

79 Business Wealth Investment

# 理財投資致富 79

# 指數期貨技術分析

二十世紀中最偉大的金融創舉的分析

Grant Banting 班廷◎著



台北 經史子集出版社印行

電子郵件信箱：[kings.books@msa.hinet.net](mailto:kings.books@msa.hinet.net)

KINGS-BOOKS

理財投資致富 79

# 指數期貨技術分析

投資人短線操作的法寶

Grant Banting 班廷◎著

台北 經史子集出版社印行

# 《指數期貨技術分析》目錄

精準的擺線波動.....	1
指數期貨技術分析.....	9
四星期短線買賣原則.....	13
哈奇股票買賣機制.....	15
<b>期貨契約</b> .....	19
期貨市場的價格走勢.....	21
期貨與現貨的價格.....	25
期貨價格與現貨價格.....	29
基差 (basis) .....	33
正價差與逆價差.....	35
基差的轉強與轉弱.....	39
正常市場與逆向市場.....	43
<b>指數期貨</b> .....	49
股價指數期貨合約.....	51
世界上主要的股價指數與期貨.....	54
指數期貨套利 (arbitrage) .....	63
李森與霸菱銀行 (Barings) .....	65
港府決戰索羅斯.....	70

<b>期貨選擇權</b> .....	93
選擇權市場.....	95
選擇權的標的物.....	97
期貨選擇權.....	103
選擇權的策略運用.....	107
指數選擇權的買賣.....	109
單一策略的四種交易型態.....	111
<b>指數技術分析</b> .....	119
要抓對的是趨勢.....	121
趨勢線 (Trendline) .....	123
兩次黃金交叉.....	127
十大操盤準則.....	131
<b>期貨的 K 線</b> .....	139
K 線的下降與上漲.....	141
十字線的掙扎.....	145
躊躇的腳步.....	147
交易的能量放大.....	151
交易的能量萎縮.....	153
多頭上升軌道線.....	155
空頭下降軌道線.....	157
空頭中的上飄旗形.....	159
多頭中的下飄旗形.....	161
多頭菱形修正.....	163
空頭菱形修正.....	165

<b>五三波浪擺動</b> .....	167
五三波浪擺動.....	169
三個一般性法則.....	177
<b>期貨震盪指標</b> .....	185
巴菲特在股東大會上的致詞.....	187
期貨震盪指標 (oscillators) .....	189
相對強弱指標 RSI 的讀數.....	193
期貨的隨機指標 (KD 線) .....	197
指數平滑異同移動平均線 MACD.....	201
%R 威廉指標 WMS 的讀數.....	207

如你產生恐懼時，一定要把自己該做的工作而心無旁騖的做好。有了專心工作的意念時，恐懼心自然就會消失的！——戴爾·卡內基（美 Dale Carnegie）

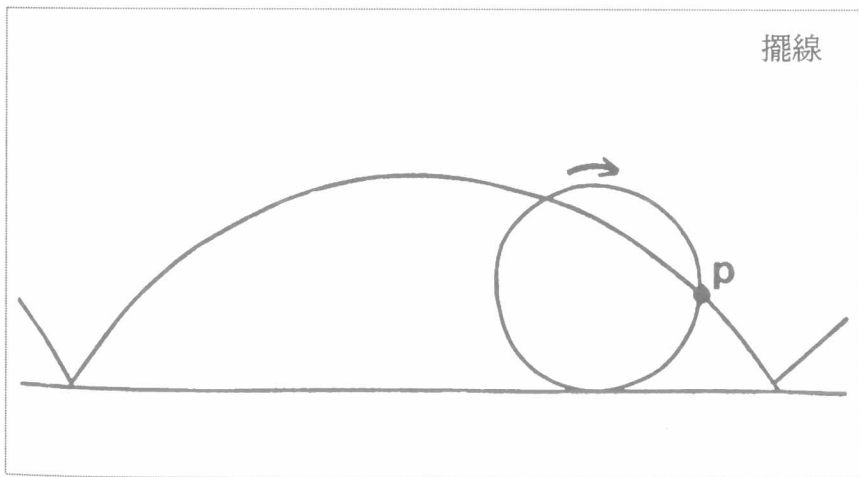
有些人老是處於準備的狀態，他們忙於先擬措施，預訂計劃，收集資料，為主要工作做準備。這班人的確都是受到懶惰的玄妙力量的支配的；一個老是尋找工具的工人，肯定是一無所成的。——撒繆爾·約翰遜（英 Smauel Johnson）

