

投資顧問系列⑧

期貨市場 投資趨勢

●黃俊豪 著



中國期貨市場

期貨市場 投資趨勢



期貨市場

投資趨勢

黃俊豪著

貴而書因香富，富而書因香貧

出版事業部出版

代系問圖資財

元 082 郵政

元 050 郵政

元 085 郵政

元 000 郵政

元 081 郵政

研長類市研①

研長成類研②

研合類研類研類研③

研研類研④

南研資研類研⑤

南研研研研研研研研⑥

期貨市場投資趨勢

ISBN 957-508-052-1

作者／黃俊豪

發行人／李錫敏

出版者／旺文社股份有限公司

台北市新生南路一段 126-6 號四樓

郵撥帳號／1131222-2

電話／(02)3211434・3218340

登記證／行政院新聞局版台業字第 3835 號

執行主編／陳月凰

責任編輯／何堅萍

美術編輯／洪妙英

內文排版／陽明電腦排版股份有限公司

印刷／崇豐印刷企業有限公司

初版／中華民國八十年八月

法律顧問／吳松枝律師 尤英夫律師

台北市松江路 65 號 12F TEL：(02)506-7197(10 線)

台灣／旺文社股份有限公司 FAX：3415614

香港／順揚投資有限公司 TEL：(5)8383112

香港軒尼詩道 245-251 號守時商業大廈 19FA 座

定價／新台幣 140 元

《本書如有缺頁或破損，請寄回更換》

版權所有・翻印必究

前 言

國內期貨交易至今仍屬摸索階段，其原因有以下數點：

一、行政院會雖於七十九年一月通過「國外期貨交易法草案」，但因開放腳步仍嫌遲緩，因此期貨市場投資人也對此存有戒心。

二、一般大眾對期貨交易知識及國際品之常識不足。

三、期貨公司給人的印象常與地下投資公司性質相混淆。

四、欠缺綜合性的期貨教育課程。大學教學課程中只有台大及輔大有此科系(一部分課程)，但並未普及。文化大學雖設有教學課程，卻只屬特訓性質。

五、期貨書籍的發行、流通，及內容尚需加強。

六、現階段多以美、日之期貨市場為主流，國內並沒有主導權。

七、尚待讀者及投資人對此類期貨理財書籍多加認識及體會。

本人從事期貨及投資理財工作多年，著書三十餘冊，均本著「教育」及「開導提倡」正確理財及投資知識之良心和熱誠而追求品質，但願與讀者及投資人皆有所得。

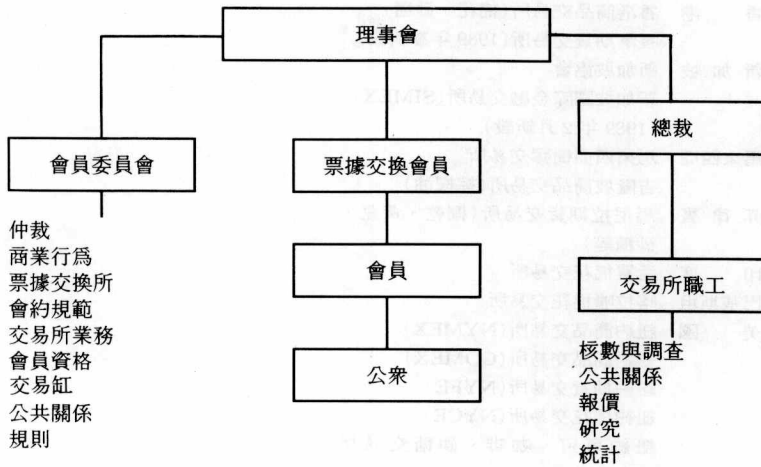
黃俊豪 謹識

	東京砂糖交易所(精糖、粗糖等)
	東京工業品交易所(白金、黃金、橡膠、棉紗)
	東京金融期貨交易所(1989年6月新設)
	大阪證券交易所(日經225)等
香 港	香港商品交易所(棉花、砂糖)
	香港期貨交易所(1989年春新設)
新 加 坡	新加坡協會
	新加坡國際金融交易所(SIMEX) (1989年2月新設)
馬來西亞	馬來西亞樹膠交易所
	吉隆坡商品交易所(棕櫚油)
菲 律 賓	馬尼拉期貨交易所(椰乾、黃豆、砂糖等)
印 度	孟買棉花交易所
