

期货交易致胜丛书

期货交易百态图

主编 张邦辉

编著 张邦辉

闯入市场经济的最高层



空头

多头



中国经济出版社

期货交易致胜丛书（三）

期货交易百态图

丛书主编：张邦辉

本书编著：张邦辉

Jan 65/23



中国经济出版社

(京) 新登字 079 号

内 容 提 要

工欲善其事,必先利其器,若想在期货交易中招财进宝、常胜不败,还须掌握科学工具。本书通过一系列图表和公式展示出期货交易中技术分析的精华,描绘出期货交易中制表作图的秘诀。书中有在荆棘丛生、扑朔迷离中寻找战机的“多空谨慎图”和“多空相执图”,也有描述转瞬即逝、前程难卜的“多空多变图”和“多空微妙图”,还通过一目了然、成竹在胸的“多空势差图”和“多空保证图”告诉您十拿九稳、只赚不赔的真经。书中有躲避期货市场上明枪暗箭的方法,也有应付期货交易中惊涛骇浪的本领。

丛书主编:张邦辉

责任编辑:毛增余(电话:8319287)

封面设计:王庆人

期货交易致胜丛书(三)·期货交易百态图

张邦辉 编著

中国经济出版社出版发行

(邮政编码:100037·北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京小红门印刷厂印刷

三河赵华装订厂装订

787×1092 毫米 1/32 印张:7 152 千字

1993年5月第1版 1993年5月第1次印刷

印数:00001—30000

ISBN 7-5017-2167-X/F·1480

定价:4.50 元

版权所有·翻印必究

丛书说明

期货交易是市场经济发展到较高阶段才出现的一种交易形式。近百年来，各类商品期货交易和金融期货交易以燎原之势在世界各地迅猛发展，成为现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

在我国，随着改革开放的深化和社会主义市场经济模式的确立，期货市场成为继证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场构件。期货交易所具有地发现价格、锁住成本、回避风险和小本博大利的特性和功能正引起越来越多的企业和投资大众日益浓厚的兴趣。近一年，全国已开通营业的期货公司有 10 余家，上市交易的品种达 20 余种。期货交易正成为中国市场经济大潮中的一波新浪。

为了普及期货交易的基础知识，推动我国期货交易事业的健康发展，也为了向广大投资者展示一个全新的投资领域，中国经济出版社为您献上这套丛书。

本丛书由中国人民大学经济系博士张邦辉先生任主编，并约请中国人民大学、华中师范大学、中国农业银行干部管理学院和中国工商银行武汉市分行的部分青年专家学者共同编撰。

亲爱的读者朋友，欢迎您对本套丛书提出宝贵意见。

中国经济出版社第三编辑室

毛增余

— 1993. 4.

目 录

第一章	入门必备——多空基础图	(1)
第二章	千姿百态——多空信号图	(19)
第三章	死水微澜——多空微妙图	(42)
第四章	一目了然——多空势差图	(56)
第五章	扑朔迷离——多空迷惑图	(73)
第六章	转瞬即逝——多空多变图	(91)
第七章	谨防上当——多空虚假图	(109)
第八章	机不可失——多空攻击图	(127)
第九章	荆棘丛生——多空谨慎图	(145)
第十章	前景难卜——空头谨慎图	(163)
第十一章	稳赚不赔——多头保证图	(180)
第十二章	十拿九稳——空头保证图	(198)

第一章 入门必备——多空基础图

一般说来，期货交易中的预测技术大致有三种方法，即基本分析法、心理分析法以及技术分析法。基本分析法是在一段较长的时间内讨论这期间的供给与需求的状况。一个运用基本分析法的投资者必须了解上一年某种货物产量的大小，是否有任何的滞销情形，今年潜在的产量，需求的情形是否有变动，以及政府在供需政策上的改变等等。采用心理分析法的投资者则试图了解市场中最主要的想法，然后以一个相对的意念在市场中操作。即从心理学的角度认为市场中的主要观点总是不正确的，而采取与大众相反的观点，认为只有他自己的观点在市场中是正确的。运用技术分析法的投资者在操作时唯一留心的是价格的反应与变动。依据技术分析，价格能反应供给与需求并远胜过任何基本分析。由于这个道理，技术分析操作者不重视基本消息或其它信息，主要沉浸于分析价格高低变化和反应市场因素的技术指标。

