

股票与期货行情分析

姜丽华 主编 王 询 副主编

东北财经大学出版社

股票与期货行情分析

姜丽华	主 编
王 询	副主编

东北财经大学出版社

(辽)新登字 10 号

股票与期货行情分析

Gupiao Yu Qihuo Hangqing Fenxi

姜丽华 主编 王询 副主编

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

庄河市印刷总厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:10 字数:216000

1994 年 7 月第 1 版 1994 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑:隋义 责任校对:王 询

印数:1—4 000

ISBN 7-81005-961-0/F·723 定价:9.60 元

前 言

近年来,股票和期货交易先后在神州大地上以迅猛的势头发展起来,越来越多的投资者将越来越多的资金投入了股票和期货市场。在股票和期货交易中,正所谓几家欢乐几家愁,小赚小赔者自不必说,大赚大赔的事例也不胜枚举。

谁都知道,在交易中,贱买贵卖就赚,贵买贱卖就赔;价格看涨就应该买,价格看跌就应该卖。赚赔的关键就在于对市场行情的掌握:看对了就赚,看错了就赔。但是在市场上,特别是股票和期货市场上,价格波动无常,涨跌实在令人难以捉摸,仅凭直觉和经验是远远不够的。掌握各种有用的分析方法,提高自己的预先能力,多看对,少看错,这是每个交易者的希望;帮助交易者提高这种能力则是我们编写本书的目的。

有机会看到本书的读者可能已经掌握了股票或期货交易的一些基本知识,尚未了解这些基本知识的读者也很容易在书店和大街小巷上的书摊上找到介绍这些基本知识的书籍。本书则意在帮助人们在已有的基础上更上一层楼,完成有关股票、期货交易知识中的“画龙点睛”之笔,使您能够如神笔下的龙,腾飞于越来越广阔的股票与期货市场之中。

分析股票和期货行情的具体方法很多,归纳起来有两大类:一类是基本分析法,另一类是技术分析法。本书先介绍基本分析法,再介绍技术分析法。在对股票和期货行情的分析

中,所采用的技术分析法是一致的,而两种市场上的基本分析方法和内容却有较多不同之处。因此,本书在介绍这两类方法时,首先将分别介绍股票和期货的基本分析法,而在介绍技术分析法时便不再区分股票和期货分析。

本书的参编人员如下:卢昌崇(第一章),蒋萍(第二、第三章),姜丽华(第四章),王询(第五章及全书总纂),于立(第六章),高良谋(第七章),孔文(第八章),王庆石(第九、十章),赵锡金(第十一章),邱东(第十二章)。

目 录

前 言	1
第一章 导论	1
第一节 股票与股票价格	1
一、股票及其分类	1
二、普通股票价值的存在形式	4
三、两种常见的股票估价方法	6
第二节 期货与期货价格	9
一、期货交易与期货合约	9
二、期货的报价	12
三、期货价格的形成过程	15
第三节 基本分析法与技术分析法	18
一、基本分析法	18
二、技术分析法	22
第二章 股票价格基本分析——因素分析	26
第一节 宏观环境分析	26
一、政治因素分析	26
二、经济因素分析	32
三、应注意的三点	37
第二节 行业周期分析	40
第三节 企业素质分析	44

一、从生产的客体——产品的角度分析·····	44
二、从生产的主体——生产者角度分析·····	51
第三章 股票价格基本分析——财务分析 ·····	55
第一节 资产负债表与损益表 ·····	55
一、资产负债表·····	55
二、损益表·····	57
第二节 企业经营成果分析 ·····	59
一、企业获利能力分析·····	59
二、企业偿债能力分析·····	65
三、企业扩展经营能力比率分析·····	69
四、资金利用效果和经营效率分析·····	69
第三节 趋势分析与对比分析 ·····	71
一、趋势分析·····	71
二、对比分析·····	75
第四章 商品期货行情的基本分析 ·····	80
第一节 商品期货的价格关系 ·····	80
一、商品期货价格的构成·····	80
二、商品期货价格与现货价格的关系·····	82
三、基差的变化规律·····	85
第二节 商品期货价格的一般分析 ·····	88
一、商品供求的构成·····	88
二、影响因素分析·····	91
三、因素分析的具体方法·····	94
第三节 对不同商品期货品种的价格分析 ·····	95
一、农产品·····	95
二、工业品 ·····	100

第五章 金融期货行情的基本分析	106
第一节 利率期货的基本分析	106
一、利率期货的品种	106
二、债券的收益与利率期货价格	109
三、利率期货价格与现货价格的关系	111
四、影响因素分析	115
第二节 外汇期货的基本分析	120
一、外汇市场	120
二、外汇期货价格与现货价格的关系	122
三、影响因素分析	124
第三节 股票指数期货的基本分析	129
一、作为股票指数期货基础的股票指数	129
二、股票指数期货价格与现货价格的关系	133
三、影响因素分析	134
第六章 期权价格分析	135
第一节 期权与期权价格	135
一、期权交易的特点	135
二、期权交易的种类	137
三、期权价格与期货价格的关系	138
第二节 期权的内涵价值与时间价值	141
一、期权的内涵价值	142
二、期权的时间价值	143
第三节 影响期权价格的因素及其量度指标	145
一、Delta(蝶他)	145
二、Gamma(伽马)	146
三、Vega(维嘎)	147

