

系统介绍股票期货技术分析方法
详尽剖析各类图表共 126 张

期货实战手册

林尚毅 杨 峰 吴 臻 陈 军 编著

中国国际广播出版社



令你洞悉专家的成功秘诀
在投资市场赚取无限财富

期货实战手册

林尚毅 杨 峰 吴 臻 陈 军 编著

中国国际广播出版社

(京)新登字096号

期货实战手册

※

中国国际广播出版社

泰安市图书馆印刷厂印刷

850×1168毫米 32开本 8印张 字数16万

1994年8月第一版

1994年8月第一次印刷

印数1—5000册

ISBN7—5078—1122—0/F·123

定价：7.20元

前 言

在当今如此轰轰烈烈的期货热中,许多朋友将期货作为投资从业的选择。但是,期货交易是一门颇为严肃的学问,投资者、经纪人在进入期货市场前,必须对期货交易有充分的认识,否则,所付出的学费将是极昂贵的。

《期货实战手册》这本书,根据当今各国期货资料及美国专家实际操作的先进经验编写而成。其特色在于将期货交易的基本原理与实用分析方法有机结合的同时,侧重于实战技术分析。读者除了从中可以了解到期货的起源和发展、期货市场的基本构架、世界各主要期货交易所、怎样选择经纪公司等基础知识外,更可使期货交易的实际运作水平得到大幅度提高。

本书阐述了期货技术分析的各种方法:随机指标%K、%D值,移动平均线(MA),当日临界时间(CTOD),平滑异同移动平均数(MACD),交易笔数(Tic Volume),除去趋势的价格振动指标,尖峰与刺探,资金运用等。并结合大量的图形与实例详细解说了上述各种方法在实际操作中的运用。同时,本书还对成功交易者所应持的交易态度、心理状态进行了评说。指导读者如何以智慧、战略和周密的计划从事期货交易,不断推出自己的获利点子。

本书是我们为培训期货投资商和经纪人编写而成,其技

术分析方法用于股票投资分析时,更显游刃有余,因而它对于股票投资从业者来说,亦是不可多得的技术分析指导用书。本书由林尚毅、陈军总策划,杨峰、石春玲(一、二、三、四章),杨峰(五、六、七、八、九、十、十一、十二、十三章),吴~~王~~本(十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一章)编写。杨峰统稿、定稿。

本书缺点与错误在所难免,恳望读者指正。

1994、4

目 录

第一章 什么是期货	1
一、期货的起源与发展	1
二、期货的三大经济功能	6
三、期货合约成功的条件	11
第二章 世界主要期货交易所	14
一、美国六大期货交易所	14
二、欧洲主要期货交易所	18
三、亚洲主要期货交易所	19
第三章 期货商品的种类及合约规定	22
一、期货商品五大类	22
二、期货合约规格	22
第四章 期货交易流程	28
一、期货经纪商	28
二、仲介经纪商	29
三、期货经纪公司的内部构成	29
四、期货经纪人	30
五、场内经纪人	31
六、期货交易所	32
七、保证金	35
八、期货结算所	37
九、如何选择期货经纪公司和经纪人	38
十、期货交易流程	42
十一、书面报告：交易确认书	44
十二、交易报告书	44

十三、清单	44
第五章 期货中短期交易	46
一、理解短期交易	46
二、短期交易的目标	46
三、交易工具	48
第六章 随机指标的介绍	49
一、基本指标	49
二、SI 的时限	50
三、SI 的应用	50
四、随机指标数学计算的进一步介绍	66
五、SI 应用的局限性	71
第七章 随机指标新的变动	75
一、随机指标 POP 方法	75
二、POP 进出场方法	76
第八章 当日移动平均数	88
一、移动平均数的传统用法	88
二、利用移动平均数作为支撑/阻力/和趋势指标 ...	103
三、移动平均轨道	104
第九章 当日临界时间(CTOD)	117
一、CTOD 的定义	117
二、进场规则	118
三、CTOD 的说明	118
四、CTOD 其它方面	127
五、CTOD 的止损方法	127
六、补充说明	129
第十章 双重指数移动平均数(DEMA)	132
一、DEMA 的计算与应用	132
第十一章 DEMA 差额	151

