

# 期货交易 技术分析

[日]高田弘法著  
周祖香 译



期货交易所

周祖香

# 期货交易技术分析

[日]高田弘法著 周祖香 译 ● 上海教育出版社

(沪)新登字 107 号

**期货交易技术分析**

[日] 高田弘法 著

周祖香 译

上海教育出版社出版发行

(上海永福路 123 号)

各地新华书店经销 上海市印刷六厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 9.5 插页 17 字数 179,000

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—1,800 本

ISBN 7-5320-3634-0/G·3544 定价:(软精)11.30 元



### 作者简历

毕业于日本大学经济学部、台湾师范大学。先后任职于瑞士黄金股份有限公司、恒升投资股份有限公司、福茂股份有限公司。著有《世界商品市场详典》(1981年版)。





东京谷物商品交易所



# 序

目前,关于商品期货交易的书籍、刊物不少,然而有关学术性方面的书籍,对于初学者来说,难于理解,而一般市面上出售的大众化书籍,虽然通俗易懂,但长篇大论,不为读者所欢迎。本书充分注意到这一点,力求既有科学性又不难理解,让读者能领悟有关商品期货交易的基本知识。本书若有不完美之处,期待读者加以指正。作者本人亦将作更进一步的研究和分析,并希诸位先贤加以指正和鞭策。

本书得以顺利脱稿出版,承蒙诸位贤达 15 年来恳切的关照。作者在此向日本小林洋期货公司小野正雄先生,日本冈地期货公司野林征义先生,台湾叶步恭先生,上海倪亚定先生、钱正荣先生等致以最诚恳的谢意。

高田弘法

1993 年 6 月

# 目 录

<b>第一章 K 线的基本知识</b> .....	1
第一节 蜡烛图 .....	1
第二节 波动理论(波浪理论) .....	9
<b>第二章 有效抓住最高价与最低价的基本步骤</b> .....	19
第一节 趋势的分析(在中长期获得较大利润的第一步) .....	19
第二节 模式的分析(区分最高、最低价的方法) .....	49
第三节 结算(寻找套利市场的方法) .....	79
<b>第三章 各种 K 线的分析</b> .....	84
第一节 三条超过新价线 .....	84
第二节 钥匙线 .....	89
第三节 缓步前进线 .....	96
第四节 P&F .....	102
<b>第四章 其他指标</b> .....	111
第一节 总成交额/配合额 .....	111
第二节 RSI(相对强弱指数) .....	112
第三节 振荡值 .....	118
<b>第五章 抓住牌名的特性</b> .....	122
第一节 黄金 .....	122
第二节 橡胶 .....	127
第三节 粗糖 .....	129

第四节	干茧 .....	134
第五节	生丝 .....	137
第六节	毛线 .....	139
第七节	棉纱 .....	141
<b>第六章</b>	<b>谷物供需的分析 .....</b>	<b>144</b>
第一节	大豆 .....	144
第二节	小豆 .....	165
第三节	玉米 .....	180
<b>第七章</b>	<b>商品期货交易介绍 .....</b>	<b>183</b>
第一节	商品期货交易的结构 .....	183
第二节	交易的委托 .....	192
第三节	委托证明金 .....	196
第四节	交易的结算 .....	203
第五节	期权交易 .....	207
<b>附录一</b>	<b>欧美商品市场专有名词 .....</b>	<b>214</b>
<b>附录二</b>	<b>日本商品市场专有名词 .....</b>	<b>261</b>
<b>附录三</b>	<b>日本商品交易术语 .....</b>	<b>293</b>
<b>附录四</b>	<b>格兰维尔法则的买卖信号</b>	
<b>附录五</b>	<b>区分最低最高价的模式分析</b>	
<b>附录六</b>	<b>平稳圈和行情</b>	



# 第一章 K 线的基本知识

## 第一节 蜡 烛 图

### 一、K 线图的种类

K 线分为时间系列与非时间系列,即点的 K 线和线的 K 线。

时间系列是由纵轴表示价格,横轴表示时间,在测量表度上称为二次元的 K 线。非时间系列是由纵轴表示价格,横轴不表示时间,于测量表度上称为一次元的 K 线。在日本,K 线又称为蜡烛图,各公司比较习惯于用此语。蜡烛图又称阴阳图。

在日本发展起来的、具有固有的东洋风尚的“酒田五法”对此作了详尽的分析,有的分析家称此法为世界之冠。

关于时间系列 K 线的分析及蜡烛图的分析方法将在后面加以说明。在此以前先说明一下时间系列与非时间系列的特征。

1. 非时间系列的 K 线是“惯性”的,具有不变的性质,有一定的方向。大行情产生的作用大,有效性也高,而

反向移动(上下来回移动),产生许多作用的波动行情,欺骗性亦多。

2. 时间系列的 K 线称为惯性法则,对于大行情产生的作用,反向移动的法则应用较多。对于波动行情所产生的作用,则可一目了然。另外波动行情可以变为大行情,而大行情也可以变为波动行情。

