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 / 方廣

責任編輯 / 江嫻珍

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 / M813

ISBN 957-9315-24-8

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	書名	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)

期貨操作技術分析

目 錄

第一單元 淺談國內期貨市場

- 第一節 期貨究竟是個什麼東西…………… 2
- 第二節 期貨之歷史及其貢獻與影響…………… 6
- 第三節 台灣的期貨公司如何產生…………… 7
- 第四節 期貨與股票投資有何不同…………… 10
- 第五節 何謂商品交易所…………… 12
 - (1) 難以理解的商品交易所…………… 12
 - (2) 特定商品的期貨交易市場…………… 14
- 第六節 影響期貨因素錯綜複雜…………… 16
- 第七節 投資期貨要有耐心，量力而為…………… 18
- 第八節 商品技術分析簡介…………… 19

第二單元 商品期貨行為分析 入門篇

- 第一節 行情預測連電腦也辦不到…………… 24

第二節	行情的戰果是技術的差別·····	24
第三節	如何有效利用資訊·····	25
	(1) 資訊要經過過濾·····	25
	(2) 勿將供需關係的資訊使用於短戰·····	26
	(3) 勿隨著突發資訊(因素)做行情交易·····	28
	(4) 勿忘資訊與行情的相對關係·····	30
	(5) 勿受作手因素迷惑·····	31
第四節	如何有效掌握時間·····	31
	(1) 行情是活或死的·····	31
	(2) 改變新價時是否該跟進或反行·····	33
	(3) 該如何處置漲停板，跌停板·····	35
	(4) 出現大買賣記錄時該如何處置·····	37
	(5) 該如何處置差價的變化·····	38
第五節	觀測行情的方法·····	43
	(1) 供需關係與展望·····	45
	(2) 市場的內部要因·····	46
	(3) 人氣的動向·····	47
	(4) 行情狀況與時間狀況·····	52
	(5) 以內部要因(保證金)判斷行情幅度·····	55
	(6) 觀測K線·····	58
第六節	區別往來行情或大行情的方法·····	62

(1) 逆勢拿手的人，想抓住大行情的人·····	62
(2) 大漲有其相當之理由·····	62
(3) 如何捕捉大行情·····	62
(4) 農作物因供給量的變化可能成爲大行情···	63
第七節 有關時代的變化與行情的型式·····	64
(1) 作手的作戰方式也會改變·····	64
(2) 厚肉→天價型、V字型底價的傾向·····	64
(3) 將天價與底價區別爲兩類·····	64
第八節 有關行情的戰略，戰術之必勝法要自己 開發·····	65
第九節 價格變動的要因與投資心理·····	65
(1) 需要與供給·····	67
(2) 未平倉合約·····	67
(3) 人望（人氣）·····	68
(4) 意思、動機·····	69
(5) 精神作用·····	69
(6) 羣集心理·····	69
(7) 第六感·····	70
(8) 對行情的心理準備·····	70

第三單元 型式分析 90 例 實戰篇

- (1) K線分析 30 例 K線的要點與投資
戰術…………… 72
- (2) 差價分析 25 例 差價的變化與投資
戰術……………132
- (3) 未平倉合約的分析 15 例 未平倉額的
增減與投資戰術……………182
- (4) 時間狀況分析 10 例 時間狀況的經過
與投資戰術……………212
- (5) 乖離分析 10 例 乖離點與投資戰術……………232

特別推薦

權威股票操作學

(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。

決策者的伴侶——台芝提升財經知識系列叢書

郵撥帳號 / 05700371 金意光帳戶 (另請付掛號郵資 40 元)

第一單元

淺談國內期貨市場

第一節 期貨究竟是個什麼東西

期貨的產生，是爲了規避風險。譬如一個農夫計劃要種植黃豆，預計要六個月才能收成，到時他希望的售價是每公斤四十二元。當他開始播種時，他可以到期貨市場以每公斤四十二元的價格，先把黃豆賣掉；若是到期因客觀環境變動使黃豆價格跌至每公斤三十八元，但他的期貨賣價是四十二元，使其獲利四元以補貼其因現貨出售的四元損失。