四、Theta(赛他)	148
附录:期权定价及风险参数分析模型	149
一、期权定价模型	149
二、期权风险参数计算公式	150
第七章 条形图与点数图	152
第一节 条形图与点数图的画法	152
一、条形图的画法	152
二、点数图的画法	155
第二节 趋势线与轨道	160
一、趋势线及其突破	162
二、趋势轨道	167
三、扇形原理	169
第三节 支持线与阻力线	170
一、支持与阻力的定义	171
二、角色逆转	173
三、趋势逆转	174
四、百分比折回	176
五、速度阻力线	176
第八章 图形模式	179
第一节 逆转图形	179
一、主要逆转	180
二、头肩顶与头肩底	182
三、圆形顶和圆形底	184
四、上升三角形与下降三角形	186
五、长方形	188
六、双重顶与双重底、三重顶与三重底	190

七、钻石形	193
八、上升楔形和下降楔形	194
九、V形(尖形)	196
第二节 巩固图形	198
一、旗形	198
二、尖旗形	200
三、头肩连续形	201
四、对称三角形	202
第三节 缺口	203
一、缺口的定义	203
二、有意义的缺口	205
三、整体图形	211
第九章 其它常用分析法	214
第一节 K线图	214
一、K线图的绘制方法	214
二、K线图的形态及分析	216
第二节 移动平均线图分析	221
一、简单移动平均线	221
二、加权移动平均线	224
三、指数移动平均线	225
四、多条移动平均线综合分析	228
第三节 成交量与未平仓量分析	230
一、成交量变化对市场的预示	230
二、买压峰顶和卖压谷底	231
三、成交量净额	231
四、交易量逆转	233

五、未平仓量	236
第十章 高级技术分析	238
第一节 价格振动分析	238
一、振动系数的概念	238
二、振动系数的类型	240
第二节 相对强弱分析	244
一、相对强弱分析	244
二、相对强弱指数	249
第三节 随机分析	257
一、随机值的计算方法	257
二、离散性分析	258
三、极端指示	261
四、逆转警告信号	262
第十一章 技术分析的市场理论	263
第一节 道氏理论	263
一、道氏理论概述	263
二、道氏理论的七原则	264
三、对道氏理论的批评	266
四、道氏理论的扩展	267
第二节 情绪理论	270
一、散户交易理论	270
二、专家和交易会员交易理论	270
三、投资咨询者情绪理论	271
四、客户借贷保证金理论	272
五、闲置贷款余额理论	272
第三节 周期与波浪理论	273

一、期货市场的周期分析	273
二、艾略特波浪理论	275
第十二章 市场技术分析指标	282
第一节 用价格变动直接反映个体行市的指标	282
一、日交易价格加权平均数	282
二、价格变动率指标	283
三、AR、BR 和 CR 指标	283
四、威廉指数 %R	285
五、蔡氏易变性指标	286
六、移动平均线异同指标	286
七、摆失率	288
第二节 用交易量变动间接反映个体行市的指标	289
一、成交量比率	289
二、成交量振动指标	289
三、成交量变动率	290
第三节 结合价格和交易量反映个体行市变动的指标	290
一、成交量积累指标	290
二、价格/交易量趋势指标	291
三、负值交易量指数	292
四、正值交易量指数	292
第四节 反映整体市场行情的市场力度指标	293
一、价格升降指标	293
二、交易量指标	297
三、交易价格高低点指标	298

四、其它市场力度指标	299
第五节 反映整体市场行情的的情绪指标	300
一、咨询者情绪指数	300
二、散户交易平衡指数	301
三、散户购买比率	301
四、散户卖空比率	301
五、看跌看涨期权比率	302
六、交易专家比率	302
七、交易所会员卖空比率	302
八、交易所会员净购买(售出)	303
第六节 反映整体市场行情的金融指标.....	303
一、中央银行贴现率传递指数	304
二、三涨一滞	304
三、两跌一跃	305

第一章 导论

第一节 股票与股票价格

一、股票及其分类

股票是投资者对股份公司拥有终极产权并凭此产权获取股利的一种凭证,是失掉的或现实资本的纸制复本。由于它做为凭证,代表了一定的权益,因此便有了价值。股票持有者既有权益,也承担风险。股票一经认购,持有者就不能要求退股,但可以将其作为一种商品,在市场上转让、出售。

1. 普通股票

赋予股票投资者即股东经营参与权、利润分配权、剩余财产索取权和新股认购权等的投资权益的股票称为普通股票。普通股票又可以根据不同标准进一步细分:

(1)根据表决权的大小或有无以及股利的多少或给付与否,可将普通股票分为甲乙两个级别。其具体存在形式是:以表决权为分类标准,甲(乙)级股票没有表决权,乙(甲)级股票享有表决权;以股利派发方式为分类标准,甲类股票是无息或股息较少,其股利收入部分或全额以配股形式用于再投资,而乙级股票是有息或股利较多,定期以现金形式给付;同时采用表决权和股利分配二种标准,则甲级股票没有表决权,但可获得一定的超额股利以抵补因表决权让额或丧失所造成的对产权的侵蚀。

将普通股票分为甲、乙两级的做法在本世纪初比较流行。对家族和创业股东而言,此举一方面可以达到筹措资金的目的,另一方面又可以维持其对企业的支配地位。后来,这种做法受到公众的广泛批评。1924年,纽约股票交易所率先禁止分级股票和无表决权股票注册上市,此后分级股票趋于减少,现已比较少见,一股仅存在于一些新创建的风险较高的小型公司。

(2)根据记名与否,可将普通股分为记名股票和不记名股票。记名股票是指将股东姓名或名称记载于股票票面上,这种股票及其所对应的股份投资权益只能由该记名股东所享有。不记名股票是指股东的姓名或名称不记载于股票票而上的股份。

我国《公司法》第一百三十三条规定,公司向发起人、国家授权投资的机构、法人发行的股票应当为记名股票并应当记载该发起人、机构或法人的名称,不将另立户名或以代表人姓名记名。对社会公众发行的股票可以是记名股票也可以是不记名股票。还规定,记名股票可以由股票持有人以背书方式或者国务院证券管理部门规定的方式转让。无记名股票应当记载其期票的数量、编号及发行日期,其转让必须在依法设立的证券交易场所进行。

(3)根据票面价值的有无,可将普通股票分为有面值和无面值股票。前者的票面上标明一定金额,后者的票面上不标明金额。我国《公司法》并没有肯定无面值股票,所以公司不能发行。

在一级市场上按高于或至少等于票面价值的价格发行股票是一个世界性的惯例,对此,我国的《公司法》给予了肯定。

此外,按所含股份的多少,普通股票还可分为单数股票和复数股票。前者指每张票券只表示一股股份,后者指每张股票表示两个以上的股份,如10股、50股、100股等。复数股票实际上是若干个单数股票的集合,在反映股东投资权益时仍然以单数股票为基本计量单位。复数股票的优点主要是对于大股东来说,便于购买、携带和保管,对股份公司来说可以降低票券制作成本等。

2. 优先股票

优先股票既具有股票的特征,又具有债券的特征,是一种混合型的投资手段。与普通股票相比,优先股票的“优先”之处分别表现在三个方面:一是股利领取顺序优先;二是资产索取顺序优先,或在企业重组资产中优先享有财产权;三是有些国家对法人单位投资于优先股票所得股利收入提供税赋优惠。但应该指出的是,优先股票的“优先”之处,只是相对于普通股票而言的,若与公司债券相比,无论是在投资收益分配方面,抑或公司破产时的资产索取顺序方面,优先股均处于“劣后”地位。因此,有些国家取普通股票“普通”二字的反意词,将优先股票称为“特别股票”。除上述三个“优先”外,优先股的特别之处还表现在:没有表决权或只享有部分表决权或只具有有条件的表决权;从理论上说没有到期日,但发行契约中大多规定,公司对优先股票享有赎回(Callable)选择权;风险比普通股票小,因而收益通常低于普通股票。

从参与公司盈余分配的程度看,优先股票可分为参与优先股与非参与优先股。前者是指在获得定额或定率股利之后,股东仍有资格参与普通股票股利的分析,后者只领取定额或定率股利。

从股利派发方式看,优先股票分为累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指当公司因故不能如期派发股利时,股利应逐期累积起来,以后年度补发,而非累积优先股是指股利一经拖欠,则公司便无补发的义务。

从类别的转换能力看,优先股票分为转换优先股与不可转换优先股。前者指经过一段时期后,优先股可按一定的比率和价格转换普通股票,后者则不具有这种转换能力,可能永远处于优先股票的状态。

二、普通股票价值的存在形式

普通股票价值具有多种存在形式,如面值、帐面价值、清偿价值、市场价值。其每一种价值存在形式都具有某些财务、投资、金融方面的属性。

1. 普通股票的面值(par value)

面值是普通股票票面上所载明的货币金额。在世界范围内,绝大多数股份公司都倾向于发行具有面值的股票,尤其是看好具有较低面值的股票。原因是这种发行方式具有很多优点。

其一,有些国家按股票的面值征收执照或许可税,面对无面值的股票则按某一整数货币计量单位计征。如美国某些州对无面值股票每股按 100 美元课征税款。显然,发行面值较低的股票可以少交税,对发行单位有利。

其二,低面值股票为股份有限公司扩大筹资规模时,制定新股的发行价格提供了较大回旋余地。道理很简单,股票售价应当高于或至少等于股票的面值,所以面值较低则其发行价格的取值范围较大。

其三,股票低面值发行也不失为一种促销手段。如面值