到目前为止，在期货交易的技术分析中最有价值的交易工具是价格图表。在实际情形中，每一位技术分析者都会用一个或两个著名的图解：条状图和点状图。每天的直线图或是条状图是用线的最上端表示当天的最高价，线的最下端指出当天的最低价，而直条的长度表示这一天的交易范围。直条图同时也能由每周价格或是每月价格画出，在直条图中，横

轴表示日期，纵轴表示价格。

能够恰当地理解图型是在期货市场上获得成功的一个关键，这些图型都是交易者赖以预测市场走势的工具，在这些图型当中，有些比较确定可以信赖，而有些则有各种不同的理解和解释；这些图型的缺点是有时可能会使人看不出奥妙所在或以为根本无意义，而优点则是让投资者作为进出市场的信号，以及价格变动的预测。不管某种图型的效用如何，价格的变动确会影响交易行为，这是毫无疑问的。因此，每一位交易者都必须熟悉大部分的图型走势，才能通过图型作出合理的决策。

这些图型都是由条状图及点状图而来的。不论你用的是哪一种方法绘的图，你都须确认其走势并以此指导你的交易行为。就如同技术分析一样，你所关心的不是这商品为何会升、为何会跌，而是根据今天的价格如何判断明天的价格的走势。要做这样的分析和作合理的决策，你必须了解、熟悉各种典型的图型以及它们的意义。现在我们将这些图型进行专门的分解，更进一步地为读者打好基础，以便能够清醒地分析后面所出现的各种实际图型。

一、趋势线

趋势线表示一段时间内价格的变动。不管你是要跟随趋势去操作或是预测市场价格，趋势线都扮演一个极重要的角色；在期货交易中，长期操作者要站在主要趋势一边进行交易操作，短线操作者则依照短线趋势操作，通常短线趋势和主要趋势是相对的，不过在你决定采取行动附合或对抗一个趋势之前，必须很清楚地了解什么是主要的趋势，以及要有一个利用趋势线从其中获利的计划或打算。

划一条趋势线的基础在于价格的高低变动。市价上升时，可连结出一条往上的趋势线；当价格下降时，则可连结出一条向下的趋势线。若一条趋势线有中断或是转折即价格向反方向运动，则表示价格的翻转。当一条上升的趋势线中断时，表示多头已平仓或即将转为空头。反过来说，当一条下降的趋势线中断时，表示空头回补或将转为多头。有些趋势线即使实际上反映一个完整的趋势，也会因为显得太陡或者因为一时的价格突变而使线路中断。当一条往上或往下的趋势线中断时，一条新的趋势线必须立刻被画上去。总之，一个较长的趋势线是比较能够有效地预测市场价格的发展变化的。

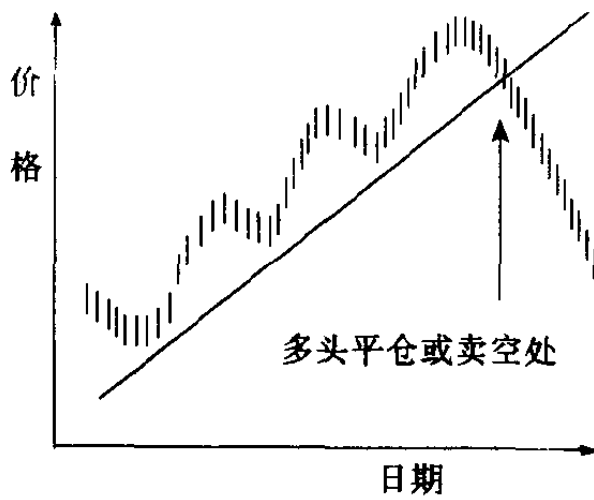


图 1—1

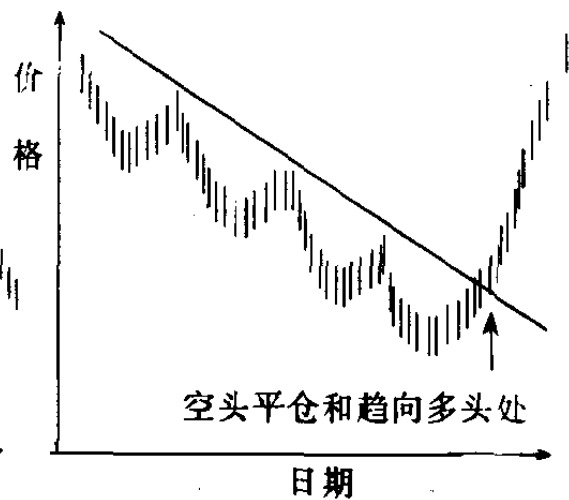


图 1—2

在图 1—1 和图 1—2 中，分别表示向上和向下的趋势线，要注意的是当趋势线中断时，常常表示趋势的翻转，在这时交易者就必须相对地采取一个与原来相反的位置进行操作。