《指數期貨技術分析》

## 精準的擺線波動

行動可以承諾，感情則無法加以承諾！一個人如果向誰承諾要永遠愛他、永遠恨他，或是永遠對他忠實，這明明是在虛應別人一項自己無法做到的事情。因此，當有人指天發誓說他對你的愛——此生不渝時；他是在發誓說：「將永遠地在表面上愛你。」——尼采（德 Friedrich Nietzsche 1844-1900）

### 【擺線】



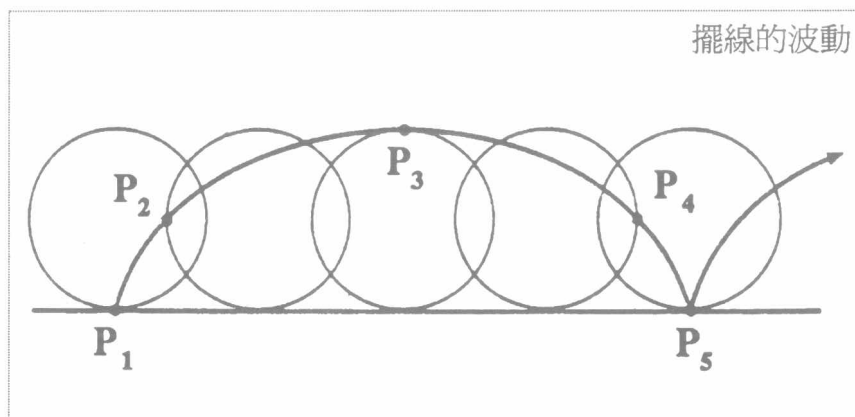
「擺線」是數學中眾多迷人的曲線之一。擺線是這樣定義

的：在一個圓沿著一直線的平滑滾動之時，圓上的一固定點所跟著移動出的軌跡，就稱為「擺線」。擺線理論很適合用來預測市場價格的波動的；尤其是期貨市場的波動。

有關擺線的最早的記載之一是 C.鮑威爾在 1501 年出版的一本書中。到了十七世紀，大批卓越的數學家——像是伽利略、帕斯卡、托里契利、笛卡兒、費瑪、伍任、瓦里斯、惠更斯、約翰·白努利、萊布尼茲、牛頓等，他們熱心於發現這一擺動曲線的特質。

因為十七世紀是人們對於數學力學與數學運動愛好的年代；這些能解釋人們為什麼對於擺線懷有強烈的興趣。在這一段時間內，伴隨著諸多的發現，也出現了眾多有關發現權的爭議、剽竊的指責、以及抹煞他人工作的現象。

### 【擺線的波動】



就這樣的，擺線的做為一種結果，被貼上了引發爭議的「金蘋果」與「幾何上的海倫」的標籤；這都出自於希臘神話；其中海倫是宙斯（Zeus）與 Leda 之女，因被 Paris 所誘拐而引

