22 社會實戰系列

期貨投資初學實務

● 如何運用能力負擔得起之閒錢屹立於期貨市場

作者◎李昌軍

永大財務企管顧問公司策劃

◎漢宇出版有限公司◎

期貨投資初學實務

作者◎李昌軍

國立中央圖書館出版品預行編目資料

期貨投資初學實務／李昌軍作，-- 初版，-- 臺北市：漢宇，民 82
面；　公分，--（社會實戰；22）
ISBN 957-700-051-7（平裝）

1. 期貨交易　2. 投資

563.5　　81006432

期貨投資初學實務

作　　者／李昌軍
出 版 者／漢宇出版有限公司
發 行 人／胡明威
策　　劃／永大財務企管顧問公司
財務管理／黃偉容
美術編輯／薛至宜・洪嘉青
封面設計／薛至宜
校　　稿／胡之靖・陳美月
門 市 部／台北市羅斯福路一段 1-2 號

業 務 部／彭文富
地　　址／台北縣新店市寶元路一段 80 巷 19 號
電　　話／（02）341-5360
登 記 證／行政院新聞局局版台業第 5329 號
劃撥帳號／ 1564920-3
戶　　名／彭文富

法律顧問／吳茂雄律師
電腦排版／創建電腦排版印刷股份有限公司
印　　刷／永泰印刷有限公司
出版日期／ 82 年 2 月出版

ISBN　957-700-051-7
定價　200 元

出版者序

處於二十世紀工商社會急劇變化的時代，各行各業的競爭是可以想像的，而在「物競天擇，適者生存」的情況下，唯有强化自身的專業知識，才能在社會上和別人一較長短。本系列叢書的構思，乃在提供讀者各種不同的知識領域，以實務爲主導，以經驗爲內容，舉含投資、理財、經濟、商業、傳記等等，由於範圍含蓋較廣，故取名爲社會實戰系列，希望藉由國內專家學者的經驗及大小成功失敗的例證，使讀者不致於浪費太多的時間去嘗試失敗的過程，以爭取更豐碩的成果，並在商場上追求更大的利潤，因此本叢書將是你致勝的最具威力武器之一

從事出版業已有七個年頭，一向默默耕耘，希望出版一些眞正對國內讀者有益的好書，目前台灣本土的作家，有關於財經類的，實在少之又少，往往花上一年半載完成的著作版稅，不及他幾場的大型演講費用，因此，爲何國內的經營、管理、投資理財專書，其內容均常譯自歐美或日本，往往與本國的讀者有很

大的差距，原因就在於此！

由於看到了這種怪現象，激起了我產生本土化財經作者的培養理念，這一套書的內容絕大部份由國內作者精心蒐集各類資料撰寫而成，雖然有少數著作譯自國外，但我們亦求其內容的本土化，使讀者易於明白、融會貫通。

另外要感謝本系列叢書的參與者，沒有他們的支持與建議，就不會有這一套書的誕生。

吳茂雄律師　現任國大代表、律師公會理事、文化大學教授

文　聞律師　現任文聞國際商標及法律事務所負責人、明治工專教授

吳水丕教授　現任明治工專公管科主任、博士學位、著作數十餘種

周　明主任　儒林升大學補習班負責人、僑大連鎖圖書公司負責人

林韋廷先生　聯明黎明書報社負責人、專業之圖書批發進出口

陳龍安教授　師範學院創意思考中心主任、國內各大學及企業之專業講師，著作三十餘種。

此外，嘉利國際財務企管顧問公司董事長鄭楠

机、普全電腦股份有限公司董事長鄭楠盛、國際宏達雷射科技股份有限公司董事長陳正道先生、興國建設集團鄭南興先生、中國湘普電腦公司李昌軍先生的全力支持與協助，亦在此致謝。

本套書的第一版叢書雖經三校，但仍有部份錯字，在此致歉，今後將朝向零缺點而努力，並於再版時全面改進增補新資料，若是讀者發現錯別字而來函告知，當電話感謝並贈送一份精美贈品，亦希望支持本公司出版品的廣大讀者，繼續支持與使用。謝謝！