当价格上升或下降时，价格变动的范围常常局限于一个狭窄的带状区内，这个区域通常称为“轨道”，而轨道线一般都是趋势线的平行线。因而在一个利多的市场中，轨道线将是渐趋上扬的，而在利空的市场中，轨道线则是渐趋下走的，

当价格滞留于所局限的轨道内时，交易者能够预测价格的变动，从而确定买卖的时机，即在轨道下方买入，在轨道上方卖出。如图 1—3 和图 1—4 所示。

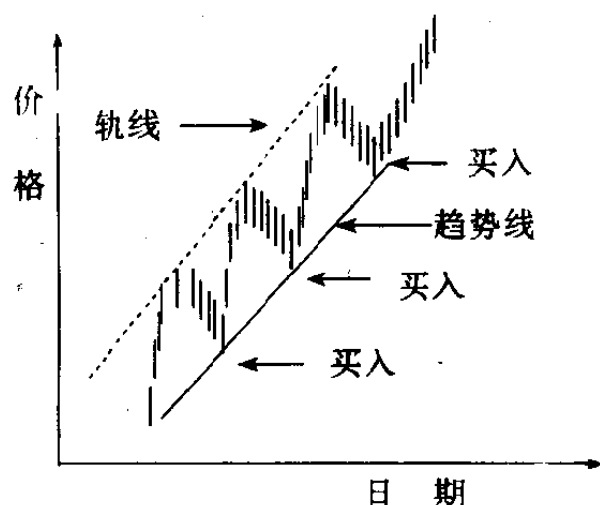


图 1—3

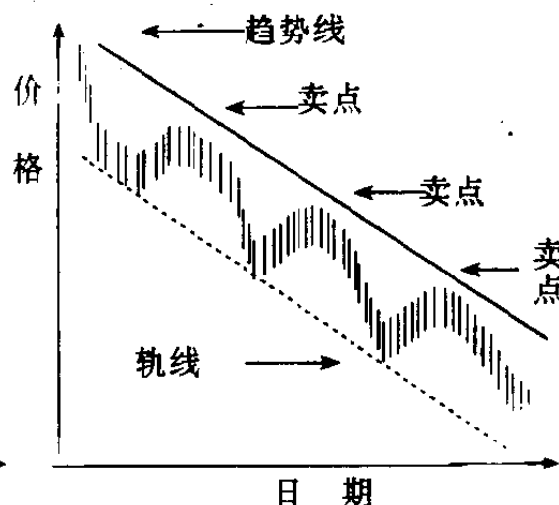


图 1—4

当价格变动移出轨线时，通常表示市场特性的改变，举例来说：当市场由利空转为利多时，价格往往会以一个相当快的速度上升，并且突破轨线上端。在如此快速变动的市场中，趋势线的斜率是十分陡的。但是，十分陡的趋势线是不能长久维持的。因此，如果一个交易者买卖期货是根据这条陡的趋势线，那么风险是相当大的，因为在这种情形中，下跌会比上升来得更快！操作不慎，时机把握不准便会招致全军覆没。

二、支撑和压力

在期货价格图上，支撑区和压力区本身是十分清晰、容易明了的。按期货交易技术分析的定义：支撑线存在于买者众多而使商品的价格足以使买方的需求扩大；相反，压力线则说明供给在扩大，也就是说市场上增加卖盘。所谓支撑区

是由于一些购买便宜合约者增加,形成了商品的价格支撑。压力区则是一些获利者的了结,使得在价格上升了一段时间后,大量抛售形成向下的压力。期货市场价格在压力区和支撑区之间反复的变动,是由于市场上众多不确定的因素,即多空双方交战所形成。这就是所谓的整理期或称为混杂期,表示供给与需求双方力量相持不下,因此,价格将在支撑区与压力区之间上下移动。当价格上升突破压力线时称为突进,而价格下降穿破支撑线时,则称为暴跌。