起了特洛伊戰爭；因此有「禍根」的意思。這裡暗指擺線就是引發爭議的禍根。

十七世紀當中，科學家們發現擺線具有下列的特點：

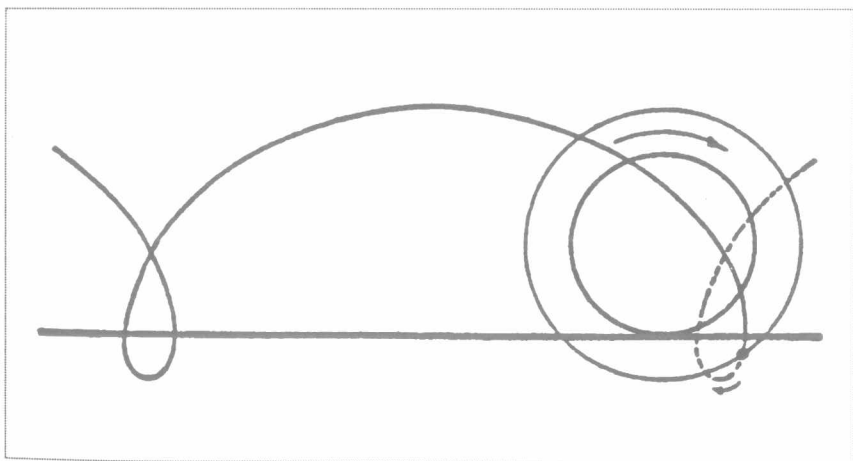
(1). 擺線的長度等於旋轉圓直徑的 4 倍；尤其是令人感興趣的是，它的長度是一個無關  $\pi$  的有理數。

(2). 上圖在弧線下的面積，是旋轉圓面積的三倍。

(3). 圓上描出擺線的那一個點，具有不同的速度；事實上，在  $P_5$  的地方，它是靜止的。

(4). 當彈子的從一個擺線形狀的容器的不同點放開時，它們會同時到達底部的。

#### 【火車的擺線】



有許多與擺線具有連帶關係，並且令人著迷的詭論；其中火車詭論是特別的引人關注的：

在任一瞬間，一輛移動的火車絕不可能整個地都朝引擎拖動的方向移動；在火車上總有一部份是朝火車運動的



相反方向移動的。

這一個詭論可能用擺線來加以說明。這裡形成的曲線稱為「長幅擺線」——該一曲線是由旋轉輪外緣的固定點描出。上圖是顯示出當火車車輪向右滾動的時候，它凸出的部份的外緣的點，卻沿著長幅擺線的軌跡向左方向（相反的方向）移動。

## 50%原則（50% Principle）

平心而論，這「50%原則」（50% Principle）是個簡單實用的價格預測法則。原來，買賣盤力道的強弱與變化，往往關係著大盤趨勢的是否會持續，不過，這牛市轉熊市，或是熊市轉牛市的契機更是市場投資人所關注的重要課題的。

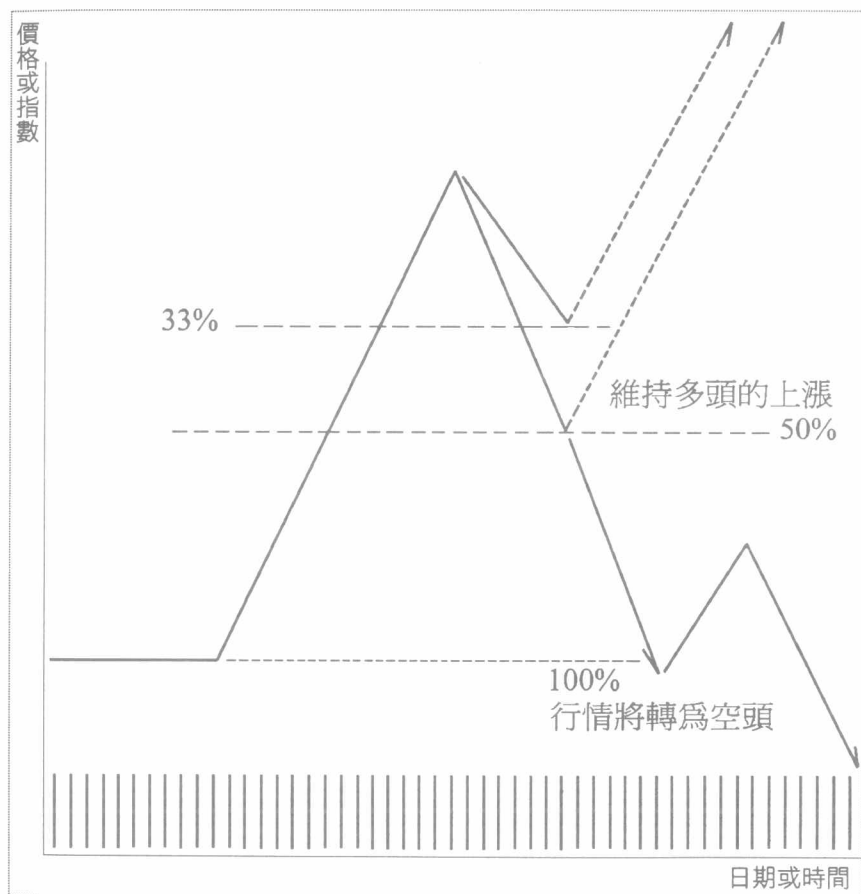
理由很明顯，如果無法事先偵知大盤指數的會持續目前趨勢或反轉的變化，那麼是無法調整本身的持股策略的。或是，之後遇到多頭轉空頭或是空頭轉多頭的反轉行情，將遭到莫大的投資損失的。因此，投資人可藉由觀察牛市修正的幅度，或是熊市反轉幅度的大小，藉以衡量市場買賣盤力道的是否轉移，這將造成未來盤勢的發生改變的。