胡明威

作者序

「儲蓄」是大部份薪資階級或中產階級的人所習慣的財務管理方式，直到前幾年股票狂飆，人們才注意到其它的投資管道。

在這變化萬千的時代，人們在投資理財的過程中，必須學習判斷、選擇，進而面對風險，將「閒錢」做到廣泛的運用，才能獲得較高的利益。

期貨操作近年來在台灣有漸趨繁榮的趨勢，特別是在政府准許開放後，相信必會吸引更多人的注意，您或許會發現又多了一條新的投資管道呢？

目 錄

3 出版者序

7 作者序

第一章 認識期貨

15 壹、期貨的功能

18 貳、期貨交易所的萌芽

20 叁、投機與賭博的不同

21 肆、期貨交易特性與股票的不同

22 伍、期貨交易的程序

25 陸、買賣的過程與原理

37 柒、期貨贏家有多少

42 捌、商品價格波動主因

44 玖、期貨公司的交易細則

46 拾、商品期貨交易的優點

50 拾壹、世界主要商品交易所

第二章 簡單的技術分析法則

53 壹、商品技術分析簡介

63 貳、買賣戰術之運用
68 叁、其他技術性分析指標

第三章 期貨買賣應注意之事項

73 壹、如何利用期貨資訊
77 貳、如何在當天交易獲取高利
82 叁、投資期貨五大秘訣
83 肆、合約期滿前應先平倉
84 伍、如何選擇期貨公司和經紀人
87 陸、期貨買賣應注意那些事項？
95 柒、交易所中奇妙的「基差交易」
102 捌、何謂「賺取差價」買賣
105 玖、誰來負擔價格變動之風險呢？

第四章 知己知彼，穩操勝算

109 壹、日本篇
116 貳、美國篇

第五章 初學者應該明瞭那些事項

125 壹、要明白委託書的內容
127 貳、市場用語詳細閱讀

131 叁、數量與實際下單方法
133 肆、買賣保證金與保證金
136 伍、買賣交易的盈虧與追加保證金
142 陸、以圖表示買賣下單的流程

第六章 重要名詞解釋

第七章 股票指數期貨簡介

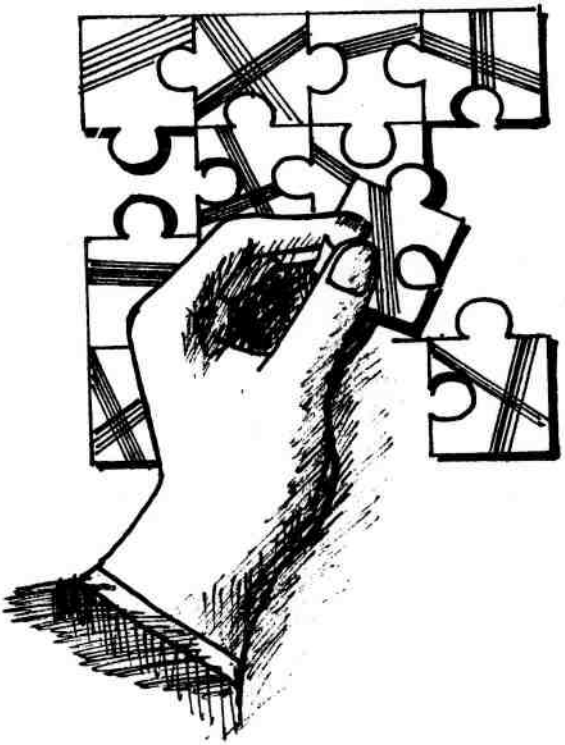
165 壹、股票指數期貨簡介
178 貳、SIMEX 新加坡國際金融交易所簡介
196 叁、SIMEX 日經指數交易規則

附錄

205 附錄(一) 「期貨經紀商設置標準」草案
224 附錄(二) 外國的期貨開放清單

第1章

認識期貨



期貨的操作近來在台灣有漸趨繁榮的趨勢，因為對自由主義經濟社會來說，這是一個不可或缺，有價值的東西之故。

壹、期貨的功能

期貨的產生，是爲了規避風險之故。筆者以黃豆爲例，向讀者說明何謂期貨。

有關黃豆的商品知識以及供需狀況，有時就連黃豆專業商之間的看法也有相當的出入。因此會發生當需要黃豆時，一窩蜂搶購，當不需要時則誰也不願去碰它的情形，而造成行情之暴漲、暴跌。

當很多人從事黃豆買賣時，一如每人的臉孔不同一樣，對黃豆行情看法之不同也反映在價格上，而使價格產生波動。

期貨交易所乃是決定價格的場所，它能達到保險的功能。比如說，製油工廠向美國購了一批黃豆，但貨尚未到手頭，黃豆行情已開始下跌，製油工廠就可透過期貨公司將所購數量的黃豆在穀物交易所賣出去。

等貨物到達時，若行情大暴跌，現貨有損，若買回在交易所所約定之賣出，也即與交易所做對沖交易，跌價部份就成了獲利，而不用交黃豆現貨給交易所。製油工廠乃能免受損失。因此交易所也如上述一樣，具有完成保險的功能，即對沖功能。

再舉一例來說，某農人其農作預定在十一月收成，他無法預測屆時農作價格是否優厚，而八月的價格正趨高點，於是他在期貨市場以時價預先出售，而約定在十一月交割，當十一月收成時，正逢農作豐收而價格暴跌，雖然他的農作出售賠錢，但是他在市場買進期貨合約來回補完成交割，一賺一賠間，達到對沖避險的功能，而能維持獲利的固定成本，這是期貨交易的主要功能。

因此，期貨操作本質乃是一種高度財務槓桿原理，就是以較小的資金（保證金）掌握巨額的投資，其交易過程是經過一紙契約進行，本身却見不到商品