支撑线与压力线通常呈现出水平状,当交易至少有 3 次在原先的低价附近发生时,则可在价格图上画出一条支撑线来。反之,则可画出一条压力线。

整理区域是由不寻常的高成交量构成,而高成交量又由居于高价获利了结者与居于低价买入者双方的供需力量所形成,这两种力量在价格图上都是一目了然的,如图 1-5 所示。

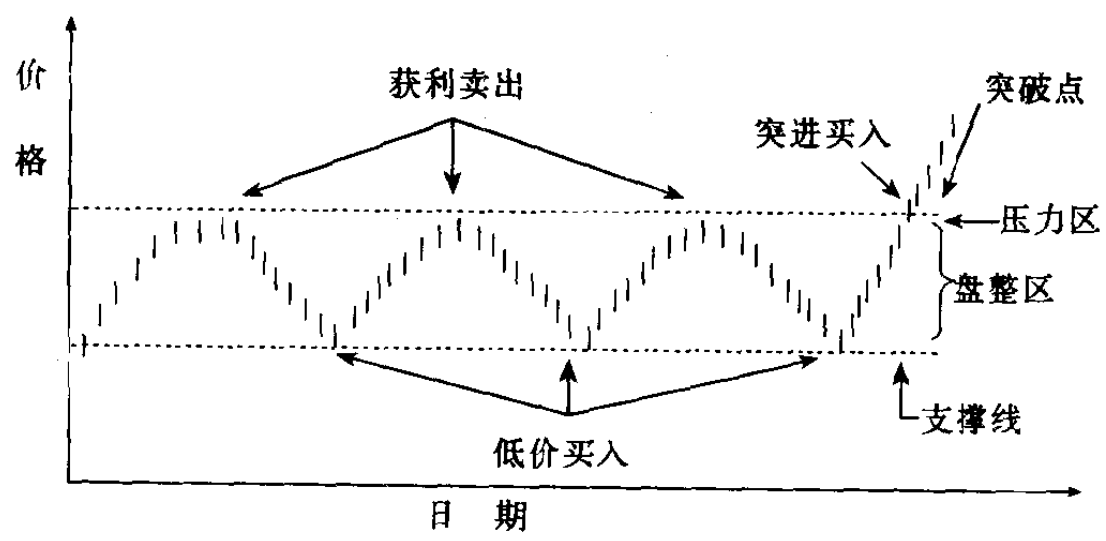


图 1-5

如同趋势线一样,支撑区和压力区也易于确认,它们的持续期间或长或短,并且也会形成头部与底部。

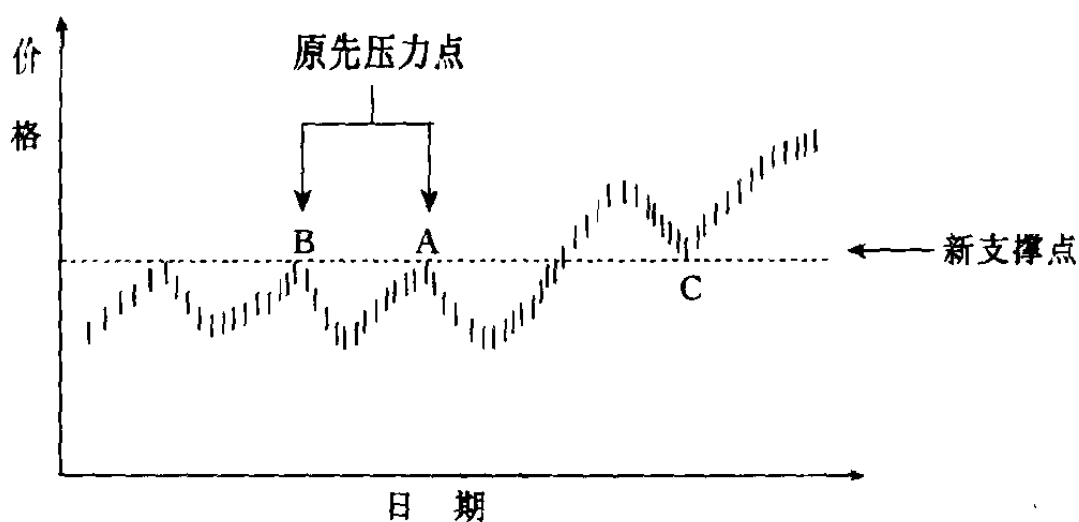


图 1—6

。支撑线与压力线的另一个特征是两者可以相互移位，压力线会变成支撑线，支撑线也可能变成压力线。举例来说，如图 1—6，最初的压力点是 A 与 B，A、B 点与 C 价格相同，但由于市价向上突破，C 点就转为支撑点。同样，在图 1—7 中，最初的支撑点是 D 与 E，但当市价进一步发展时，与 D、E 价格相同的 F 点却变为潜在的压力点了。