巴 基 斯 坦	喀拉噠棉花交易所
美 國	紐約商品交易所(NYMEX)
	紐約商品交易所(COMEX)
	紐約期貨交易所(NYFE)
	紐約棉花交易所(NYCE)
	紐約可可、咖啡、砂糖交易所(CSCE)
	芝加哥期貨交易所(CBOT)
	芝加哥商品交易所(CME)等
加 拿 大	溫尼伯商品交易所(油脂類商品期貨)
	多倫多期貨交易所(TFE) (加長期政府公債期貨)
巴 西	聖多斯咖啡交易所
	聖保羅棉花交易所
阿 根 廷	布宜諾斯艾利斯商品交易所
百 慕 達	百慕達期貨交易所

會員委員會

中國
 銀行業
 保險業
 證券業
 期貨業
 交易所
 交易所
 交易所
 交易所
 交易所

商品交易所的組織圖(港式)



期貨交易流程表

A.開戶前準備：籌措閒置資金

擇優秀經紀顧問

了解期貨投資報酬
利潤(大)=風險

開戶

B.操作前準備：與經紀人聯絡及學習

熟練各商品特性

行情研究

下單

C.再倉分析：行情確認

加碼

在倉選擇

平倉(獲利了結或認虧)

D.檢討：盈或虧

得失分析與檢討

E.重新開始：經驗

基本分析

心理分析

技術分析

對沖

1. 經濟環境
2. 貨幣供給量
3. 利率
4. 匯率
5. 消費量
6. 油價
7. 國際局勢
8. 災害

1. 大戶心理
2. 散戶心理
3. 人氣

1. K線圖
2. 一代圖
3. 新三值
4. 轉折圖
5. 小精靈
6. RSI
7. HACD.DIF
8. K%·D%
9. 週線圖
10. 各種法則
11. 經驗

世界主要商品交易所及選擇權交易所

- | | |
|-------|--|
| 英 國 | 倫敦金屬交易所(LME)
倫敦國際金融期貨交易所
倫敦穀物交易所、樹膠交易所
倫敦砂糖交易所、羊毛交易所等 |
| 法 國 | 巴黎金融期貨交易所(MATIF)
巴黎商品交易所
馬賽產物交易所等 |
| 挪 威 | 奧斯陸商品交易所 |
| 西 德 | 柏林商品交易所
漢堡商品交易所
漢諾威穀物交易所等 |
| 荷 蘭 | 西德期貨交易所(1990年新設)
阿姆斯特丹商品交易所
阿姆斯特丹證券交易所(選擇權)
鹿特丹商品交易所 |
| 比 利 時 | 安特衛普商品交易所 |
| 芬 蘭 | 赫爾辛基商品交易所 |
| 奧 地 利 | 維也納商品交易所 |
| 義 大 利 | 米蘭商品交易所
熱那亞商品交易所 |
| 愛 爾 蘭 | 愛爾蘭期貨、選擇權交易所
(1989年1月新設) |
| 盧 森 堡 | 盧森堡期貨交易所街(1989年2月
新設) |
| 西 班 牙 | 巴塞隆納證券交易所(1989年12月
新設) |
| 澳 洲 | 雪梨羊毛交易所
雪梨期貨交易所(SFE)(美金、黃
金、股) |
| 紐 西 蘭 | 紐西蘭期貨交易所(NZFE) |
| 埃 及 | 亞歷山大棉花交易所 |
| 日 本 | 東京證券交易所(TOPIX)
東京穀物商品交易所(紅豆、白
豆、輸入黃豆等) |

