

鄭貞浚 編著

期貨及股票投資技巧與實務

KILL

SKILL SKILL

全方位理財
系列叢書 12

期貨及股票投資 技巧與實務

—— 鄭貞浚編著 ——

期貨及股票投資技巧與實務

定價 **120** 元

出版者 / 台芝文化事業有限公司 (Tashiba Book Co.)

發行人 / 金惠光

編著者 / 鄭貞浚

責任編輯 / 江媛珍

排版 / 巫素婉

服務處 /

門市部——台北市中正區博愛路36號3樓
發行部——台北市九草地尾94巷16號(世界貿易中心)4樓
編輯部——台北市中山區新生北路2段38巷9號5樓
企劃部——台北市信義區青雲街9號

登記證 / 新聞局局版台業字第3815號

經濟部公司執照第00235942號

打字者 / 台芝文化事業有限公司打字部

訂書專線 / (02)6620866 · 6620865

電腦代號 / M812

F A X / (02)6620865 · 5810622

服務專線 / (02)6620866 · 3819302 · 3312810

聯絡信箱 / 台北郵政第59476信箱

郵撥帳號 / 11183367 台芝文化事業有限公司帳號 (郵撥另加一成郵費)

ISBN 957-9375-23-X

☞ 熱情推薦暢銷新書 ☜

◎ 最新出版經營管理學院系列叢書

系列編號	書號	圖 書 名 稱	作 者	定價
經營管理①	M881	商店經營致勝秘訣	彭文懷	200
經營管理②	M882	如何活用一天24小時	陳君豪	180
經營管理③	M883	創業致富法則	王 強	200
經營管理④	M884	郵票投資新趨勢	羅文華	200
經營管理⑤	M885	如何看懂財務報表	陳靜芬	200
經營管理⑥	M886	花錢的藝術	文 復	160
經營管理⑦	M887	搞噱頭賺大錢	孔 山	180
經營管理⑧	M888	中國人的縱橫謀略	王 迪	180
經營管理⑨	M889	作好企業形象	羅維軍	180
經營管理⑩	M810	腦筋急轉彎——創造思考的激發	張定源	180
經營管理⑪	M811	不動產買賣的知識	林鼎川	150

歡迎至貴地各大書局指名購買，若貴地書局實在無售，則請至當地郵局利用郵政帳號劃撥購買，謝謝。

郵政劃撥：05700371 號金惠光帳戶 (郵撥另加一成郵費)

目 錄

自 序

期 貨

1. 期貨投資——應有的認識	2
2. 期貨市場——投入應有的認識	6
3. 專家談期貨——要順勢而為	11
4. 期貨市場——投資之技巧	14
5. 「未平倉合約數」——預測期貨市場之走勢	20
6. 股票與期貨——市場之異同	26
7. 影響商品期貨——價格變動之因素	30

期貨商品簡介

• 黃金	42
• 白銀	47
• 銅	50

• T - BOND	53
• S & P 500	57
• 能 源	61
• 英鎊 £	64
• 日圓 ¥	66
• 法朗 S. F.	68
• 馬克 D. M.	70
• 黃 豆	72
• 玉 米	74
• 糖	77
• 咖 啡	80
• 猪 肺	83
• 日經指數	85

股 票

1. 健全股票市場——以促進經濟成長	96
2. 影響股價——價格變動的因素	102
3. 選擇股票——應有的認識	108
4. 投資股票——買進之時機	116
5. 投資股票——賣出之時機	120
6. 賣空交易——應注意事項	126
7. 多頭市場——的開始與結束之特徵	132



期貨

1 期貨投資

——應有的認識

期貨交易在某些人認為是一種賭博投機行為，其實不然，期貨交易是一種很嚴肅的事，它充滿了學問，從事期貨交易者，必須對它有相當的了解與研究，方能藉此交易而獲利。

期貨市場是初級市場(PRIMARY MARKET)，其價格是由公開競爭所決定，交易者所考慮的主要是商品本身的供給與需要，因此期貨是現在自由經濟體系之下的必要活動。