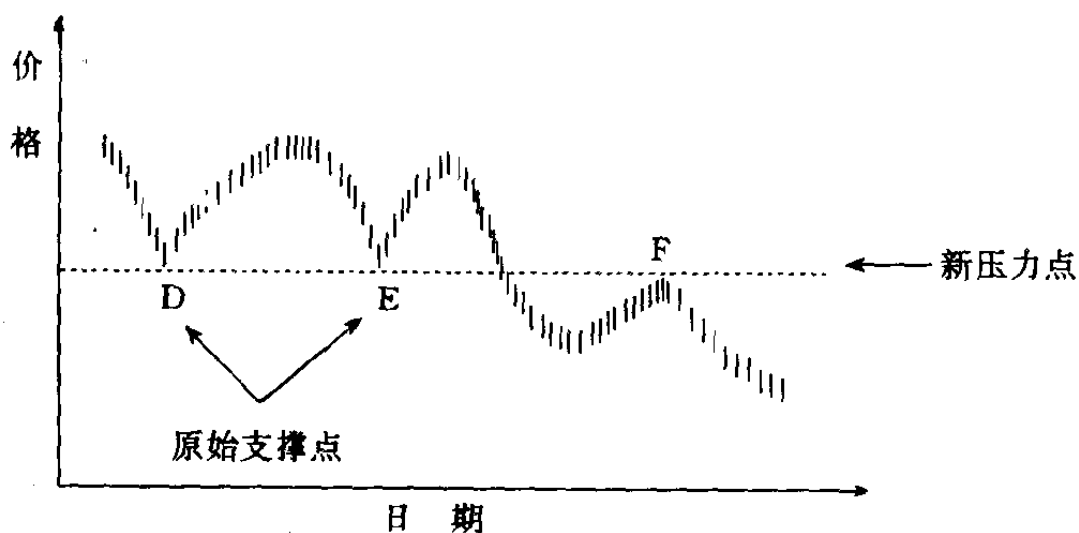


图 1—7

在期货交易中，懂得压力线与支撑线是相当重要的，因为它能告诉投资者价格会于何处下跌或突进。在期货市场中，最赚钱的交易法乃是在一个整理期或混杂期间，在突进点买而在暴跌点卖。投资者可在接近压力线时设置停止买入点，于支撑线附近设立停止卖出点，而当呈现出纯粹的整理图型时，最好是既不要买也不要卖，而是观望。整理图型是经常发生的，除非走势出现突破，而当走势并未远离支撑区及压力区时，还不能看作真正突破。

三、头肩式

期货交易价格图型中有两种主要形式，一种是连续价格，即价格向同一方向持续发展，另一种是价格翻转，即价格突然转向相反的方向。对于重视技术操作的投资者而言，头肩型或许是最简单同时也是最重要的技术信号，其中有两种主要的头肩型，一种叫常态头肩型，包括一左肩、一头和一右肩，如图 1—8。另一种则叫逆式头肩型或反式头肩型，如图 1—9。只要一头二肩（左、右肩）形成，往往暗示即将突破，当走势突破颈部则表示头肩型完成应该出现大势。而判断头肩型应注意几项原则，头肩型虽然在预告将来走势上有相当的可靠性，但是也非百分之百的准确，而且除非走势突破颈线，否则头肩型仍然不算完成。破颈线时如果价位是以跳空的方式涨跌，则对于头肩型意义重大。另外，右肩的走势应该与左肩重叠，成交量在形成左肩时最大，紧跟着是头、右肩。当右肩形成过快时，价格的波动比较激烈。有些头肩型的图型会产生翻转。当然，这翻转的部分不被认定为头肩型的一部分。

