

前 言

期貨基本操作實務

曾國龍 編著

本書包括：緒論、押匯戰法、開盤操作法、兩邊操作法、新舊月操作法、成交量與未平倉……等十大單元。為了方便讀者閱讀起見，全書以「對視頁」的方式編寫，每個例子並在上（下）端提示出核心標題，其中文字淺顯易懂脈絡分明，配合第十章「十大日本商品簡介」，本書適合作為一般入門者的讀本和行情研判參考。書末並附加九大附錄，包括：十大商品九平月線圖、紅豆庫存記錄、耕作面積、路透社電文字彙篇……等，都是研究日盤不可或缺的資料，相信這些對於研判未來行情將大有裨益。

本書期間，承蒙財金國際公司沈素輝副總經理賜教甚多；另外同業好友陳德鴻、梁河宇先生更賜予無數寶貴意見，在此謹一併致深謝之。付梓倉促，難免有疏漏之處，尚祈海內外賢達人士多予指正。

台北：台北國際商學出版社 印行

香港：港青出版社 印行

曾國龍 謹識

中華民國七十九年三月十五日

前 言

去年初夏，「期貨基礎技術分析」甫推出不到四個月立刻銷售一空，面對讀者的佳評如潮，敝人感到無限欣慰。在國際商學出版公司王總經理的鼓勵之下立刻揮筆疾書，將十年來的研究心得和一些珍貴資料、圖片等全部呈現給各位，於今年新春期間順利推出第四本力作——期貨基本操作實務，希望本書也能和以往一樣，獲得廣大期貨同仁的喜愛和支持，則幸甚矣。

本書包括：緒論、酒田戰法、開盤操作法、兩建操作法、新甫月操作法、成交量與未平倉……等十大單元。為了方便讀者閱讀起見，全書以「對視頁」的方式編寫，每個例子並在上（下）端提示出核心標題，其中文字淺顯易懂脈絡分明，配合第十章「十大日本商品簡介」，本書適合作為一般入門者的講義和行情研判參考。書末並附加九大附錄，包括：十大商品九年月線圖、紅豆庫存記錄、耕作面積、路透社電文字彙篇…等，都是研究日盤不可或缺的資料，相信這些對於研判未來行情將大有裨益。

著書期間，承蒙綜企國際公司沈素輝副總經理賜教甚多，另外同業好友陳能通、閔河宇先生並賜予無數寶貴意見，在此謹一併致深謝之。付梓倉促，錯漏之處恐在所難免，還望海內外賢達人士多予匡正為禱。

曾國龍 謹識

中華民國七十九年三月十五日

目次

第一章 諸論

第一節 引言	2
第二節 波動的基本型態	4
第三節 日程觀	7
第四節 日本期貨市場十大戒律	12
第五節 大戶動態	14
第六節 期貨心理淺談	17
第七節 期貨資金運用	19

第二章 酒田戰法

■ 酒田戰法簡介	24
戰法1~4	26
戰法5~7	27
戰法8~10	28
戰法11~14	29
戰法15~18	30
戰法19~21	31
戰法22~23	32
戰法24~25	33

例 6 增收保證金的驗證法(下降型態)	98
---------------------------	----

戰法26~27	34
戰法28~30	35
戰法31~33	36
戰法34~35	37
戰法36~38	38
戰法39~40	39
戰法41~44	40
戰法45~47	41
戰法48~50	42
戰法51~53	43
戰法54~55	44
戰法56~57	45
戰法58~59	46
戰法60~62	47
戰法63~64	48
戰法65~66	49
戰法67	50
戰法68	51
戰法69~70	52
戰法71~78	53

