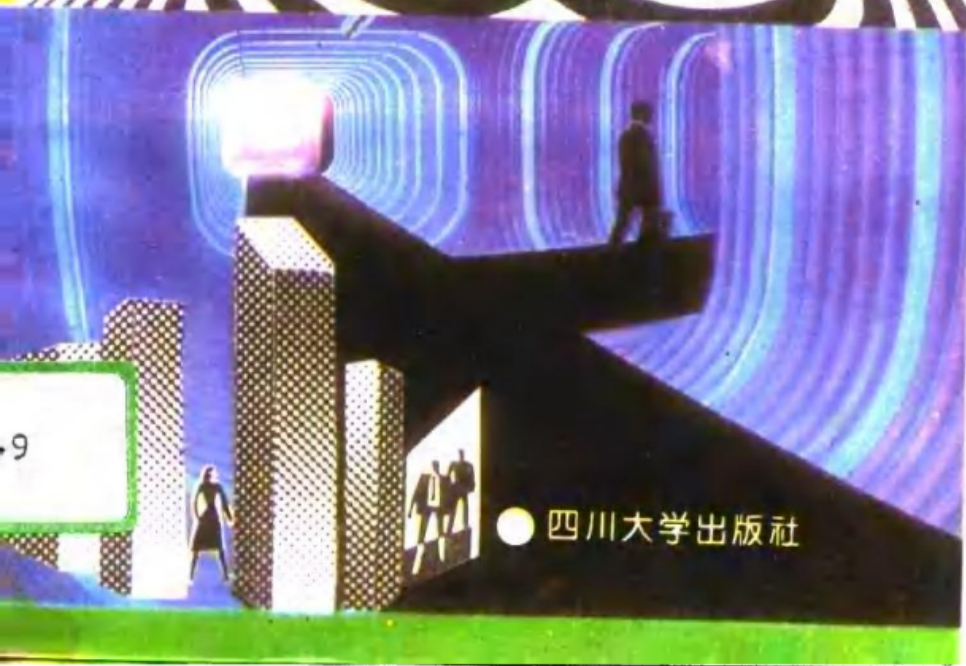


期貨交易 運作技巧

彭宋
健昆

涂少勇
編著



X14657/24

95
F830.9
331
2

期貨交易 運作技巧

宋 昆 涂少勇 編 著

四川大學出版社

1993年·成都

C 105533

(川)新登字 014 号

责任编辑:徐 燕

封面设计:冯先洁

期货交易运作技巧

彭健 宋昆 涂少勇 编著

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路 29 号)

四川省新华书店经销 四川峨影印刷厂印刷

787×1092mm32 开本 7.25 印张 150 千字

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月第 1 次印刷

印数:00001—20000 册

ISBN7-5614-0968-0/F·119 定价:5.80 元

前言

随着商品经济的发展,投资的多元化已成为一种新的趋势。在股票、债券、房地产投资方兴未艾之机,更具有诱惑力的期货投资似乎一夜之间在中国的土地上崛起。有经济学家预言,中国即将掀起一股期货热。许多人会在炒股之后争先恐后涌向期货市场。而期货市场对经济的支持作用,也得到了专家的认可。作为社会主义市场经济的必然,期货投资必将以其巨大的诱惑力深入到人们的经济生活中。

本书重点在于期货投资技巧分析,注重可读性、实用性及技术性。共分三个部分:第一部分简略介绍期货投资基本知识,介绍期货交易概念、期货交易的功能和专用术语等;第二部分为本书的重点,主要介绍期货交易分析技巧,并配合实战分析,让读者有如身临其境,对期货交易的千变万化感到惊奇,必会产生跃跃欲试的冲动;第三部分为期货投资买卖策略,它将为有志于在机会、风险、赚钱中一展身手的人们提供有力的帮助,充当高参。读者如能熟练掌握本书知识,在期货投资中必会稳操胜券,无往不利。本书对期货贸易经纪人也能起到一定的参考作用。