一、DEMA 在当日数据中的应用	152
二、总结	152
第十二章 利用交易笔数 (USING TIC VOLUME)	158
一、交易笔数的价值	158
二、交易笔数的基本特征	159
三、OBV 笔数趋势线	160
第十三章 除去趋势和除去趋势的价格	167
一、什么是除去趋势	168
二、除去趋势振动指标的应用	168
第十四章 价格尖峰/价格刺探	177
一、价格刺探的重要性	177
二、价格尖峰和交易笔数	180
三、价格尖峰和刺探怎样运用	180
第十五章 理论应用于实践	195
第十六章 短期交易策略	208
第十七章 何时交易	212
一、市场语言	213
二、模糊情形	214
三、快速反应	214
四、假日前市场	215
五、交易不旺市场	215
六、一周中各交易日	215
七、总结	216
第十八章 成败机会和结局	217
一、交易的条件反应	217
二、坚持你的计划	218
三、你是否真的自信?	218
四、你对自己的交易系统是否有自信?	218

五、信息过多	219
第十九章 关于资金管理	220
一、转变市场	223
二、考虑多重位置	223
三、开始前准备充足的奖金	223
四、咨询服务	224
第二十章 发展自己的技术指标	225
一、验证一个系统	226
二、建立一份随机的,有代表性的试验档案	228
三、构造一份试验档案	228
四、总结	236
第二十一章 经验总结	237
一、关于期望的总结	239

第一章 什么是期货

一、期货的起源与发展

当今的期货市场和期货交易准则是经过数百年的实践、不断发展而逐渐形成的。

早在古希腊和古罗马时期，就已出现中央交易场所、易货交易、货币制度，形成了按照既定时间和场所开展的正式交易活动，以及签定远期交货合约的做法。雅典的大市场（Agora）最早是商业性的市场，后来才成为政治中心。在罗马帝国的鼎盛时期，总共有 19 个中心，作为罗马人从帝国各个角落带回来的货物的集散地，当时的罗马议会大厦广场就是这样一个中心交易场所。尽管这些文明古国已经衰败，但建立集中交易场所的基本原理却延续下来。在欧洲中世纪时期，由于商业发展受到阻碍，产品的买卖活动只能在分散的当地市场上进行。但时隔不久，又出现了事先宣布时间和地点的中世纪集市交易形式，这些地区性集市交易活动是由那些得到当局资助的商人、手工艺人和推销商组成的。这些被称作“泥腿子”的人们不辞辛劳地从一个城镇走到另一个城镇安排集市交易。到 12 世纪，这种中世纪形式的集市交易在英国和法国，就其规模和复杂程度已相当可观。待至 13 世纪，在普遍采用的即期交货的现货合同基础上，已开始出现根据样品的质量而签定远期交货合约的做法。

中世纪集市交易对现代商业的突出贡献当数其自我管理

和仲裁原则，以及其正规的交易方式。当时英国商法制定了一系列为地方当局所接受的经营准则。不论任何人，一旦违背了规则，即有可能被同行判罚，停止其任何交易活动，这种英国普通法中的市场自我管理准则后来传入美国殖民地，并为美国商品交易所借鉴。地方性集市的作用伴随着交通、通讯的改进以及现代化城市的发展而逐渐减弱，并逐步为专业化的交易中心所替代。在最终建立固定交易场所之前，这些专业化中心市场交易先是在城镇广场等露天场所进行，后来转移至茶馆、客栈等室内场所，最后才寻到更具永久性的场所。

事实上，这种交易场所并不局限于英国和欧洲才有，在同一时期，日本和美国也出现了类似的市场。日本在十八世纪初就有商品交易所。1730年大阪食米所正式承认食米的远期合约交易。这种交易与期货交易很相似，买卖双方同意在未来某特定日期付款，交付一定品质、数量的货物。在当时，日本有八个商品交易所，其中以大阪的最大，交易的商品有食油、棉花和贵重金属，但交易量不及大米那样多。美国的商品市场源于1752年，主要进行国内农产品、纺织品、皮革、金属和木材交易，大多数合同的成交采用即期交割方式。正是这些早期交易市场为商品使用者及生产者提供了场所，吸引了各种商业人士、经纪商、船东、金融业者和投机者的参与，极大促进了各种商品的流通。

有现代特征的期货交易起源于美国。早期的商品市场都做现货买卖，虽能互通有无，却不能解决供需突然失调所带来的问题。在19世纪初期，由于得天独厚的地理位置，芝加哥成了全美最大的谷物集散地。由于当时交通不便，仓库奇缺，每当农场主在收获季节将谷物和牲畜运至当地市场出售时，