同樣的方法可用在商業經營上。當台灣廠商接到日本廠商的商品訂單時，爲了擔心日幣貶值的風險，廠商可以把預估的美元收入先到期貨市場去賣出日幣，買了美元。

期貨市場商品種類繁多，包括穀類商品，如玉米、小麥；油粉類商品，如大豆、葵花籽油；牲口類商品，如冷凍豬腩、活牛、肉雞；金屬類商品，如黃金、銀、銀幣、白金、銅；林產類產品，如木材、合板；織品類原料棉花；食品類商品，如可可、咖啡、糖、橘子汁、馬鈴薯；能源類商品，如石油；以及時下最流行的金融商品，如債券、利率、匯率、股價指數選擇權等，都是期貨市場的商品。

目前國內期貨交易的主要商品有黃金、S & P 五〇〇股價指數、豬腩、債券、及日圓、德國馬克等外幣。

一般金融交易可分爲美式與英式二種交易方式。美式交易採 *beat and ask system*，係指買賣雙方出價，當彼此價格一致

時就成交，故此需要一個集中交易的場所。英式交易是由英國五大金商發展出來的，稱為 *dealing system*，對商品有掛牌的買價、賣價，不需要特定的交易場所，只要把倫敦交易方式轉換在世界各地（稱為 *local London*）繼續交易即可。

如果商品的購買，是採現錢現貨交易，此即是所謂現貨交易；而若是商品要到一定的日期後才會交貨，此則稱為期貨交易。不管是現貨交易或是期貨交易，都可採保證金制度，只繳 3%~10% 的金額就可交易；但現貨交易若是延後付足款項，則還必須加上利息支付，而期貨則是在到期日再繳足款即可取貨。

現貨市場通常都是採掛牌交易方式，在全球各地二十四小時均可進行交易；但期貨交易則是採競價方式，只在固定時間、固定場所交易。目前有現貨市場交易的，有金子、外匯，而期貨交易的商品則包括了：穀物、肉類、貴重金屬、工業用金屬、貨幣、能源、木材、金融產品、指數等，可謂五花八門（前已詳細列舉）。投資人若買賣股票，是一種現貨交易，但若是買賣股價指數，則可為一種期貨交易。

因此，期貨商品的買賣是有時間性的，現在在期貨市場裏面，你可以指名要買明年二月的黃豆，而這些特定的時間都是市場上依據各種不同商品的交易旺季所約定而成的。

由此，相信讀者應該已經瞭解到了期貨與現貨交易的差別，目前台灣各地區的期貨公司交易商品均有所不同，惟大多數兼做現貨交易與期貨，而由於大多數的公司均以期貨交易為主，因此我們乃稱之其為期貨公司。

期貨商品類別

名次	期 貨 種 類
1	聯邦公債（芝加哥交易所）
2	500種企業綜合指數（芝加哥商品交易所）
3	大豆（芝加哥交易所）
4	黃金（100英兩）（商品交易公司）
5	玉米（芝加哥交易所）
6	銀（5,000英兩）（商品交易公司）
7	德國馬克（芝加哥商品交易所）
8	歐洲美元（3個月）（芝加哥商品交易所）
9	瑞士法郎（芝加哥商品交易所）
10	大豆油（芝加哥交易所）
11	大豆粉（芝加哥交易所）
12	活牛（芝加哥商品交易所）
13	紐約證券交易所綜合指數（紐約期貨交易所）
14	聯邦票據（90天）（芝加哥商品交易所）
15	小麥（芝加哥交易所）
16	銅（商品交易所）
17	11號糖（咖啡、糖及可可交易所）
18	日元（芝加哥商品交易所）
19	活豬（芝加哥商品交易所）
20	2號取暖用油（紐約商品交易所）
21	豬脇肉（芝加哥商品交易所）
22	銀（1,000英兩）（芝加哥交易所）
23	原油（紐約商品交易所）