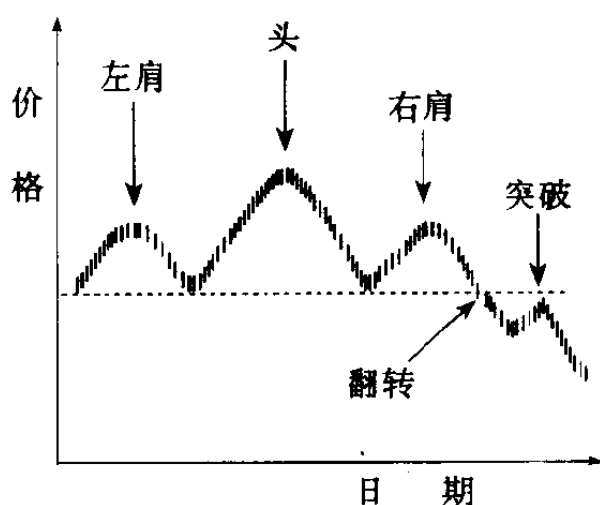


图 1—8

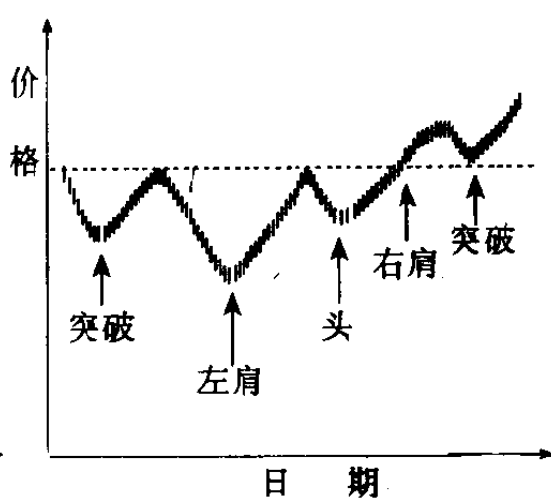


图 1—9

四、双重顶或双重底

在一个完全的价格波动走势中有时头部和底部的形成需要个过程,因此投资者不能过于急切地判断双重顶或双重底。就象头肩型图型一样,双重顶和双重底也是属于当中出现翻转的图型,同时也和许多翻转型的图型一样,双重顶和双重底的图型翻转,并不是有完全的对称,实际上,最可信赖的图型是当价格在顶部时出现弱势,在底部时出现强势。

对于这些主要的指标,还可由成交量的变化来检查双重底或双重顶的图型。投资者对于任何不寻常的成交量,不管是过大或过小,都要特别注意,以便决定图型究竟是要形成双重底还是双重顶。一般说来,当价格到顶峰时,会有不寻常的高成交量;而价格到底部时,又会有不寻常的低成交量。

由于市场不会不经过震荡整理就改变走势,所以一般来说,当市场走势将形成一个顶部时,会改变它的方向,然后反弹,再改变方向,再反弹,最后在笔直落下前,形成一个顶部。

双重顶,也就是我们所熟习的“M”型,而双重底,也就

是我们常说的“W”型，由于价格会呈“Z”字型的锯齿走势，这些图型会经常出现翻转。而大部分的双重底或双重顶经常会形成一个连续密集图型，在这种时候辨认图型较困难。为了避免在操作中看错双重顶或是双重底的形成位置，投资者应该等到有一个比较大的比例出现时，即变动较大时，同时价格翻转到相反的方向为止时才作出判断为好。但很不幸的是，当上述情形已经出现时，投资者往往已经坐失获利的大好机会了。

在分析一个顶部或底部的转折图时，投资者必须时刻注意市场价格的动态。当价位在顶部时，第一个高峰表示利润已到高点，当价格从顶部反弹时，盈利虽较前少，但商品仍然属利多，仍然可以买进，因为价格还将再次升至高点。以后由于众多投资者进入市场使得价格再次下挫。例如这相同的图型反复出现，则将会出现三重顶。三重顶及三重底与头肩及反头肩图型很相似，但三个头及三个底都有一个共同的阻力线或支撑线。一般而言，第三个顶及底会比较小而且短促，这种走势非常罕见。基本的双重顶和双重底图型如图 1—10 与图 1—11。