供应量远远大于磨坊主和批发商的有效需求，造成价格大幅度下跌。但在其它季节或欠收的年份，由于供货奇缺，价格飞涨，消费者将面临物资缺乏，欠缺原料的商人还可能因为无法做生意而破产。大起大落的谷价困扰着农场主和商人。受恶劣交易条件的制约，农场主和商人开始采用远期交货合约形式进行商品交易。这种方式确保了谷物销售和价格的预先确定，其好处对于农场主来讲，所种谷物销售时无论价格怎样变动也无损于他的利润，对于谷物商人来讲，可以避免由于谷价上涨而造成的利润减少或亏损的风险。远期交货合约的出现促进了谷物交易的发展。1848年，由82位商人发起并成功组建了美国第一家中心交易场所——芝加哥期货交易所（CBOT）。建立该交易所的目的旨在促进芝加哥市的商业活动，亦即为买卖双方提供相互见面、交换商品的场所。这样，买方有了更大把握，以得到最有利的叫价，而卖方也有更多机会取得最有利报价。交易所成立之初采用远期合约的交易方式。这种方式虽然解决了买方找到卖方，卖方找到买方的困难，但却未能对商品质量和交货期规定统一的标准，这使得合约本身无法灵活流动，即不易转卖，同时，商人和交易者之间，违约现象时有发生。1865年芝加哥期货交易所推出了一种被称为期货合约的标准化合约，以取代原先沿用的远期合约。期货合约与远期合约不同，它在商品的质量、数量、交货时间、交货地点等方面都有统一的规定

期货合约相对于远期合约，有四项显著的进步，一是合约标准化，二是市场流通性大，三是交易成本降低，四是买卖的信用风险降低。

合约的标准化是期货最重要的特征。所有进行交易的商

品，都被规定成等量、相同品质、交割日特定的合约，这种标准化合约是促进流动的首要步骤，对于市场机能的发挥，有极大的益处。

举例来说，在纽约商品交易所（COMEX）上市的黄金期货合约，每一合约规定为 100 盎司、成色 0.995 的金条，一年有六个特定的交割日。这样，买卖双方可以很容易估算出盈亏，每盎司上涨一美元，即获利 100 美元，同时，对于合约的品质，也产生信心，买卖顾虑大为降低。乐于交易的结果，使市场的流通性增加，也相对降低了成本。

期货合约是在交易所达成的，受法律约束并规定在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的合约。

在 1865 年，芝加哥期货交易所还采用了保证金制度，以消除交易双方因不按期履行合约而产生的诸多不便，按保证金制度要求，交易双方必须在交易所或其代理机构存入一笔资金以确保合约的履行。

随着期货交易活动逐渐正规化，即合约标准化、集中交易和结算制度的相继确立，极大地扩展了商品交易范围，而投机商介入期货市场又使得交易活动更具高效率。

结算制度是美国期货交易最重要的发明，通过交易所的结算公司，可以吸收投资人倒债的信用危机，确保所有交易顺畅地进行。

结算制度的原理是，以结算所为所有买卖的对手，当甲与乙完成一笔交易的时候，实际的买卖关系为甲卖期货合约给清算公司，同时乙向清算公司买入等额的期货合约。

因此，如果乙发生无法付款的倒债事件时，清算公司成为乙的债权人，交易对手甲则完全不受影响。在这样的制度

下,结算所成为交易人债务信用的避震器,投资人完全不需考虑对方的信用问题,可以放心地买卖。更重要的是,一旦某一个交易人发生倒债问题,其余人不会被波及,因此不会发生连锁倒闭的危机。对于整个交易安全的维护,结算所有极大的功劳。

在19世纪末和20世纪初不断涌现出的新交易所,大大推动了期货交易的发展。当时上市的商品除谷物外,还包括棉花、黄油、鸡蛋、咖啡和可可。在美国逐渐摆脱以农业耕作为基础的经济体制后,期货合约扩大到贵金属、制成品、加工品和非耐用储存商品合约,但期货行业中发展最快、最为成功的合约——金融期货合约在当时尚未问世。

在本世纪70年代,由于各国金融解禁,外汇交易管制放宽,加上全球的金融投资业务迅速成长,金融期货在1972年首次由芝加哥商品交易所(CME)成功地推出。而后的十余年,金融期货交易愈来愈大,终于超越传统的农产品期货,成为今日的主流。

金融期货的崛起,也使期货交易成为国际化的金融工具。1980年后,全世界各地的金融中心都普遍设立期货交易所,而几乎所有新设的交易所,都以交易金融期货为主。

今天,期货交易已成为各个国际金融中心不可缺少的组成部分,纽约、东京、芝加哥、巴黎、伦敦都有规模庞大的期货交易,同时,全球最大的期货交易所——芝加哥期货交易所和芝加哥商品交易所,致力于发展24小时运行的全球性电脑期货交易。电脑期货交易是期货交易的另一个里程碑,它使期货交易对全球的经济行为,产生巨大的影响。