本书写作时间较为仓促,加上水平有限,错误难免,敬请读者批评指正。

编者著

1993年7月1日

目 录

前言

第一篇 期货交易概述

期货交易概念	(1)
期货交易的功能	(2)
交易所的基本制度	(6)
期货交易常用术语	(8)
期货交易中的套利手法	(10)
世界主要期货市场	(14)
期货商品类别	(18)

第二篇 技巧分析

第一章 基本技术分析	(25)
道氏理论	(26)
趋势的基本概念	(27)
量价理论	(32)
移动平均线	(33)
震荡指标	(38)
MACD 分析法	(49)
第二章 阴阳图分析技巧	(65)
阴阳图的表示方法	(65)
常见星图分析	(68)
转向信号	(74)
锤头与吊颈	(76)

倒转锤头	(79)
穿头破脚	(81)
乌云盖顶	(83)
曙光初现	(84)
身怀六甲	(86)
十字胎	(88)
平顶/平底	(88)
太阳烛	(91)
大阴烛	(93)
好友/淡友反攻	(95)
三顶	(97)
窗口	(98)
圆顶与圆底	(100)
三个白色武士	(101)
双飞乌鸦	(104)
三只乌鸦	(106)
塔形顶	(108)
神奇十字	(109)
顶部出现的十字	(110)
长十字	(112)
垂死十字	(113)
上升三部曲	(115)
下跌三部曲	(116)
三的重要性	(117)
第三章 形态分析技巧	(119)

趋势的种类.....	(119)
裂口的预测作用.....	(121)
趋势线.....	(123)
常见转向形态.....	(125)
巩固形态.....	(139)
总结.....	(141)
第四章 点数图.....	(144)
点数图制作法.....	(144)
点数图运用法.....	(147)
点数图的“格值”和“转行”.....	(147)
点数图目标价格的估计.....	(150)
时间点数图.....	(153)
时间点数图转色口诀.....	(154)
时间点数图买卖策略.....	(157)
第三篇 期货投资买卖策略	
第一章 进入期市场.....	(161)
慎选经纪商与经纪人.....	(161)
做个专业期货经纪人.....	(162)
如何开户.....	(168)
如何看行情.....	(172)
影响商品价格变动因素的探讨.....	(176)
选择商品的原则.....	(180)
寻找资料.....	(180)
操作前的准备.....	(185)
认识操作策略.....	(189)

规划策略.....	(191)
第二章 资金管理.....	(193)
小心管理入市资金.....	(193)
如何应付催交按金通知.....	(195)
一定要设止蚀盘.....	(196)
风险/报酬比率	(197)
金字塔式加码的技巧.....	(198)
满招损,谦受益	(200)
第三章 亚当理论.....	(203)
顺势者生.....	(204)
无招胜有招.....	(206)
自动测市系统.....	(207)
十大买卖戒条.....	(210)
第四章 江恩理论.....	(212)
获利先决条件.....	(212)
期货获利比股市易.....	(213)
买卖规则.....	(214)
江恩正方形图.....	(217)
几何角度.....	(220)
参考文献.....	(223)

第一篇 期货交易概述

期货交易概念

期货交易(Futures Trading)是一种与现货交易(Spots Trading)迥然不同的交易方式,在现代极为盛行。现货交易是现成商品的交易,交易双方在买、卖成交后马上进行交割,一手交钱,一手付货。现货交易可以以任何方式,在任何地点进行,关键在于确保交割,即货银两讫。

期货交易则是对某一指定商品,由交易所对商品的数量、质量、交割时间、地点及价格等统一规定成标准的合约(称期货合约),买卖双方只需预付货物总价值的5%~10%的保证金买卖一定数量的合约,而货物和货款的交割则在某一未来的约定时间进行。所以期货交易中,买卖成交后,并没有真正涉及到实际货物的所有权转让。

期货交易有固定的交易场所。从事期货交易的场所就是期货市场(Futures Market)。期货市场设有交易所,这里云集众多的买家和卖家,采取公开喊价并借助手势进行。