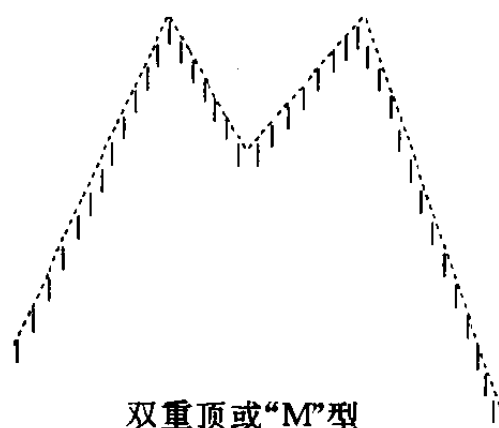


图 1—10

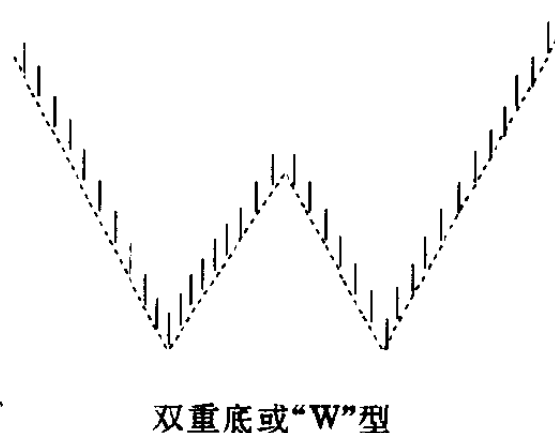


图 1—11

五、直线和碟形线

直线或碟形线由最平缓的图型所构成，即期货市价通常在一段较长的时间里，发展平缓，呈现出静态趋势，在这种图型中，主要交易时机在有突破点发生时。

碟形点的图型走势最终将会有突破发生，碟型走势会渐渐形成一平台，然后由于成交量的剧增而形成一个突破。如图 1—12 所示。

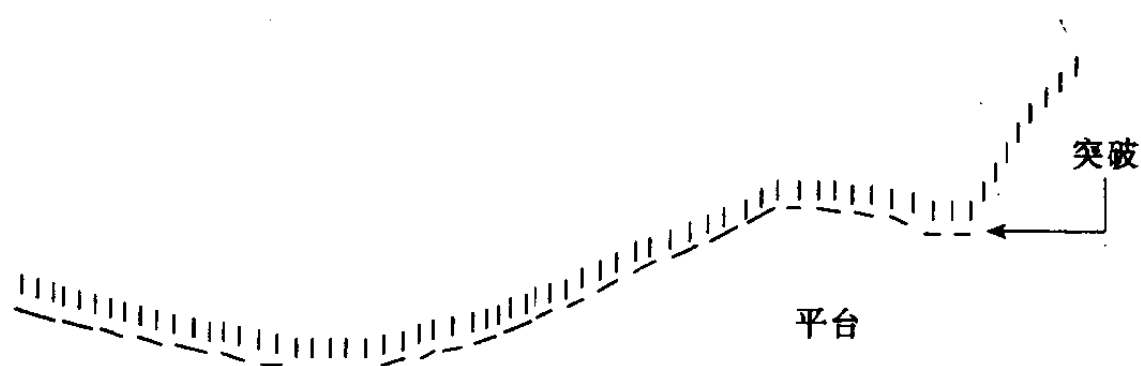


图 1—12

六、暴跌

暴跌通常发生在走势突破进而翻转的时候，当入市交易者人数寥寥或看淡后市时，经常会造成暴跌的趋势。暴跌甚至会导致许多技术分析法被迫放弃惯用的方法和观点。

从图型看暴跌与头肩式图型在翻转而下时候相似，二者的不同主要在于翻转而下通常是在颈线被突破以后，暴跌则发生在突破以前。在暴跌时卖压强大，即卖者众多，即使是最佳的投资者也难逃一劫，要防止在暴跌中损失，你必须确认这移动的走势，否则就要有足够的勇气或资金余额来支持以待市场的反弹，采取后者是要极端谨慎的，因为许多时

候市价看似暴跌，其实根本不是暴跌，而只不过是一段真实的移动而已。

七、渐宽

渐宽型通常是因为某种期货价格经历期较长或发挥性较大导致的一种图型。经常是在一个突破后，其顶点一波比一波高，而低点也一波比一波低，直到市场最后改变趋势往某个方向而去为止。这种图型的形成由一系列的波所构成，一般来说至少要有完整的三个波，而后市的发展，比如说市价将往那个方向发展却比较困难，图 1—13 和图 1—14 分别显示两种较宽的图型。