二、期货的三大经济功能

期货市场最重要的经济功能在于回避风险、价格发现和投机。套期保值者可以通过期货市场，将价格风险转移给愿承担风险的投机商。期货交易使大宗物资生产经营者或金融机构能够有效地控制其成本，在消除原料价格风险之后，对其生产中的所有费用能够有效地预测，有利于整体产销系统的顺利运作。由于成本得到控制，进而可以降低成本、减少风险预拨费用，从而获得较大的价格利益。期货市场还在某一特定时间内为国际市场提供有关某一具体商品或金融证券真实价值的价格信息。除此之外，因为期货交易而聚集的保证金，大量集中到通常是金融中心的都市，也有利于金融事业的发展。因此，期货市场实际上具有商业性及金融性的双重功能，它对于现代社会的商品交换和金融流通是须臾不可缺少的。

（一）回避风险功能

期货市场最突出的功能就是为生产经营者提供回避风险的手段，即生产经营者通过在期货市场上进行套期保值来回避价格波动的风险。套期保值就是买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的商品期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约来补偿因现货市场价格变动所带来的实际价格风险。套期保值交易的基本原理在于，现货市场价格和期货市场价格通常受同一经济因素的影响，在运动方向上也有趋同性；当期货合约临近交割时，现货价格与期货价格走势趋合，期货与现货价格之差接近于零。

在大宗物资上的参与者很多，包括生产谷物的农场主、农产品经销商、农产品加工者，以及最后产品的制造者，他们代表了生产者、经销商、加工者和消费者四种不同的供给与需求的人们，对于期货市场各有不同的套期保值的需求。

农场主从播种到收成的过程很长，假设有半年时间，在这段期间内，如果谷物价格大跌，那整个半年的心血便可能全泡汤了。

为了防止不利情况的发生，农场主可以在播种的同时，便在期货市场中预先抛售谷物期货合约，数量和他预期收获的谷物相等。那么即使谷物价格大跌，半年后他只能以极低的价格卖出种植的谷物，但是他在期货市场卖空的谷物合约获利将非常可观，理论上可以恰好弥补他在现货市场的损失，在一赔一赚之间，农夫种植谷物的价格风险消失，因而产生许多利益。

在此必须讨论一个关于套期保值的基本观念，即套期保值本身并不以追求价格上的获利为目的，因此套期保值操作会有赚有赔，但是如果将之与现货价格合并来看，那么二者的盈亏将可大部分相互抵销。以上面的谷物价格为例。如果谷价大涨，则农场主在期货市场的亏损将相当可观，但套期保值者并不因此而在期货市场反向追逐投机获利。控制成本，是套期保值者最主要的目的。

农场主的谷物价格如果在种植初期得到控制，那么他便可以早日估算出各种成本投资与获利可能，一切生产都可以在一定的计划中进行。

表 1，套期保值范例（买入套期保值）

现货	期货市场
8 月 9 日 物资进口商预期三个月后将买入 5 万英斗的小麦，他估计成本在每英斗 400 美分，总成本 20 万美元	买进每口 5 千英斗的期货合约 10 口，每口预付保证金 2000 美元，付款 2 万美元。
11 月 9 日 现货小麦价格大涨至每英斗 450 美分，此进口商成本提高至 22.5 万美元	卖出期货合约，每口价格获利 2500 美元 ($0.5 \times 5000 = 2500$)，总共获利 2 万 5 千美元
机会损失：2.5 万美元	套期保值获利：2.5 万美元
净获利=0，该进口商在 8 月 9 日即已控制其成本在每英斗 400 美元	

表 2 套期保值范例（卖出套期保值）

现货	期货
8 月 9 日 农场主预期三个月后将收成 5 万英斗的小麦，他希望在每英斗 400 美分左右售出，总收入预估为 20 万美元	卖出每口 5 千英斗的期货合约 10 口，每口预付保证金 2000 美元，付款 2 万美元
11 月 9 日 现货小麦价格上涨至每英斗 450 美分，农夫的谷物收入增加至 22.5 万美元	买回期货合约，由于损失超过其预付保证金，他可能已先追补，损失为 2.5 万美元，若未追补，则损失约为 2 万美元
机会获利：2.5 万美元	套期保值损失：2.5 万美元以下

净获利=0，农场主在 8 月 9 日即已保证其谷物收益为 20 万美元