目次

前 言

〔第一章〕 台灣期貨市場之現狀

第一節 即將開放的期貨市場…………… 3

第二節 業務員、經紀人之現狀…………… 5

〔第二章〕 澳洲、加拿大、美國的期貨市場

第一節 澳洲的羊毛競賣公司…………… 12

第二節 雪梨期貨交易所…………… 13

第三節 紐約可可、砂糖、咖啡交易所…………… 14

第四節 紐約棉花交易所…………… 15

第五節 紐約商品交易所…………… 18

第六節 紐約商業交易所…………… 23

第七節 芝加哥商業交易所…………… 31

第八節 芝加哥商品交易所…………… 41

第九節 多倫多期貨交易所…………… 45

第十節 溫尼伯商品交易所…………… 49

〔第三章〕 歐洲期貨市場

- 第一節 巴黎金融期貨市場56
- 第二節 歐洲金融期貨市場及英國金融期貨
交易.....60
- 第三節 倫敦金屬期貨交易所（LME）65

〔第四章〕 交通與期貨交易

- 第一節 穀物船71
- 第二節 油輪.....77

〔第五章〕 東南亞期貨市場

- 第一節 新加坡國際金融交易價82
- 第二節 馬來西亞的錫、棕櫚油及橡膠市場88
- 第三節 菲律賓的期貨市場.....98
- 第四節 東南亞的石油市場 102

〔第六章〕 日本的期貨市場

- 第一節 商品期貨現狀及改革..... 119
- 第二節 東京金融期貨交易所及股價指數
期貨..... 131

第三節 大阪證券交易所及股價指數期貨… 142

第四節 日本的商品期貨市場…………… 183

[附 錄]

投資戰略…………… 191

減少風險…………… 191

台灣期貨交易的國際化…………… 192

選擇權交易…………… 192

· 2 · 期貨市場投資趨勢

在國內游資充沛、投資管道有限的狀況下，以股票為首的有限金錢遊戲很多，因此參加股市投資講座的風氣很盛。目前證券公司均設有免費投資講座指導，不時聘請專家講解股市行情，以招徠客戶，企管公司也設有講座，其他如證券投資顧問公司方面也以開設講座為主，提供投資人的股市行情。許多報紙(日報、晚報)更為了迎合讀者的需要，而增設了期貨、證券、股市版面。原本並非出版金融類書籍雜誌之出版商也趕上這股投資的熱潮，台灣的期貨市場便在此一未合法的狀況下，在夾縫中求生存及發展。

表 1-1 國際主要商品行情變動態勢(1989 年 12 月)

主要國際商品	11/24		11/17		8/18		一年前同期	
	收	盤 價	收	盤 價	收	盤 價	收	盤 價
倫敦商品現貨行情								
白 金(英磅/英兩)		343.05		327.65		309.25		310.30
錫 (美元/公噸)		6780-6800		6900-6920		8300-8330		無交易
高級銅(英磅/公噸)		1589-1590		1611-1613		1796-1797		1750-1755
鉛 (英磅/公噸)		420-422		438.50-440.50		452-454		382-384
鋅 (美元/公噸)		1355-1365		1435-1445		1780-1795		1575-1580
鋁 (美元/公噸)		1707-1712		1716-1718		1780-1785		2266-2275
鎳 (美元/公噸)		9550-9630		10150-10200		12760-12860		13350-13450
砂 糖(英磅/公噸)		237.00		237.80		218.60		144.70
芝加哥穀物期貨								
玉 米(美分/英斗)	(12月)	238	(12月)	240	(9月)	234.75	(12月)	258.25
黃 豆(美分/英斗)	(1月)	586.75	(11月)	583.75	(8月)	615.75	(11月)	727.75
小 麥(美分/英斗)	(12月)	407.25	(12月)	410	(9月)	392.25	(12月)	411.00
紐約商品期貨								
白 金(美元/英兩)	(11月)	538.70	(11月)	521.20	(9月)	481.30	(1月)	558.40
白 銀(美分/英兩)	(11月)	587.40	(11月)	567.20	(8月)	532.80	(11月)	606.30
銅 (美分/磅)	(11月)	107.00	(11月)	108.90	(8月)	124.65	(11月)	141.40
砂 糖(美分/磅)	(3月)	14.90	(3月)	15.07	(10月)	13.38	(1月)	9.60
棉 花(美分/磅)	(12月)	70.05	(12月)	72.31	(10月)	74.80	(12月)	52.39
咖啡豆(美分/磅)	(12月)	72.01	(12月)	71.75	(9月)	77.11	(12月)	125.71
可可豆(美元/公噸)	(12月)	918	(12月)	923	(9月)	1154	(12月)	1382