K 线有好几种,表 1-1 是最具有代表性的 K 线分类方法。

表 1-1

K 线	{	点的 K 线(时间系列)	<ul style="list-style-type: none"> <li>星图(又称针图,连串收盘价</li> <li>——日线折线图)</li> <li>棒图(表示最高价与最低价</li> <li>——周线图)</li> <li>BAR CHART(棒图)</li> <li>(表示收盘价——月线图)</li> <li>锚图(棒图是以开盘价为横棒图</li> <li>——年线图,收盘价为箭图)</li> <li>蜡烛图(阴阳图)</li> </ul>
		线的 K 线(非时间系列)	<ul style="list-style-type: none"> <li>钥匙图</li> <li>缓步前进图</li> <li>新价图</li> <li>P&amp;F</li> </ul>

## 二、蜡烛图的组成及读法

### 1. 蜡烛图的组成

现将蜡烛图的组成归纳如下:

(1)基本上由 4 个价格组成(四价格),即开盘价、收

盘价、最高价及最低价。

(2) 开盘价比收盘价高时称为阴线, 以黑色或蓝色表示。收盘价比开盘价高时称为阳线, 以红色或空心表示。

(3) 实体与胡须

实体——开盘价与收盘价形成的粗线(棒)。

胡须(影线)——连接最高价与最低价的实体线。两端上下突出部份的线, 往上突出的部份称为上胡须(上影线), 往下突出的部份称为下胡须(下影线)。

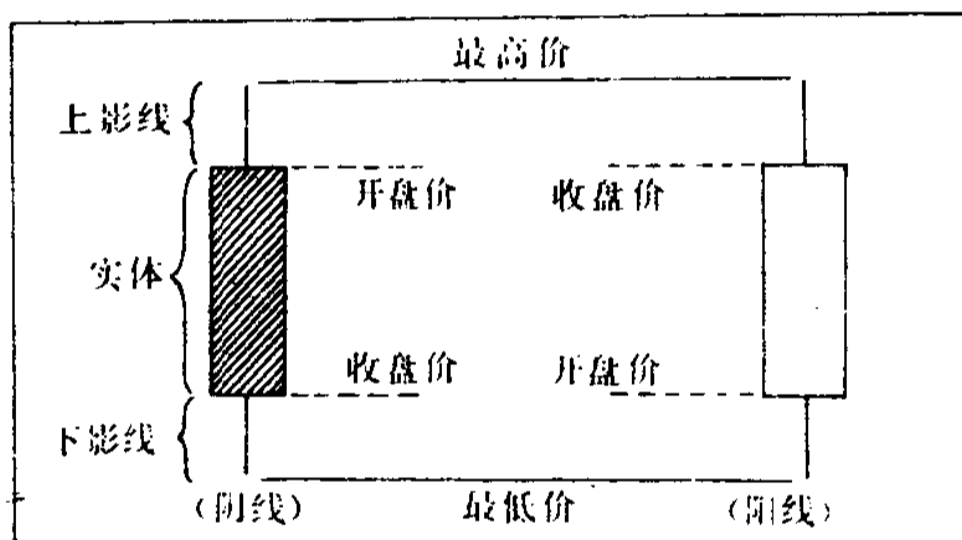


图 1-1

## 2. 蜡烛图的读法(一支的场合)

有人曾经说过, 蜡烛图是世界之冠, 其理由之一是在一支蜡烛图中, 可暗示出当时行情的 4 个动向, 其图形表示出某个方面的位置, 可判断其动向, 所以具有很大的意义。

### (1) 阴线或阳线的区别

① 阳线表示开盘至收盘时的价格继续走高, 买势比卖势强。

② 阴线相反,开盘至收盘时的价格继续走低,表示买势被卖势压下去。

③ 开盘至收盘时的价格在同一条线上(表 1-2 中的 21-25),即开盘价与收盘价大致相同,买方与卖方势力分别互相对抗在同一点上,行情的转换点在同一条线上时常出现。这种转换线必须加以注意。在行情的中段出现时,则具有持续的走势。另外,这种紧密的开盘与收盘的同价线在周线图上是很少出现的,要慎重考虑极小细线的概念含义。

## (2)实体的长度

① 阴阳线的实体长度是表示力量强度的,其长度的顺序,用长大线、长线、中线和短线加以区分。就商品期货而言,客观上并无定义来加以区别。但商品种类涨跌幅度的限制,一般是用长线来表示的。