政府為疏導龐大的游資，將使期貨投資合法化，大眾將有另一投資管道，為使將來有興趣之投資大眾涉足期貨市場，初步之了解與認識是必要的。

茲將期貨投資所應注意之精華，簡述如下：

- 一、**保證金 (MARGIN)**：準備三倍之資金，做為一種商品之準備，減低你的交易量，期貨市場之特徵為資金雄厚的投資者所設計，如有興趣涉足期貨市場，至少應投資五十萬元以上較安全。如以五十萬投資為例，每次下單以兩合約為宜，若投資不足五十萬元，遇到大行情時，上下漲跌

近千點，以黃金為例，每點上下新台幣三百元，則近三十萬元之利潤與風險，故投資者要投資至少五十萬元，甚至百萬元以上，不僅安全，而且獲利機會大。

二、保證金之變化：若保證金提高，則期貨市場價格立刻下跌，反之上漲。例如數月前，白銀因秘魯之罷工，使全球供給量降低百分之二十，而引起銀價在當天暴漲五百餘點，為防止過份投機，而提高保證金，數日後，銀價大跌。又如咖啡大跌，為防止過份暴跌，而提高保證金，因提高保證金可減低拋空之賣壓，以防更跌。

三、庫存量之增減：存貨量如增加，期貨價格必然下跌，反之必然上漲。例如今年夏天，美國乾旱使玉米大漲，為防止養豬成本上漲（玉米是豬主要飼料），殺豬速度加快，使豬腩存貨大增，導致豬腩期貨大跌。而最近銅大漲，則是庫存量下降之故。

四、分批下單：即使有百萬元以上之保證金，第一次下單，以一合約（一口）為宜，然後觀察該商品之走趨，再決定應否在有利之條件下加碼，加碼時也不要加太多的合約，見機行事，以建立一個交易的金字塔，對投資者較為有利。

五、應證行情再下單：期貨市場的老手，在開盤半小時內，大多下輕易下單的，而應密切注意各外匯與商品期貨價格之走勢，對市場狀況應事先預測，並應證後才進場。

六、勿聽信內幕消息之散佈：從事期貨市場活動，依學理操作是正確的，但勿隨意聽信內幕消息之散佈，如果狀況與學理相符，就必須立刻下單，否則機會稍縱即逝。

例如FED提高利率，則美元上漲，黃金屬立刻下跌，作法是立刻拋空（SHORT SALE）各種貴金屬期貨，如黃金與白銀…白金等商品以獲利。其次如美國每月公佈貿易赤字當天，如果赤字較上月減少，則美元上漲，也可拋空貴金屬以獲利。

七、順勢而為：如為中長期上漲趨勢明顯，則應乘勝追擊，如此可獲厚利。如今年夏天，美國旱災，農產品勢將欠收而暴漲，如黃豆、玉米等。

八、投資機會：如果商品期貨價格暴漲或暴跌，應立刻查出原因之所在，以便立刻進行投資。例如數月前銀價大漲，是因為秘魯罷工，銀的供應量減少之故，而數週後又告大跌，則是因提高了保證金與罷工停止了。因此，必須隨時觀察期貨商品之潛在利潤，其潛在利潤大時，即可投資。

九、政策性：去年底美元之大跌，是政策性的措施，目的在減少美國之貿易赤字，使美元貶值，以期達到貿易之平衡。從事期貨市場之活動，對國際間主要貨幣之動態，不可不注意。

十、忘却過去之價格：期貨商品縱使在過去有再好的價格，亦不必迷戀，而應注意其未來之走勢之預估，惟有永遠追求未來之走勢，伺機下單，才会有有利可圖。

十一、長短期投資並重：除每天交易獲利外，如某商品之走勢，明顯為上漲或下跌時，應考慮擁有數合約為中長期之多頭或空頭投資，以獲取最大之利潤。同時儘量在最活躍之月份做交易，在相關的商品做交易，不要同時做數種商品之交易。