第三章 開盤操作法

例 1. 開高可買的狀況之1	56
例 2. 開高可買的狀況之2	56

例 3. 開高可買的狀況之3	58
例 4. 開高可買的狀況之4	58
例 5. 開高不可買的狀況之1	60
例 6. 開高不可買的狀況之2	60
例 7. 開高不可買的狀況之3	62
例 8. 開高不可買的狀況之4	62
例 9. 開低可賣的狀況之1	64
例10. 開低可賣的狀況之2	64
例11. 開低可賣的狀況之3	66
例12. 開低可賣的狀況之4	66
例13. 開低不可賣的狀況之1	68
例14. 開低不可賣的狀況之2	68
例15. 開低不可賣的狀況之3	70
例16. 開低不可賣的狀況之4	70
■ k線買單進場點(圖解)	73
■ k線賣單進場點(圖解)	79

第四章 兩建操作法

例 1. 上昇末期型の兩建	88
例 2. 下降末期型の兩建	90
例 3. 牛皮盤檔的兩建	92
例 4. 加碼戰略法	94
例 5. 難平戰略法	96
例 6. 增收保證金的臆測法(下降型態)	98

例 7. 增收保證金的臆測法（上昇型態）	100
例 8. 兩建實例之1	102
例 9. 兩建實例之2	104
例10. 兩建實例之3	106
例11. 兩建實例之4	108
例12. 兩建實例之5	110

第五章 新甫月操作法

例 1. 天井圈新甫月的操作之1	114
例 2. 天井圈新甫月的操作之2	116
例 3. 天井圈新甫月的操作之3	118
例 4. 底價圈新甫月的操作之1	120
例 5. 底價圈新甫月的操作之2	122
例 6. 底價圈新甫月的操作之3	124
■ 由納會和新甫發會預測未來走勢	126

第六章 價差操作法

第一節、何謂價差	130
第二節、價差的基本型態	132
第三節、價差操作實務	137
例 1. 順價操作法之1	138
例 2. 順價操作法之2	140
例 3. 順價操作法之3	142

例 4. 逆價操作法之1	310
例 5. 逆價操作法之2	146
例 6. 逆價操作法之3	148
■ 順逆、價不利於進場的情況	150

第七章 成交量與未平倉

第一節 成交量的行情觀	152
第二節 未平倉與行情觀的互動關係	154
第三節 未平倉買賣結構分析	156
例 1. 轉為賣勢的OI結構1	157
例 2. 轉為賣勢的OI結構2	158
例 3. 轉為買勢的OI結構1	159
例 4. 轉為買勢的OI結構2	160
第四節 各種走勢的未平倉結構分析	163
例 1. 上昇波動的OI結構	164
例 2. 下降波動的OI結構	166
例 3. 一號天井的OI結構	168
例 4. 二號天井的OI結構	170
例 5. 高原天井的OI結構	172
例 6. V字底的OI結構	174
例 7. W字底的OI結構	176
例 8. 鍋底型的OI結構	178

第八章 平倉操作法

例 1. 買單平倉之1	182
例 2. 買單平倉之2	182
例 3. 買單平倉之3	184
例 4. 買單平倉之4	184
例 5. 買單平倉之5	186
例 6. 買單平倉之6	186
例 7. 賣單平倉之1	188
例 8. 賣單平倉之2	188
例 9. 賣單平倉之3	190
例10. 賣單平倉之4	190
例11. 賣單平倉之5	192
例12. 賣單平倉之6	192
例13. 日程分析之1	194
例14. 日程分析之2	194
例15. 日程分析之3	196
例16. 日程分析之4	196

第九章 商品操作實例

例 1. K線實例之1	200
例 2. K線實例之2	202
例 3. K線實例之3	204
例 4. K線實例之4	206
例 5. K線實例之5	208

例 6. K線實例之6	210
例 7. K線實例之7	212
例 8. K線實例之8	214
例 9. K線實例之9	216
例10. 差價實例之1	218
例11. 差價實例之2	220
例12. 差價實例之3	222
例13. 差價實例之4	224
例14. 未平倉實例之1	226
例15. 未平倉實例之2	228
例16. 納會實例之1	230
例17. 納會實例之2	232
例18. 買賣家實例之1	234
例19. 日程分析之1	236
例20. 日程分析之2	238
例21. 日程分析之3	240
例22. 日程分析之4	242
例23. 日程分析之5	244

