

期货决胜108篇

(香港)刘梦熊 / 著

身经百战的期货投资专家首度
就功能、观念、经纪、买卖、讯号
五个角度,深入浅出剖析投资期货
赢的重大关键
帮助每一阶段投资人
掌握期货实战窍门,百战百胜



出版社

期货决胜 108 篇

(香港) 刘梦熊

广州出版社

实践出真知

丁克英

一九八二年十月

序

张平沼

作为规避风险调节供需的期货交易是风行国际的金融活动。近年来，随着台湾经济迅速发展，国富民殷，游资充沛，然投资管道不足，以致股市狂飚，房地产暴涨。因势开放期货交易，纾解“钱淹脚目”的窘境，不仅于疏导游资有所帮助，而且对推进台湾金融自由化、国际化、现代化亦具积极意义。这点，政府与民间无疑已达成共识。资深金融界人士刘梦熊先生所著《期货决胜一〇八篇》出版，正值“国外期货交易法草案”送审之际，是非常及时、十分有益的。

一九八九年二月，我应国际商品发展协会（筹备会）邀请，作为嘉宾出席成立大会，第一次见到作为业者代表之一的刘梦熊先生。他强调“要从将台湾建设成远东另一个国际金融中心的战略高度来理解开放期货交易，而不能误以为只是多开一个合法赌场”的精彩发言，给我留下深刻的印象。最近，他曾独自到我家访谈，就台湾开放期货交易的一系列问题，和我深入交换意见，表达了很多中肯、独到的见解。

这次刘君结集出书，本人有幸先睹为快。细读之下，觉得该书跟时下一般“教科书”式的期货工具书有很大不同。它不是抽象的从理论到理论，而是写得很“活”。“活”的特点体现在三个结合：

第一、是理论与实践的结合。本书关于我们是人不是神、不怕错最怕拖、摘西瓜不要贪芝麻、要分兵渐进不要孤注一掷等等观点，既反映了作者的理论造诣，也渗透了作者的实

实践经验。尤其难得的是，一种实事求是的科学精神贯彻始终，例如关于不会包赚如同不会包亏的坦言，对专家意见应予以重视不能盲从，对图表讯号可以参考不能迷信的忠告，都是颇为精辟的。

第二，是学与用的结合。本书一百零八篇文章，大多是作者作为经纪人代客买卖过程中分析问题和解决问题的经验之谈，深入浅出，有的放矢，可供投资者和经纪人带着问题学，急用先学，收立竿见影之效。即使是期货经纪人，在开发中遇到客户声称“没有兴趣”、“无时间”、“风险大”、“亏过怕怕”、“期货比不上股票好赚”、“研究研究”等推托之词，本书都提供了现成的一套说理，大可活学活用。

第三，是系统性与针对性结合。本书共分功能篇、观念篇、经纪篇、买卖篇、讯号篇等五章，具有严密的系统性，但每一篇文章却又独立成篇，针对一个问题讲深讲透。现代都市的工作节奏和生活节奏日趋紧张的情况下，不论有空通读全书或是匆忙抱读一两篇，都可从中得到启发和教益。且本书文笔生动，博引旁征，主题讲期货，却融合了经济、政治、哲学、心理学、文学、历史等方面的知识。反映了作者广博的学识和丰富的阅历。这亦是本书通俗易懂的原因之一。

在此，本人除向读者郑重推荐本书之外，同时希望作者“百尺竿头，更进一步”，为金融事业的发展燃一分热，发一分光！

一九八九年十月十八日

（原台湾版本序）

（作者是台湾“立法委员”，台湾省商业会理事，海峡两岸经贸协调会会长。）

序

张贞松

二次世界大战后,各主要工业国家由于长期和平繁荣,金融市场演进蜕变日新月异,已不能用传统眼光来观察现代的金融市场,除调节长短期资金供需关系的货币市场及资本市场,尚应广及提供多种金融资产避险(Hedging)途径的多种期货市场(Futures Markets)以及选择权交易(Options),最后并发展到多种期货选择权交易(Futures Options)。如果一国金融市场缺乏依法组织的期货市场,便不能视其金融市场已达到国际化,更无法成为国际金融中心。七十年代末期由于芝加哥期货交易所(CBOT)及芝加哥商品交易所(CME, IMM)先后开拓金融性期货(Financial Futures)交易,十五年间不仅交易工具与年俱增,且迅速扩散到英、澳、香港、新加坡及日本等国家和地区。