一个人不论是否真正拥有商品,都可以进行期货交易,这是和现货交易不同的特点。买空卖空是对期货交易最贴

切的解释。在实际的期货交易中,真正实现实物交割的事例极少,大部分期货合约都在期限之前就通过“平仓”手段而避免进行真正的实物交割。平仓(Offset)又称抵补交易,即进行一对相反买卖的操作,在进行某种商品的期货交易时,先买进一定数量的合约,再卖出相等数量和相同交割月份的合约;或先卖出一定数量的合约,再买进相等数量和相同交割月份的合约,从而避免真正交割的履约义务。进行期货交易的投机者就是利用“平仓”的手段,看准行情变化,赚取价差,而不用进行真正的实物交割。

期货交易的功能

近十几年来,期货交易在世界范围内迅速发展,其根本原因在于期货交易有其吸引人的两个基本功能:套期保值(对冲或保值 Hedging))和投机(Sepeculate)。

套期保值就是买进(或卖出)与现货市场数量相等,但交易方向相反的期货合约,以此来抵消因现货市场价格波动所带来的风险。

任何在市场上打过滚的人都知道,商品的价格是变化不定的。对于各种商品交易者来说,每个人都面临价格波动而遭受损失的风险。套期保值的转移风险的功能,使得期货交易成为控制成本和确保利润的有效工具。

举例来说,如某大豆加工商要在四个月后购进一批大豆,他就必然会面临四个月后大豆价格上涨的风险。为了防止这个损失,他就可以在期货市场上购买四个月后交割大豆的期货合约,当四个月后大豆的现货价格真的上涨了,他

在现货市场上购进大豆遭受了损失,但由于期货价格与现货价格走势相同,期货价格也会上涨。这样,他就可以在期货市场以上涨后的价格卖出期货合约,与先前买进的合约平仓,从而在期货市场上就以低价买进高价卖出而赚取了差价,弥补了现货市场的亏损,达到保值目的。反之,如果四个月大豆价格下跌,他在现货市场上盈利,则在期货市场上就会亏损。显然,他放弃了因价格变动而可能的获利机会。这就是期货交易的保值功能。

进行套期保值者都是真正拥有商品或需购买商品的交易者,包括生产者、加工业者、批发商、零售商、进出口商人、金融机构等。

套期保值者要转移价格风险,就必须有人愿意承担这一风险。期货的第二个功能“投机”吸引着这样一些人,他们就是投机者(Speculators)。投机者本身并没有什么商品需要保险,对实物交割也不感兴趣,他们在期货市场上进行投机买卖活动,不断买进或卖出期货合约,动机在于利用期市的价格波动来谋取利润。投机者自认可以准确预测商品价格的未来趋向,甘愿用自己的资金向未来的不确定的价格挑战。投机者的介入,对期货市场起着润滑的作用,促进了市场的流动性,保证了套期保值者进行的期货合约买卖活动得以顺利实现。

投机在中文中往往含有贬义,但在英文中,投机一词Speculate,则含有思索、推测的意思,应该说更带有褒义色彩。投机者是期市的基本组成部分,其活动在期市中起着重要作用。

第一,投机者承受了对冲者要转移的价格风险。在期货市场中,买进对冲者与卖出对冲者的希望总是相反的。前者希望以低价买进,而后者希望以高价卖出,这样双方价格不一致时,对冲者之间就无法进行交易,从而无法转移价格风险。由于投机者的介入,他们以自己的资金挑战于未来的不确定价格,预测价格将要上涨的投机者就会买下对冲者卖出的期货合约,而预测价格将要下跌的投机者则会卖出对冲者需要买进的合约。由于投机者众多,而不同的投机者对未来价格预测不同,将必定会使投机者两极分化,一者预测价格上涨,另者预测价格下跌,从而使对冲得以实现,而投机者则承担了期市风险。

第二,投机者促进了期货市场的流动性。由于大量投机者的介入,使合约买卖双方的人数大大增加,而且,投机者并不关心价格的长期走势,而只关心短期的价格变动,所以,他们都是快进快出,经常转换他们在市场中的位置(买进或卖出),保证了合约买卖络绎不绝,对冲者则可以在任何时候进场,而不用担心无人买卖他们手中的合约。