所謂的「50%原則」（50% Principle）就是研判牛市與熊市的指數修正力道的強弱的法則。通常，在牛市時，當向下修正的幅度小於之前的漲幅的 50%，這表示它是獲利回吐而暫時的修正；原則上，這時的買盤仍然十分強勁的。

當向下修正的幅度大於先前漲幅的 50%之時，是表示賣盤已大舉介入市場，未來持續下跌的可能性很大，並且容易跌回

原起漲的價位點。

【反轉向下 50%原則】



另外，在熊市之時，當向上反彈的幅度小於之前跌幅的 50%之時，是表示後市看空的人數仍然很多，因此市場容易再度下挫。當向上的反彈幅度大於之前跌幅的 50%之時，這表示市場的信心回籠，買盤是大量的介入市場，容易漲回原來的始跌

價位的。

## 買賣進出法則

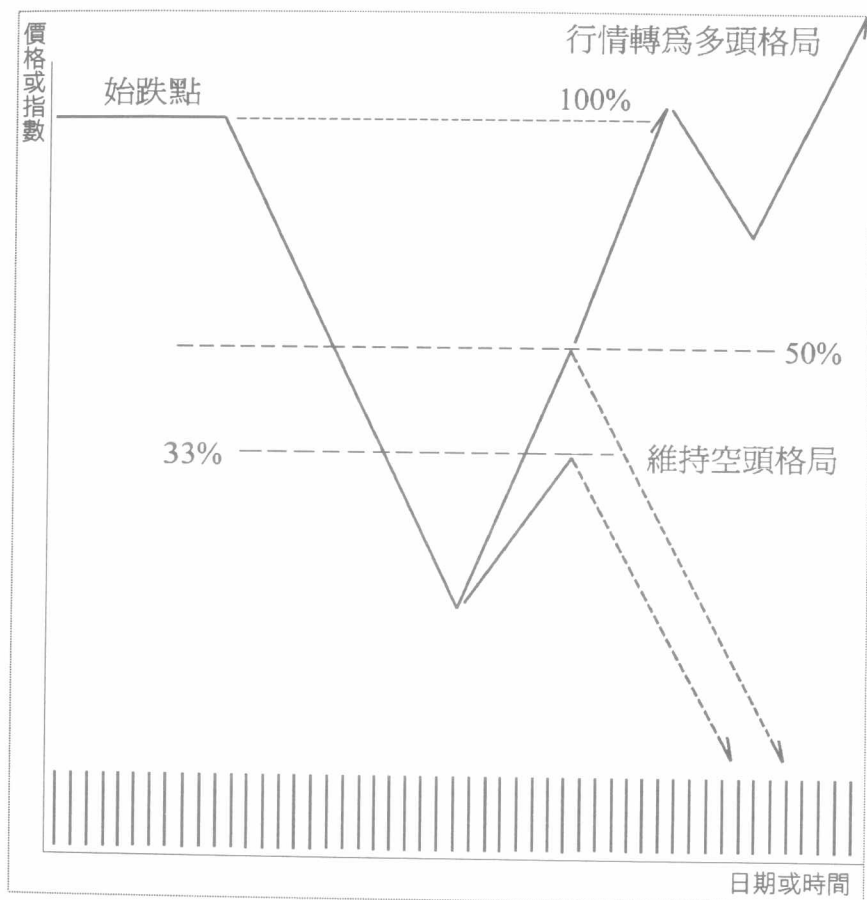
當大盤指數長期呈現下跌格局，而近期卻反彈上揚之時，並且上漲幅度已超過之前跌幅的 50%，這顯示市場人氣的逐漸匯集，這是熊市的轉為牛市的徵兆，不可輕忽，並且是多頭進場買入的契機。