- | | |
|----|-----------------------|
| 24 | 聯邦票券（6½～10年）（芝加哥交易所） |
| 25 | 主要市場指數（芝加哥交易所） |
| 26 | 英鎊（芝加哥商品交易所） |
| 27 | 大豆（中美洲商品交易所） |
| 28 | 2號棉花（紐約棉花交易所） |
| 29 | 可可（10噸）（咖啡、糖及可可交易所） |
| 30 | 小麥（堪薩斯市交易所） |
| 31 | 國內存款憑證（90天）（芝加哥商品交易所） |
| 32 | 價值線指數（堪薩斯市交易所） |
| 33 | 抵押憑證（芝加哥交易所） |
| 34 | 木材（芝加哥商品交易所） |
| 35 | 含鉛汽油（紐約商品交易所） |
| 36 | 玉米（中美洲商品交易所） |
| 37 | 白金（紐約商品交易所） |
| 38 | 咖啡（咖啡、糖及可可交易所） |
| 39 | 小麥（中美洲商品交易所） |
| 40 | 加拿大元（芝加哥商品交易所） |
| 41 | 小麥（明市穀物交易所） |
| 42 | 冷凍橘子汁（紐約棉花交易所） |
| 43 | 肥育牛（芝加哥商品交易所） |
| 44 | 黃金（公斤）（芝加哥交易所） |
| 45 | 聯邦公債（中美洲商品交易所） |
| 46 | 標準與蒲耳指數（芝加哥商品交易所） |
| 47 | 鈹（紐約商品交易所） |
| 48 | 燕麥（芝加哥交易所） |
| 49 | 活豬（中美洲商品交易所） |
| 50 | 12號糖（咖啡、糖與可可交易所） |

資料來源：Commodity Year Book, 1985, Commodity
Resea Bureau, Inc. USA.

第二節 期貨之歷史及其貢獻與影響

人類自有了商業行為之後，經過了一段很長的時間終於在中古時代的歐洲出現節慶時才有的類似的期貨市場；而在東方的日本，於十七世紀末更建立了比中古歐洲更類似現代的期貨交易型態（約一六〇〇年即有食米的期貨交易），到了十九世紀，歐洲才有了真正的期貨市場；這個時候的芝加哥是美國穀物的交易中樞，幾經波折，芝加哥商品交易所也於焉誕生。

期貨交易以英國的「皇家交易所」為先驅。芝加哥的 Board of Trade 則是於一八四八年成立，倫敦之 LME 金屬市場則於一八七〇年才開始活動。

除美國英國外，世界上許多國家如法國、比利時、荷蘭、德國、義大利、奧地利、芬蘭、挪威、澳洲、巴西、阿根廷、肯亞，以及亞洲的日本、香港、新加坡、馬來西亞、巴基斯坦及印度等等國家也都有期貨交易所交易著各種不同的產品，其中以農產品及礦產品為主。

由於期貨交易能因應市場之經濟需求，提供現代企業經營者一項有效的管理途徑，而有利於整個經濟體系的週轉，因此才能在市場交易活動的演進過程中，迅速的擴展開來，成為今日市場機能的重要一個環節，而其對於整個經濟的貢獻與影響有如下幾點：

(1)其具有降低商品價格波動的風險：由前所述，可知經由期貨市

場之衝抵，企業經營者可將價格變動之風險轉嫁給投機者，減低企業經營之風險性，進而降低生產運銷或加工成本。這種成本的減低，最後勢必以減低最終大眾消費產品價格之方式直接使消費者受益。

(2)競爭價格的公開化：由期貨交易所產生的持續，公開之價格訊息，可以作為期貨經營者規劃生產、加工及運銷等的指標，減低營用的成本，然後達到嘉惠社會整體經濟之目的，經營者可參照期貨市場的交易價格，並參照當地的基差，決定他所要收購的現貨價格，而此種價格發現的方式可以避免其決定價格所產生出來的錯誤。

(3)促成買賣機率：由於期貨的買賣，可以促使世界各地的同樣商品在統一的地方集散，減少轉運開銷，而又加上其餘所謂非生產者，及非實際貨品需求者的投機參與，可使商品在短時間內，經由各地市場的成交而更趨活躍。並可以達到穩定收益的功能，由於可以利用期貨市場的衝抵結果，使雙方不太容易獲致其最高價或最低價，可藉以使彼此的收益穩定。

第三節 台灣的期貨公司如何產生

期貨市場乃因規避風險而產生，但事實上，若只有這些想沖銷風險的人存在，並不會使這個市場活絡。根據筆者觀察認為，由於只要繳出5%左右的保證金，就能從事大筆金額商品的買賣，就槓桿原理吸引了許多投機者加入市場，由於每個人對於未來