第十章 日本商品系列介紹

1. 紅豆	248
2. 橡膠	254
3. 大豆	259
4. 黃金	264

5. 白銀	270
6. 白金	274
7. 棉紗	279
8. 粗糖	283
9. 乾繭	288
10. 生絲	293

【附錄篇】

1. 日本期貨商品電文字彙篇	300
2. 日本商品進口成本計算法	312
3. 北海道帶廣產區九年內天候變化圖	316
4. 紅豆歷年耕作面積與產量比較表	317
5. 紅豆近年內庫存記錄表	319
6. 國際橡膠組織 (INRO) 上下限價格操作圖解	320
7. 乾繭加工費計算法	322
8. RSI計算實例	324
9. 日本十大商品九年月線圖	326

第九章 商品操作實例

聯合匯系品商本日 章十第

例 1. 豆大	200
例 2. 豆大	202
例 3. 豆大	204
例 4. 豆大	206
例 5. 豆大	208
例 6. 金黃	210

第一章

諸 論

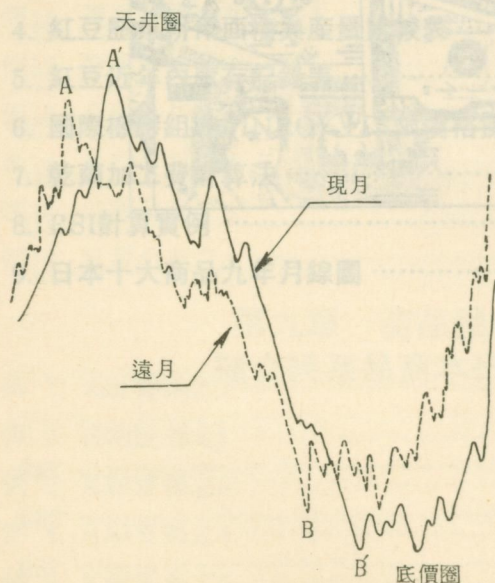


12.28

圖四

第一節 引言

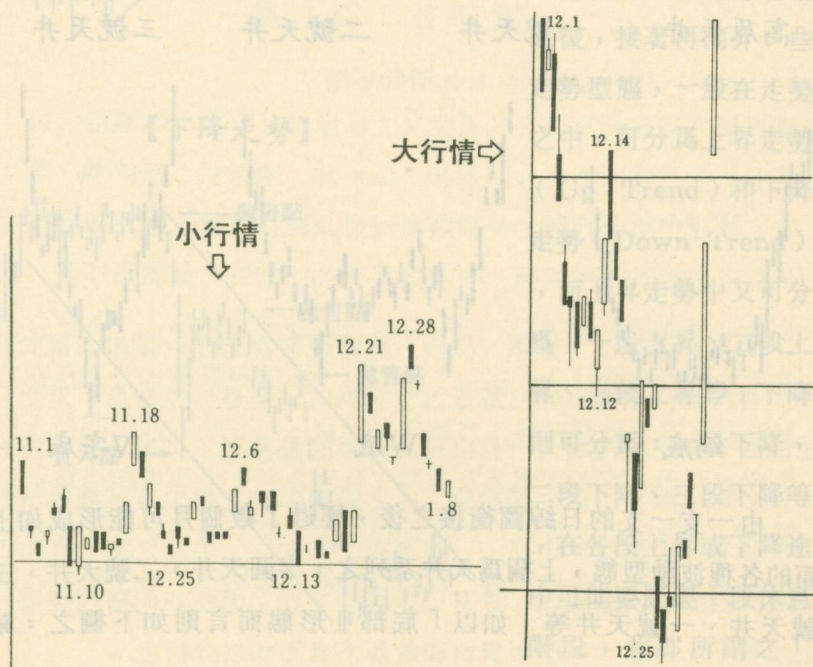
衆所週知，影響期貨商品變動的因素為「價格」，而操縱價格上下起落的原因大致上可歸納為十點，即：(1)市場供需、(2)國內外經濟動向、(3)K線觀、(4)未平倉結構、(5)成交量、(6)價差關係、(7)日程觀、(8)市場人氣、(9)大戶動態、(10)價位觀等。其中影響價格最為深遠的還是市場供需，如日本紅豆期貨每遇產地發生天候不良時，價格立刻前躍上漲，而大豆的情況亦同，一九八八年六月間美國發生歷史性大乾旱，此立刻帶動全世界穀物價格之上漲，當時在臺灣本地似乎也感觸到「沙拉油」即將上漲的氣息。相反地，如果是市場供過於求的狀況價格便一蹶不振，如期貨場中之接連發生「跌停板」的現象。