台湾金融市场就法制及体系言,尚停留在传统的形态。近年由于金融界及投资界深受国际化熏陶,国外多种期货交易经纪业务实际已经登陆台湾。惟因尚无法制得以禁止、限制或规范各种期货及选择权交易,反而使之成为公然的黑市交易。因为当局既因法律欠缺舍责不管,黑市交易滋生茁壮益形快速。据统计台湾现已有三百余家,若不能及时立法导入正轨,自难希望发挥正常的期货市场功能。

震寰有限公司总裁刘梦熊先生自一九八九年二月起在财星日报“期货随笔专栏”介绍期货交易,增加读者见闻,至一九八九年六月底已积一百零八篇,拟出专书。计分功能篇、

观念篇、经纪篇、买卖篇、讯号篇等五篇，作有系统的编辑。刘梦熊先生对于投资学钻研甚深，尤其于各种期货交易富有经验，故对期货交易存在的各种问题，均能深入浅出，以简易文字将非常专业的概念和动作说明得清晰，可见其造诣之深与功力之厚。其在功能篇着重于期货交易内涵及重要性的说明；其在观念篇极力主张期货交易在理财上的运用，有同于其他理财手段，亦有异于其他理财手段者；其在经纪篇介绍期货交易经纪商之性质、责任及服务内容，劝告投资人如何选择经纪商，运用其专业知识与经纪商相处之道；其在买卖篇说明应符合投资人性格的需要订定投资政策或策略，讲究操作技巧与方法运用顺应市场量价的变动；其在讯号篇警告投资人辨别资讯的重要性，新闻消息和谣言对行情的影响，运用技术分析掌握投资时机。

本书具有上述本质，对于初学期货者而言，以之为期货交易入门。即对期货交易有经验者而言，亦可作为彼此经验之交换与引证。若因本书之出版获得读者广泛注意，或可促使当局早日建立期货市场亦不无可能。作者书成于付梓之时，财星日报徐总编辑培明兄携稿前来要我对本书写一篇评述文章。我因在淡江大学等讲授有关财务管理及投资分析课程，间亦涉及多国期货交易制度，是乐缀数语以为出书之贺。

（原台湾版本序）

（作者是台湾证券分析师协会理事长，淡江大学教授，《财星日报》总主笔。）

致 读 者

承蒙广州出版社支持,《期货决胜一〇八篇》得以和广大读者见面,本人感到由衷的欣慰!

多年来,我的内心一直有一个“中国——期货”、“期货——中国”的“情意结”。我不会忘记如下国际金融信息:

一九七六年七月二十八日,中国唐山大地震,主要红豆产区损失惨重,日本东京谷物交易所红豆期货因而火箭式暴升,连涨多个停板;

一九七九年二月中旬,中国对越南实施自卫反击,其后香港金银业贸易场九九金开市每两即狂升三十多元;

一九八九年六月九日,中国改革开放总设计师邓小平在政治风波后首次公开露面,重申政策不变,香港恒生指数期货旋即大幅反弹,节节上扬;

一九九二年秋,市场曾盛传中国可能停购美国小麦以报复美方违约将战机售台,芝加哥期货交易所小麦价格当即下挫;

.....

同时,我也不会忘却如下国内经济报道:

“农民卖粮难”。我想,如果国内有芝加哥、纽约一样的农

产品期货交易所,农民可到交易所抛空,到时交实货,问题不是解决了吗?

“丝绸大战”。我想,如果国内有日本前桥干茧、横滨生丝一样的期货交易所,公开叫价,公平交易,何须混战一场!

“人民币贬值”。我想,如果国内有 IMM(国际货币市场)一样的外汇期货市场,厂商、贸易公司实行对冲避险,何惧成本上升、利润缩水!

期货市场,是市场经济发展的必然产物,具有调节供求、规避风险的功能。自从一九七六年四月入行以来,我在期货市场已度过了十七个春秋。记取失败的教训,总结成功的经验,将之提升为理论,再用来指导自己的投资实践,是我一直在做的功课。而将投资心得介绍给国内读者,则是长久以来的心愿,而这在以往国内搞单纯的计划经济体制、商品产销脱节、价格背离价值的格局下是难以实现的。经过十多年来改革开放,中共“十四”大宣告要建立社会主义市场经济体制,这既是思想上的大解放,也是理论上的大飞跃。人们对商品价值规律的认识终于回到“常识”:商品价格的定位不取决于长官意志,不取决于行政指令,供不应求就涨,供过于求就跌,供求平衡价格就稳定。可以说,中国已经在最重要的方面摆脱了传统计划经济的模式,不可逆转地走上了崭新的发展道路。正是借了这股东风,本人将期货知识向大陆推广的心愿才有实现的条件。