市場走勢的看法不同，因而能促成交易活絡。

台灣也必須與美國市場連線才能進行交易。但因當時由於資訊系統受到法令限制，路透社等的資訊並不能立即在電腦螢光幕上顯示，而僅以 telex 傳送，不只是速度慢，也有作假的機會，因而期貨公司給人的印象並不是很好。

但今年，期貨公司卻如雨後春筍般的應運而生，一方面是外匯管制解除，個人很容易就能進行對外投資，一方面是國內游資衆多，每個人急於尋找新的投資標的，加上硬體設備的配合，因而帶動了這般投資風潮。

這批主要由港商帶動的期貨投資熱，由於正好在全球景氣繁榮的階段，加上保證金制的槓桿原理，因而吸引了許多人的投入。由於利潤可觀，一些原本任職於港商旗下的台灣人，在學習至一段時間的操作技巧之後，也紛紛獨立門戶，而造成期貨公司家數隨時處在增加的狀態中。

這些新興的期貨公司都標榜著專業經營，每家莫不以一流的裝潢、規模龐大的終端機來吸引投資人，而期貨交易為配合美國的交易時間，都在每晚八點多到凌晨二時進行交易。這些到了深夜才展開活動的金融服務公司，已成為國際化的台北市另一種新的景緻。

期貨熱，雖剛在台灣方興未艾，但台灣懂得期貨投資的人畢竟還是少數。要進行期貨投資，除了要具備各種經濟基本理論常識、還得要懂得國際金融、貨幣、統計；此外還要了解所欲投資的產品特性、產地、主要影響因素，當然各種技術分析工具及投

資的心理建設也是必要的。即使期貨投資採保證金制，不必繳足款項，但只要價格些微的波動，也足以讓保證金賠光；因此筆者特別強調，這不是每個人都能參與的市場。

由於目前期貨公司尚不准設立，因此國內的期貨業者亦不會笨到以期貨公司的名義掛牌買賣，而是以「××集團投資顧問公司」，「××珠寶股份有限公司」，「××興業股份有限公司」，「××銀樓有限公司」等的資態，與社會大眾接觸，通常以台北東區的辦公大樓為主要設立地點，讀者不妨可以由報紙上或其他資訊中發覺，另外，如果讀者若有投資股票，那麼當可發現，最近期貨公司常以精美的宣傳品，在證券市場中大力向投資人招徠，此亦為進入期貨市場的一條線路。

第四節 期貨與股票投資有何不同

	歸屬權的移轉	保證金的問題
期貨投資	<ul style="list-style-type: none"> ① 雙方多以對沖方式交易。 ② 極少產生提運之情形。 ③ 實質商品的產權並無影響 	<ul style="list-style-type: none"> ① 只是合約的訂金，不須再付餘款，直至商品正式提運為止。 ② 佔契約市場總價值的 5 %，有些甚至僅有 1 % 而已
股票投資	<ul style="list-style-type: none"> ① 股票成交時，不論當事人有否辦理過戶，其所有權已由買方取得。 ② 證券交易時，證券的產權隨之易手。 ③ 證券交易後，立即辦理交割手續。 	<ul style="list-style-type: none"> ① 僅為購入股票之部份付款，餘額必須加息給付，並有付清之責任。 ② 保證金為 50 % 至 90 % 之間，即證券市場所謂的融資比率。

	市場的層次問題	價格變動的限制	空頭之差別
期貨	<p>①可謂初級市場，交易價格由公開競價來決定。</p> <p>②需要考慮商品本身的供給與需要兩個基本因素的真正力量。</p> <p>③商品數目比證券市場少。</p>	<p>①有最高、最低限制，但以固定數額為準，如玉米期貨上漲，下跌均不得超過前一日收盤價的千美分。</p>	<p>①期貨市場的賣空乃是用來對沖或投機，可不用擁有現貨，只要在合約到期以前買回等額之商品即可。</p>
股票	<p>①可謂次級市場。</p> <p>②要瞭解其所投資的公司體質及市場狀況。</p> <p>③必需要考慮到整體市場的狀況。</p>	<p>①目前以前一日的收盤價5%為上下限。</p>	<p>①作空者必須借入其出售的證券來交割。</p>