十二、多頭空頭並重：兩者交互運用，但虧損額度必須自我限制，期貨商品價格上漲得速度過快，則下跌亦快，反之亦然。

總之，期貨市場投資，每日全球超過二千億美元，是一門非常高深的學問，並且也是一件嚴肅的事，必須經過有系統之研究與分析，方能立於不敗之地，使你的投資獲取最合理之報酬。

2 期貨市場

— 投入應有的認識

期貨交易市場，每天交易總值超過二千億美元，是世界上最大之市場，其重要性遠超過股票市場。

我政府已在考慮使期貨交易合法化，然操作期貨交易，是一門相當高深的學問，必須掌握住一些前題與原則，方能在期貨交易操作中有所獲利。

茲將期貨交易應把握之前題與原則介紹於后：

前題

- 一、**當機立斷的膽識**：當判斷正確時，立刻加碼，乘勝追擊；當判斷錯誤時，不應有耐心，不能超過兩三天或週末，不要反轉你的地位，應該立刻脫身，不要想使一百八十度的轉變以減少損失。
- 二、**確定交易地位**：確定你可能冒的風險和接受風險的額度。
- 三、**衡量風險資本**：考慮可負擔的風險額度，決定可動支的風險之資本。

原則

- 一、選擇活躍月份或商品做交易，例如黃金期貨是最活躍之商品，黃豆每年三月、七月與十月最活躍，成交量亦大。
- 二、分散風險，例如在金屬、穀物、外匯、雜貨期貨各擇其一。
- 三、善用停損點，不要隨便放寬虧損的額度，利潤則可擴大。
- 四、行動準確，獲取利潤：獲利百分之五十，必須了結平倉，若在四十八小時內獲利超過你所想像中高倍利潤，便應立刻獲利了結，交易者必須注意小虧大贏，接受數次小虧損之準備，幾次相當成功的獲利，可足以抵銷小損失。
- 五、量力而為，不宜超額作單，市場走勢沒把握，最好平倉了結。
- 六、對沖註定失敗：看錯行情立刻趁早認虧，或者如再下跌三、五百點再加碼，以待反彈，必須作同一方向才能獲利，拋空亦然。
- 七、正確抓住加碼或拋空之時機，可使獲利增加，換言之，了解價位趨勢並留意走勢中的主要突破。
- 八、市場頂和底，由市場決定，谷底價與高峯價，無一定之標準。
- 九、形勢有利時，應利上加利了結，如上漲趨勢明顯

，應乘勝追擊，或積小成多法，上漲就賣，下跌就買，反覆多次獲利可觀，形勢不利時，積極求和法，捨小就大法或以逸待勞法，雙管齊下法。

十、投資以中長期為主，可供互利，成功交易者，應為獲利而獲利，必須有一個來結束獲利了結的原因；短期投機訓練經驗與智慧。

十一、勿聽信内幕消息之散佈，就立刻採取行動。

十二、深思後進市場，不輕易離開市場，亦即對市場之狀況，應事先預測應證後方進入牛皮市場應深入研究分析，避免盲目地進入。

十三、市場之價位與原先有差別時，應暫停行動，切勿臨時更改立場。

十四、多頭與空頭市場並重，交互運用，當行情上漲時買進，下跌時賣出，尋找好的勝算率。

十五、潛在利潤大於風險三倍時，可立刻投機，在出現三次頭底時進行交易，當成交量與價格一起上揚時，是買進時機。

十六、限制研究商品的數目，最好同時不要超過三種商品。

十七、第一次判斷正確時，才能增加原有之立場，而再增加之立場，在數額上不應超過原先之立場呈正三角形，每日開盤前半小時，不宜下單。

十八、沒有良好之交易計劃或者對價格之預測有疑問時，不應進行投機，依計劃行事，不要三心兩意，並堅定立場，主力的所在，跟隨主力為上策。

十九、沒抓著機會應放棄，例如買賣晚了，不可勉強進入市場，以免接最後一棒。

廿、在合約到期前應平倉，因提運月份期貨價格波動大，所需保證金亦高。

廿一、保證金應投資五十萬元；或百萬元以上，以策安全，並注意其變化，保證金要求多者，表示該商品波動大。例如黃金每口需六萬元新台幣，而 S&P500（註：STANPARD & POOR 美國著名財經雜誌）則需保證金十五萬元新台幣。