最后,投机者有助于市场的稳定性。投资者遵循的基本原则是低价买进、高价卖出。因此,在价格处于低水平时,由于投机者的买进,使需求增加,从而推动价格上涨;在价格处于高水平时,由于投机者的卖出,使供应增加,从而促使价格下跌。投机者的这种频繁活动,使得价格波动趋于稳定。当然,在价格波动过于剧烈、行情产生危机时,投机者的介入也会加剧市场危机,这就另当别论。

由于投机者是根据各自对未来价格走势的判断来进行

买卖活动,其获利与其预测技巧成正比,所以他们必然面临获利和亏损两种可能,而不同于套期保值者所需求的保值结果。

期货市场之所以会聚集众多的投机者,关键在于期货市场中存在的杠杆作用。所谓杠杆作用是指用很少的资金可控制总价值极大的期货合约,使投机者能以小本搏大利。在期货交易中,买卖期货合约需交货物价值总额的5%~10%的保证金。例如:在菲律宾马尼拉交易所中,某投机者以6万元人民币的保证金以1000披索/公斤的价格买进一口干茧期货合约(一口为5张合约,一张合约的干茧数量为300公斤),按汇率0.418计算,则一口干茧的总价值为: $300 \times 5 \times 1000 \times 0.418 = 62.7$ 万元。保证金占总值的9.6%。由此可见,投机者用少量的一笔保证金,控制着总值数倍于它的产品,对投机者来说,真是何乐而不为的事。

任何投机者,要想在期货交易中获利,必须遵循以下准则:

第一,对期货合约要有充分的了解。除对合约本身的内容(数量、品级等)要了解外,更重要的是对正在交易的合约价格走势要有全面充分的了解。投机者必须通过基本分析和技术分析,对价格变动作出尽可能准确的预测。因此,在买卖期货合约时,不可过多选择商品种类,否则,会力不从心。

第二,预先确定获利目标和亏损程度。每一个投机者在入市前,都要对获利和亏损作好准备。对潜在的获利和亏损可能进行比较,预先确定获利目标和亏损限度,以免事到临

头,失去理智。

第三,恰当使用投入的资金。成功的投机者在进行交易时,都是很有节制的。一方面一旦出现不利情形时能有回旋余地,不致血本全亏;另一方面为可能出现好的机会留出资金,以求获得更大的利益。对如何进行资金管理,在本书第三部分有详细说明。

当然,市场是变化无常的,投机者既要不胡乱投机,又不能墨守成规,这完全取决于个人的素质和经验了。

总之,期货市场就象一块吸力强大的磁铁,强烈地吸引着众多的套期保值者和投机者,共同推动着期货市场的运转,使之充满生机。

交易所的基本制度

为了保证期货交易的顺利进行,维护投资人的利益,世界各地的商品交易所都制定有一系列的规章制度。

第一,保证金制度。在期货合约中,每张合约所包含的商品数量是极大的,商品金额亦是巨大的。由于在期货交易中,交易者不是即时付出全部现款。为了保证履约的职责,期货交易的双方在买卖期货合约时将一笔款项存入按金帐户,这即称为初期保证金(Initial Margin)。若买卖双方合约期满时不进行平仓,就必须进行实物交割。保证金就是为了保证买卖双方确保履约的信誉保证。否则,买卖双方就可能见有利可图而不履行义务。保证金的数额一般为合约总值的 5~10%。

交易双方在每日市场收盘后,要根据市场的变化对初

期保证金进行调整,即将盈余加在初期保证金上,将亏损从初期保证金中扣除。在调整中,必须确保保证金维持在规定的最低水平上,这种保证金称维持保证金(Maintenance Margin)。如果客户因交易亏损而使保证金帐户中的金额低于这个维持保证金水平,经纪人就会要求他的客户追加存款,而对于交易盈利而超出初期保证金的部分,客户可以随时提取。