② 长线、中线、短线会经常出现在行情上升与下降的走势中,而长大线与极短线则常出现在行情的转换点上。

③ 不论是阴线或阳线,对短线避免用于动向的推测上。

## (3)胡须(影线)之有无

① 无影线只有实体的图形(光头),不论是阴线或阳线都是强有力的,表示行情的趋向,必须加以注意。

② 阳线(光头)(表 1-2 之 1)出现在低价位置終了之后,暗示行情将会上升。

③ 阴线(光头)(表 1-2 之 11)在高价位置出现时,暗示行情将转换成下降。



#### (4) 上胡须与下胡须的区别

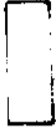




①阳线的上影线(上胡须)表示涨势被打折了折扣,阴线的下影线表示将加速下跌。不论阴线或阳线,如表示已出现高价圈,行情将反落。

②反之,阳线下影线表示涨势有更上一层的趋势,持续上升或上升转换的可能性极大,而阴线的上影线表示低价圈已出现,并且行情反弹的可能性较大。


③小线若上影线短,而下影线较长时,称为“纸伞”(上吊)(表 1-2 之 10、20),如果下影线短而上影线较长的话,则称为“铁锤”(表 1-2 之 9、19)。以上两种情况都称为“拉线”。纸伞形线表示低价圈已确认,暗示有上升转换之可能。而在高价圈出现时,有准备转换之意,所以应加以注意。另外,在行情趋势中段,其上升的机会较多,对于判断行情的位置至为重要。

④小线的上下胡须(影线)长度相同时称为“丝线”(表 1-2 之 6、16),小线同样可能作出胡乱的暗示,所以最好避免作动向推测。实体非常小,胡须(影线)较长时,称为“放弃线”,常在行情的转换期出现,要注意。








表 1-2

图形	名称	俗称	图形的特征
1 	阳线	阳光头	前景看涨图,出现最低价时易转换成上升。
2 	阳线	阳收盘光头	前景看涨图,连续下跌后出现最低价,尤其看涨。
3 	阳线	阳开盘光头	前景看涨,但在高价圈内也有反落。
4 	大阳线		特别看涨,价格位置依次(尤其是高价)成为转换点
5 	小阳线		行情非常平稳。
6 	小阳线	阳驹	行情无法估计,胡须长则是转换线。
7 	上胡须 阳线		卖方阻力大,高价出现时暗示转换。
8 	下胡须 阳线		买方势力大,出现在上升途中突然下跌之前。
9 	上胡须 阳线	铁锤	进入中段行市平稳,高价在转换线上。

续表

图形	名称	俗称	图形的特征
10 	下胡须 阳线	纸伞(上吊)	买方阻力大,在最低价出现时为上升转换线,在下降局面时也会回到最初的线上,要注意。
11 	阴线	阴光头	前景看跌,如在高价出现,向下降转换。
12 	阴线	阴开盘光头	行情看跌,由于在低价有阻力,在下降途中回到低价,在上升转换线,周线出现在最高价。
13 	阴线	阴收盘光头	前景看跌,常出现在最高价,周线常在低价下降停留。
14 	大阴线		十分看跌,周线为打押的最初和最后的线。
15 	小阴线		不十分平稳。
16 	小阴线	阴驹	行情无法估计,胡须长时为转换线。

续表

图形	名称	俗称	图形的特征
17 	上胡须阴线		卖方势力强,在最高价也会出现,在最高价的打押行情时经常出现。
18 	下胡须阴线		行情看跌,买方阻力大,在中段以上出现。
19 	上胡须阴线	铁锤	与9的上胡须阳线相同。
20 	下胡须阴线	纸伞(上吊)	与10的下胡须阳线相同。
21 —	收盘同时线	四值同时	不首先在周线出现,生意清淡时亦出现在转换线。
22 +	收盘同时线	十字线(星)	暗示转换,多数在最低价出现。
23 	收盘同时线	线长同时	攻防的分歧点,出现在最高价或最低价。
24 	收盘同时线	塔	出现在高价时,向上。
25 	收盘同时线	蜻蜓	不限于高价、低价,转换点。



## 第二节 波动理论(波浪理论)

关于行情常识首先要说明的是“波动理论”(波浪理论)。

人们常说“一个行情”、“一个行情结束”，对投资者来说，这意味着一场输赢。这里对行情有必要作一次深入的分析。一般人认为：“行情就是买东西。”对这样一种单纯交易的看法，初出道的人在思想上应该来个一百八十度的大转弯。“一个行情”，大体而言是指由最低价至最高价或由最高价至最低价这一阶段的走势。买卖的过程就是“买进→转卖”、“卖出→买回”的一套形式。“一个胜负”(输赢)也就是一个行情。

因此，非现实性、危险性、非效率性这些问题都会发生。

非现实性是指最低价与最高价的预测相当困难。

危险性是指特别处于高价圈时，由于受“买进的人多”的引诱而买进，另一方面，市场进入高价圈后亦存在一种抛售的倾向，如错过结算时机，就会造成买价下跌。

非效率性是指由最低价至最高价这一阶段的行情并非直线上升，而是包括好几次幅度很大的下跌，也就是说它是把上升的次数加在一起的总计(不计下跌次数)。这种行情走势的幅度比较大，而且这种情况也很多。

因此，对最高价的预测是困难的，而且处于高价圈时，要有效地进行结算亦是困难的。