如果上漲幅度未超過 50%，那麼它只是小幅的修正而已，空頭格局並未有所改變的。

當大盤指數長期呈現上漲格局之時，而近期以來卻是反轉下挫；並且下挫幅度已超過先前漲幅的 50%了！這顯示投資人的逐漸看壞後市而欲出清持股，這也是市場的從牛市轉為熊市的警訊的。這時，建議投資人應再觀望未來的盤勢以擇時出場。

如果下跌幅度未超過之前漲幅的 50%，這只是市場獲利回吐的現象，市場買氣並未因而潰散，整個來看，應仍屬於多頭的格局的。

## 【反轉向上 50%原則】



反轉向上 50%原則是簡單可行的檢測方式；讓操盤人在第一時間內就能對最新的市場走勢做出回應來。

你不要想太多，就是以「50%原則」做為進出的準則就是了！簡單可行的辦法，就是最好的辦法！

## 【台股指數期貨】

## 台股指數期貨行情表

5453-5456.15=-3.15(逆價差)  
期貨減去現貨-基差

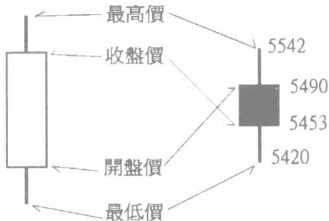
90-12-17

交易所	期名	貨稱	月份	開盤價	最高價	最低價	收盤價	漲/跌	成交量 (億、口)	前日未 平倉量
台灣 TAIFEX	台指現			5502.04	5535.75	5413.97	5456.15	-30.58	1404.37	-
	台指期		12	5490	5542	5420	5453	-97	15351	9594
	台指期		1	5500	5535	5411	5436	-84	3913	1111
	台指期		3	-	-	-	-	-	0	377
	小台指		12	5510	5539	5425	5455	-95	2530	2183
	電子現			286.89	288.53	279.7	279.92	-8.3	-	-
	電子期		12	285.1	285.15	269	269	-19	3895	3079
	金融現			788.9	807.2	787.7	807	41.3	-	-
金融期		12	798	840.2	788	832	46	4667	3031	
新加坡 SIMEX (不含電子 交易盤)	摩台現			250.77	253.36	246.93	249.27	-3.21	-	-
	摩台指		12	250.1	253	246.8	249.1	-3.1	11258	45918
	摩台指		1	249.7	251	249.7	250.9	-1.6	3	29

收盤價為13:45報價，當日結算價以期交所公告為準  
P.S.摩台指為配合股票盤後交易，收盤時間改為13:15分

統一期貨

90-12-17 台股期貨K線



逆價差 $249.1-249.27=-0.17$

平倉：為與前一個買或賣相反的动作；之前是買進則平倉為賣出  
之前是賣出則平倉為買進

《指數期貨技術分析》

# 指數期貨技術分析

技術分析是非常有用的工具，它至少不會讓交易人在最高峰時進場。

價格預測的方法，主要可以歸納成兩大類，就是基本分析（fundamental analysis）與技術分析（technical analysis）。

商品交易者運用許多的方法，試圖預測明日的價格或未來的走勢。據說，有的分析師是以月亮的盈虧或太陽黑子的活動為準，也有的分析師是以占星術來做依據，也有分析師以中國的《易經》為準。不過，大部份的分析師是以下列兩類為區分的：