第二,清算制度。在交易所内设有清算所。清算所的主要职责是对交易合约和交易帐户进行结算、收集和维持保证金,报告交易数据,以及管理实物交割等。在期货交易中,买卖双方的交易都要经过清算所进行,清算所起着第三方的作用。对每一个清算所会员的买方来说,清算所是卖方,对每一个会员的卖方来说,清算所是买方。期货合约的买卖双方都不为对方承担财务责任,这个责任由各自的清算会员对清算所负责。由于买卖期货合约的双方均只与清算所发生关系,所以他们无须知道对方是谁,更无须顾忌对方是否会履约,因为清算所对每一笔交易都负有担保的责任。

清算所之所以能够对每笔交易负责,主要是由于每一个清算所要求清算所会员交纳一定数额的清算保证金,以作为会员履行其客户未清算的合约所必需的财力保证。

就象每一个客户必须向经纪行交纳足够的保证金一样,清算所会员也必须在清算所的保证金帐户中存有足够的资金。初始清算保证金必须是清算所会员在执行买卖期货指令前就存入帐户中,其水平由清算所规定,那些非清算所会员的经纪行必须通过清算所会员才能进行清算。清算

所会随着各个会员的交易量(拥有合约的数量)的变化而调整所需的保证金水平。对于必须追加的保证金,会员必须在第二天交易开盘前存入。有时在市场剧烈波动期间,清算所会要求其会员在交易日的任何时间内存入额外的保证金。清算所正是按照其严格的一套保证金制度,使得期货交易得以正常进行。

第三,交易部位限制和价格限额制度。交易部位限制(Position Limits)即每一个交易者最多可拥有的期货合约数目,一旦交易者持有的合约数目达到或超过最高限制时,交易者就应逐日向交易所报告。价格限额(或称每日停板额, Daily Trading Limits)是指在每一个交易日中,某种商品交易价格不应超过或低于前一交易日收盘价规定的最大波动幅度。当价格波动超过最大波动幅度时,就必须停止交易(即停板),停板时间从 30 分钟到几天不等。当价格超过高出最大波动幅度时的停板称涨停板,反之则称跌停板。

例如:菲律宾马尼拉交易所黄豆的最大价格波动限制为 20 披索/袋,如果上一日的收盘价为每袋 500 披索,则本日黄豆交易的价格波动范围就在 480 披索到 520 披索之间,超过这个范围就必须停板。

此外,大多数交易所均制定有一整套规章制度,规定会员的交易行为准则,对违反规章的会员可采取暂停交易、罚款或开除等措施,以保证期货交易的顺利进行。

期货交易常用术语

要进入期货市场者,都必须掌握一些期货交易经常使

用的术语,并在实战中不断加以熟悉、扩充。

套利(Arbitrage)。指利用一种商品在不同市场(或不同时间)的价格差别,通过低价买进高价卖出或高价卖出再低价买进从而获取差额利润的交易。在商品或证券交易中称套利,在货币交易中称套汇。

基差(Basis)。指同种商品在现货市场与期货市场的价格差额。一般而言,可储藏商品的期货价格会高于现货价格,因为它会涉及到仓储费用,且随储藏时间的延长而增加。但也会有相反的情形,多发生在近期需求旺盛而供应紧张时。在实际中,随着交割时间的临近,期货价格与现货价格趋于一致,即基差接近于“0”。这是因为随着交割时间的接近,仓储费用逐渐消失,现货商品与期货商品已没有什么区别,从而使两者价格逐渐接近甚至相等。

熊市(Bear Marker)。处于跌势的市场。

牛市(Bull Marker)。处于涨势的市场。

卖家的报价(Ask)。卖方为出售商品而报出的价格。

买家的报价(Bid)。买方为购买商品而提出的价格。

最高价(High)。指某一期货合约在一交易日中最高的成交价格。

最低价(Low)。指某一期货合约在一交易日中最低的成交价格。

开盘价(Open)。指某一期货合约在一交易日中第一节(即开盘)交易的成交价格。

收盘价(Close)。指某一期货合约在一交易日中最后一节(即收盘)交易的成交价格。