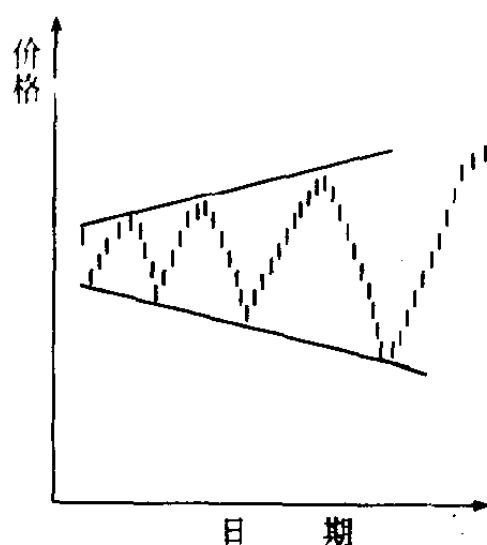


图 1—13

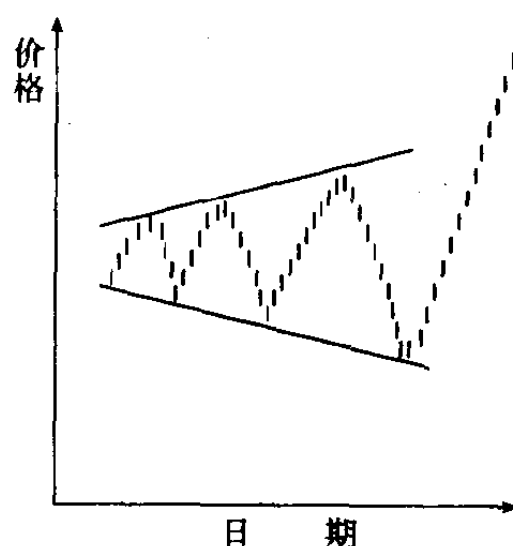


图 1—14

八、三角形

这个图型是很容易辨认的，它又有三个类型：对称三角形、上三角形和下三角形。对称三角形，顾名思义，乃是上下两边等长并且对称，表示价格的高峰往下移，而其低潮则往上移，这种图型在期货市场上的经济含义是市场相当稳固，

其长期走势会继续不变。见图 1-15。

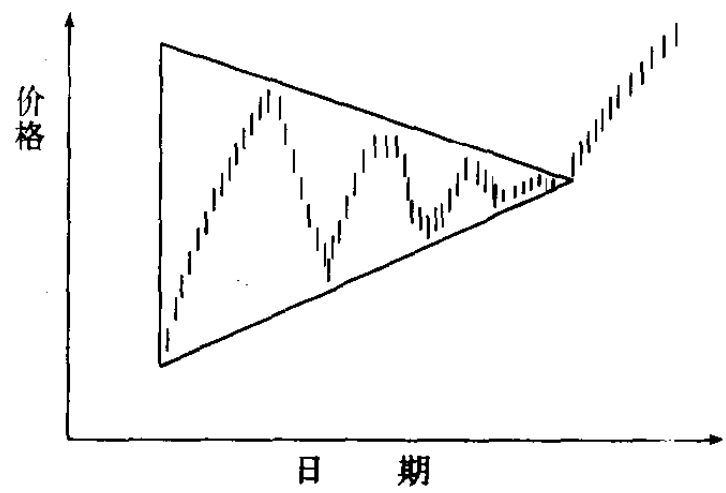


图 1-15 对称三角形

一般来说，三角形常被期货交易行家看作是市场的整理巩固期，一般大约有两三个星期的寿命。技术性操作者对三角形的信心不大，上升三角形或下降三角形都是由压力线及支撑线所涵盖，其中上升三角形预兆着旺市即将来临，而下降三角形则说明投资者对后市看淡。

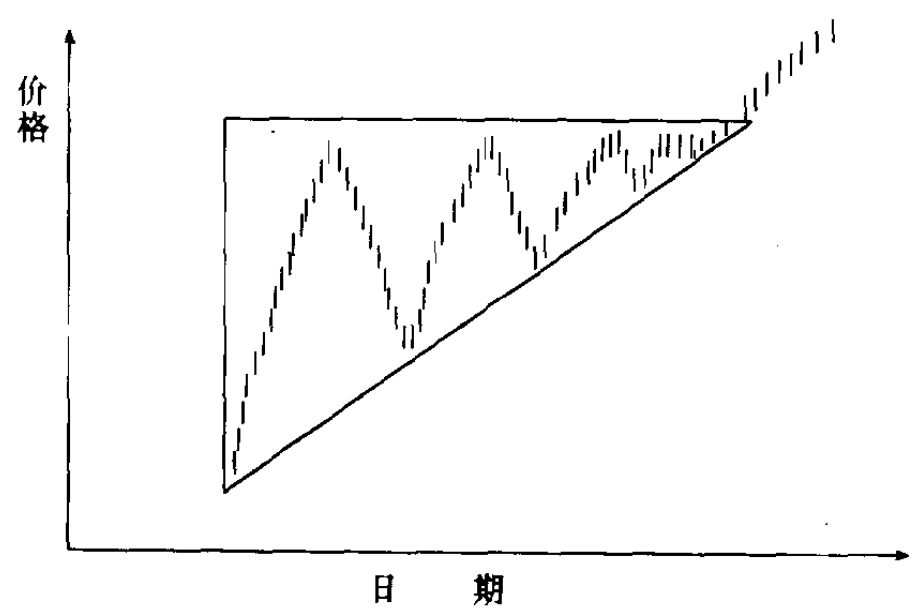


图 1-16 上升三角形