现在,国内已开设了郑州粮食期货交易所、上海金属期货交易所和深圳有色金属期货交易所,期货经纪公司亦雨后春笋般开张。继股票热之后,期货(包括外汇)将成为金融投资又一热点。期货市场本身的建设,当务之急是交易法例的制订和交易所会员制的健全,以及外汇管制方面的协调、开放。而作为投资者,心理建设最为重要:要具备风险意识,要讲究市况

分析和资金运用策略。“不要问国家能为你做些什么，首先问你能为国家做些什么”，如果本书在大陆的出版能对中国期货市场的建设起到加砖添瓦作用的话，总算是“报国有门”吧！

刘梦熊一九九三年二月于香港

目 录

序/张平沼

序/张贞松

致读者/刘梦熊

一、功能篇

期货交易增广见闻.....	3
疾风烈火考验性格.....	6
规避风险调节供需.....	9
没有期货市场 难成金融重镇	12
“双程路”上赚差价.....	15
期货、股票与房地产	18
投资投机 白猫黑猫	21
利之所在 趋之若鹜	24
正式开放 影响微妙	27
他山之石 可以攻错	30
失之东隅 收之桑榆	33
获胜率与回报率	36

二、观念篇

在游泳中学游泳	41
时间可以挤出来	44
人人平等 机会各半	47
风险大小 操之在我	50
期货比不上股票好赚吗?	53
有机会站到赢家行列	56
研究要抓住重点	59
小户一样有机会	62

不要降格为赌徒	65
---------------	----

三、经纪篇

公司对赌 你死我活	71
经纪人的特质	74
经纪人只是参谋	77
经纪人的角色	80
不要背包赚的包袱	83
要有投资计划书	86
管理帐户提高胜算	89
事前请示事后汇报	92
旁观者清当局者迷	95

四、买卖篇

我们是人不是神	101
亏得起多少做多少	104
控制自己的情绪	107
从小开始 逐步升级	110
不明朗的市不入	113
首先力求少亏	116
面对亏损处之泰然	119
不怕错最怕拖	122
第一时间下止损单	125
正确使用止损限价单	128
摘西瓜 不要贪芝麻	131
不要敢亏不敢赚	134
放进口袋才是真的	137
有暴利要立即结算	140

孤注一掷容易完蛋·····	143
金字塔式加码·····	146
累进战术的应用·····	149
不要盲目追市·····	152
要顺势而行·····	155
冲破前市高低点的启示·····	158
重势不重价·····	161
不要因小失大·····	164
市场人气决定涨跌·····	167
学会不按牌理出牌·····	170
不正常表现是好机会·····	173
大多数人犯错误·····	176
与大众心理反其道而行·····	179
物极必反否极泰来·····	182
你要听谁的? ·····	185
不要天天在市场打滚·····	188
何以常炒必输·····	191
平均价战术不可乱用·····	194
反转战术的运用·····	197
观察一下再做反转·····	200
两建战术的商榷·····	203
正确使用限价和市价·····	206
学会围魏救赵·····	209
在同类商品中找机会·····	212
把握输少赢多的机会·····	215
清淡的月份不要做·····	218
君子不立危墙之下·····	221
合约要及时换月·····	224

现货交收前的机会·····	227
前事不忘后事之师·····	230
要有灵敏的嗅觉·····	233
应做就去做!·····	236
即市买卖不宜太早进场·····	239
不能孤立地看开市价·····	242
要把握抛空机会·····	245
不要主观设想“顶”和“底”·····	248
规避赚钱变亏钱·····	251
不要点太多火头·····	254
密切注视大户动向·····	257
提防大户快仓·····	260
吃一亏要长一智·····	263
胆识与运气·····	266
关键在于自律·····	269

五、讯号篇

四类消息影响涨跌·····	275
慎重考虑新闻反应·····	278
善用消息决策获取利润·····	281
蓄之既久其发必速·····	284
成交量牵制价格走势·····	287
反复起落的对策·····	290
未平仓合约的增减·····	293
分析未平仓合约量价·····	296
利用技术性调整做短线·····	299
注意单日转向的讯号·····	302
把握“头肩顶”的良机·····	305

双顶与双底.....	308
三次到顶与三次到底.....	311
大圆顶与大圆底.....	314
上升旗形与下降旗形.....	317
参考趋势线买卖.....	320
移动平均线的应用.....	323
图是死的人是活的.....	326
可以参考不能迷信.....	329
不能盲从专家意见.....	332
学海无涯唯勤是岸.....	335
附录 专有名词解释.....	339

一、功能篇