廿二、庫存量之增減，必須注意。

廿三、依學理去做，並順勢而為。

總之，期貨賺錢秘訣在於掌握循環趨勢，但是不要太注重週期性的走勢，忘却以前的價格，依學理去做，漲時乘勢勇敢追逐強勢，抓住平均線，突破時跟進，要以客觀的態度觀察行情，跑在最前面，量力而為，並要有心理上之準備，看錯行情時立刻執行停止損失。

照預定計劃去做，手氣順時，立刻加碼，如有失敗，則多學習並改進，成功交易者寧願在頭部與底部已完成時才進場，如果價格狂漲，應注意空頭市場之來臨，尋求良機，平時要認真蒐集各種商品的基本與技術分析，在最有利之時機勇敢的進場，當你的帳面利潤比預期的利潤大一倍時，就馬上平倉。

偶爾去渡假暫停交易，可幫助你對市場有種客觀的看法，拒聽別人的意見，不要跟隨大眾走，當你不能確定時，在一旁靜觀，在相關商品中作交易，不要同時作數種交易買賣，在突破開放範圍內交易，例如在前一天市價突破價做交易，或在每星期或每月的突破線上做交易。

永遠不要把你的全部地位放在一起，不要在輸的場合加碼，運用二分之一的方法去選擇買和賣點，並注意市場變動的大小，在擁擠區可能意味著支撐線與阻力線主要趨勢的極點，通常是關鍵反轉，注意頭肩的形成與M頭和W底，成交量也許是行情預測，若你能了解上述之要點，在期貨投資操作中，定可獲利匪淺。

3 專家談期貨

——要順勢而爲

投資期貨已有十八年歷史，曾任美國華爾街證券公司副總裁，現任上杰國際有限公司副總經理的鄭貞浚先生，在日前的一場講座會中，分析了投資期貨應認識的十餘項要點：

- 一、爲了安全起見，保證金（margin）金額至少要在五十萬元以上，不但風險小，獲利的機會也較大。
- 二、設風險點（stop loss），一般而言是設二十點，以黃金爲例，每點上下新臺幣三百元，因此投資黃金期貨的風險只有六千元（ $300 \times 20 = 600$ ），這是投資期貨最重要的觀念。
- 三、不要做抵衡（hedge），這樣會使投資人難以解套，要在行情愈跌時愈買，買個三、五次就可買到平均成本最低的價錢。
- 四、注意保證金的變化，當行情過度漲升時，爲使漲勢平穩，常有提高保證金之舉，一旦保證金上漲，則期貨市場價格立刻下跌，要立刻拋出商品。
- 五、留意庫存量的變化，當庫存量下跌時，會導致行

情暴漲，反之則行情下跌。

六、要按學理去做，如美國GNP（生產毛額）提高，影響美元上漲，此時可立刻拋空馬克、日幣等外匯期貨及貴金屬期貨。又如美國貿易赤字若有擴大趨勢，會影響美元下跌，此時可買進貴金屬期貨。再如當匯率提高、美元上漲，也要拋空貴金屬期貨。

七、要順勢而為，如果中長期有明顯上漲趨勢，則應乘勝追擊，如此將有厚利可圖。

八、開盤前半小時不要下單，下單時也要分批，以建立一個交易的金字塔。

九、注意政府政策，如去年年底美國為減少貿易赤字，使美元下跌，就是政策性的措施。

十、提運貨月份是價格波動最大的時候，保證金也會增加，防止投機意味過濃。

十一、要把握投資機會，當價格連續六、七次破新高價時，要立刻拋空，因此，投資人必須隨時察覺價格暴漲或暴跌的原因，以便掌握投資機會。

十二、短期及中、長期的投資均有好處，若商品上漲趨勢明顯，則應做中、長期投資。短期投資的好處在於注重行情、訓練反應、豐富經驗。

鄭先生指出期貨以三月為一期，具有時間性，且