第 1 節

即將開放的期貨市場

台灣的期貨在民國六十年七月時，核准美商美林公司來台設立，從事交易，而地下期貨公司也隨之如雨後春筍般的叢生。

民國六十八年，經濟部核准台灣康地、寶鑫、經烈三家公司為期貨經紀商，但至六十九年，此三家公司因涉嫌做一般投資人交易，又被經濟部函令台北市建設局予以解散。目前台灣大大小小的期貨商約有四百家左右(全省)，但全部都是未合法的地下期貨公司。每日交易單子估計約為十萬口，成交額則在一~二百億左右。而自民國七十六年七月十五日解除外匯管制，以及七十七年七月一日取消玉米及黃豆平準基金後，大宗貨物進口商也急需尋求避險之工具，以穩定大宗貨物的進口成本，於是期貨交易就更為國人所矚目。

民國七十八年三月行政院院長俞國華曾在立法院表示，政府將開放商品期貨交易，終於使期貨交易的立法漸露曙光。七十八年四月立法院委員沈士雄在立法院主持「期貨發

展公聽會」，會中期貨業者與財經官員進行溝通，並要求政府早日開放期貨合法化。同年十一月初，經濟部委託康德國際法律事務所研擬的「期貨交易管理辦法草案」已告初步完成。此一草案主要內容包括規範交易所、主管機構、保證金、經紀人罰則等條款，全案由財、經兩部進行討論後，交行政院核定。全部草案的條文約六十餘條。

康德在提出的研究報告中建議期貨經紀商的設立條件為：

- (1)須有較高的資本額及較高的保證金；
- (2)須為依公司成立之股份有限公司或經認許之外國公司之分公司；
- (3)須有足夠的專業人員；
- (4)須具有能力代客，且以客戶名義下單於經主管機構許可之外國期貨交易所之能力及設備。
- (5)外國公司來台設立分公司者，其本公司須為經主管機構認可的外國期貨交易所及清算所之會員。

在開放次序上則建議同時開放商品期貨和金融期貨交易。草案中亦對目前期貨公司與客戶之對賭事件——未將客戶下單送至外國交易所，有所規範。

第 2 節

業務員、經紀人之現況

在康德所訂之期貨交易管理草案中有一條關於業務員的限制，規定業務員必須經考試、取得執照才能替客戶下單，並規定期貨商備用合格的業務人員不得少於：

- (1)期貨經紀商十人
- (2)經紀介紹商五人
- (3)自營商三人

目前台灣的期貨公司經紀人(AE)流動性非常大，其原因有以下幾點：

- 期貨未合法化，客戶不易找。
- 被挖角、跳槽，同時由於股市之活絡，也使經紀人棄期貨業而就證券業。
- 薪資少。經紀人的薪資視公司而不同，高者每月兩萬元，低者無底薪，只靠客戶及自己的業績或佣金領薪。

爲了配合台灣期貨開放後的業務員考試，許多補習班和