1. 基本分析：分析供給與需求的情況的變化等等。
2. 技術分析：特色是根據圖表線形走勢。

基本分析可參考《期貨與選擇權》一書。

## 技術分析

在各種金融市場上，期貨市場上大概是使用「技術性交易系統」（technical trading systems）最多的市場。技術分析（

technical analysis) 是一種專門研究市場資料——包括成交價、成交量、未平倉量，以預測未來價格變動的方法。

本書《指數期貨技術分析》，顧名思義，重點是在技術分析。所謂技術分析，就是相信未來價格走勢，可以從過去的價格軌跡中加以預測；因此，他們對於過去的交易資料，像是價格、交易量、未平倉量等十分注目。

一般常用的技術分析，至少是包括條狀線 (bar chart)、圈叉圖 (point and figure chart)、未平倉合約量、價格漲跌分析、波浪理論、移動平均線，以及其它指標。

如果從商品類別來細分，廣義的期貨技術分析，包括：

1. 農產品期貨
2. 軟性商品期貨
3. 金屬期貨
4. 能源期貨
5. 木材期貨
6. 利率期貨
7. 市價指數期貨
8. 外匯期貨

等的技術分析；它們與股票的技術分析不同。最大的不同點在於時間。

## 時效不同

期貨交易必須非常在意時間的因素，相對的證券市場就沒

那麼重視。很多證券投資人買進股票之後，束諸高閣，有時一放就是幾年，美其名為長期投資。但是期貨交易就不能這樣，說穿了，期貨交易就是一種限時的交易——其實應該說「限月」的交易。

期貨的時效性更明顯，投資時間更為緊張，是一種稍縱即逝的投資；也因此而期貨的風險更高。當一個投機客買期貨時，就已知道契約的到期日，並且知道在契約月份到期前必須沖銷（平倉 Offset）掉——例如對於多頭來說，他們必須在契約到期前，必須賣出相同的期貨合約；否則在契約上他們必須交割實物的！問題是他們從事的是保證金交易，大概也沒有交割實物的龐大的金額——保證金的十多倍。

在股市中可行的技術分析，都要經過一些時間因素的改造，讓它們更為機敏，以掌握時機。例如移動平均線來說，期貨常用的是三日平均線，而股票用的是六日平均線。

## 公司與商品

一定得要區別股票與期貨的不同。市價的背後有一上市公司，其中有一經營團隊；而期貨只是一張未來買賣的契約，代表的是一種價格容易波動、常須避險的商品而已！做股票的人極少放空，但做期貨的人經常放空（Short Selling）。

大約期貨的投資人在看陰陽線時，也是非常的在意價格水位的高低檔；高檔時，價格就容易向下修正；低檔時，價格上漲的可能性極大。讀者如果有理解上的問題，可以用稻米的價



格來思考。

但是股票則有不同；股價是一種比較受人為炒作的東西，經營團隊時常老王賣瓜，自吹自誇；股票是一種強者恆強，弱者恆弱的東西；低價還可能更低價，高價則可能因為吸引了新的投機者而繼續炒翻天。

受過期貨訓練的人，或是做過期貨的人，比較能做價格的雙向思考；比較不會像生手的股票投資人，總是站在「買股票」的一方思考。做期貨的人，認為價格的漲跌是公平的，可能漲，也可能跌；而初入股市的人，總是一廂情願的站在買方思考，希望手中的股價再漲再漲，總是期待有人出更高的價錢買去；這樣的單向思考的結果就是住進股票監獄裡頭——套牢！

## 財務槓桿不同

期貨多採保證金交易，財務槓桿的比數是 10~20 倍。而股市的信用交易，像是融資是五成的現金，槓桿比數是 2 倍，融券放空的保證金有時高達九成，比數連兩倍都不到。