日本期貨商品之中，很多是屬於國際商品系列的，如美豆、粗糖、橡膠、棉紗……等，生絲和乾繭雖然偏向於「地域性」，但亦得注意原產地中國大陸和北韓、巴拉圭方面的動況。國際商品每遇大漲大跌，立刻觸動翌日日本市場的行情變化，這是顯而亦見的。

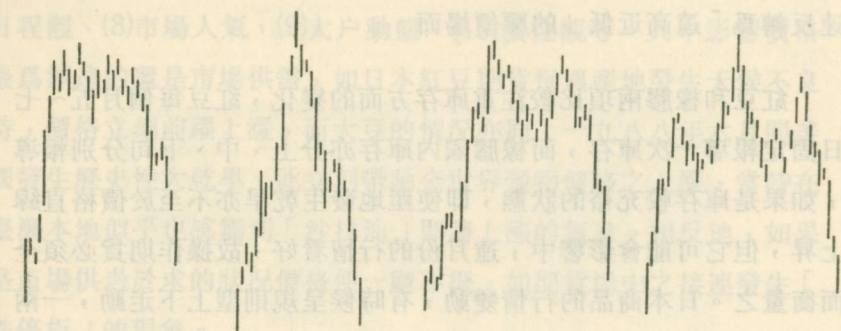
日本期貨價格包括六個月，它從新甫價格上市至納會為止價格不斷會發生變化，如左圖中之說明，當價格處於天井圈的時候，現月價格一般都高於遠月價格，然而從天井徐徐下落之時，現、遠月的價格即開始發生變化，至接近底部位置時現月跌幅加速，於是迅速反轉為「遠高近低」的順價場面。

紅豆和橡膠兩項比較注重庫存方面的變化，紅豆每個月五～七日固定報導一次庫存，而橡膠國內庫存亦分上、中、下旬分別報導，如果是庫存較充裕的狀態，即使產地發生乾旱亦不至於價格直線上昇，但它可能會影響中、遠月份的行情看好，故操作期貨必須全面衡量之。日本商品的行情變動，有時候呈規則型上下走動，一兩



個月下來價格無大變化，但有時因供給發生失調或一時出現大利多消息，於是市場價格猛烈上昇，此即所謂大小行情之別。

第二節 波動的基本型態



高原天井

一號天井

二號天井

三號天井



鍋底

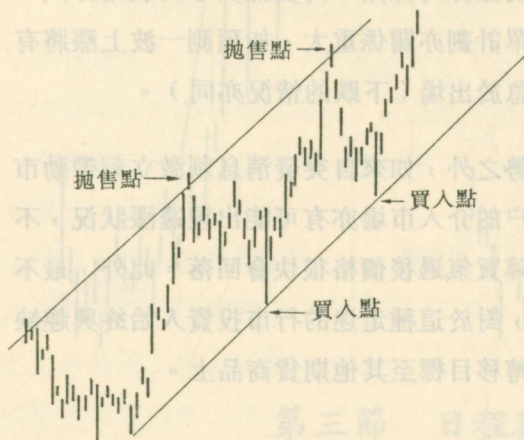
W底

V字底

由一支一支的日線圖銜接之後，經過了數個月可能形成如上面的各種波動型態，上欄為天井系列之：半圓天井、二號天井、三號天井、一號天井等，如以「底部」形態而言則如下欄之：鍋

底、W底、V字底等。在各種天井形成之後未來行市將下跌，反之

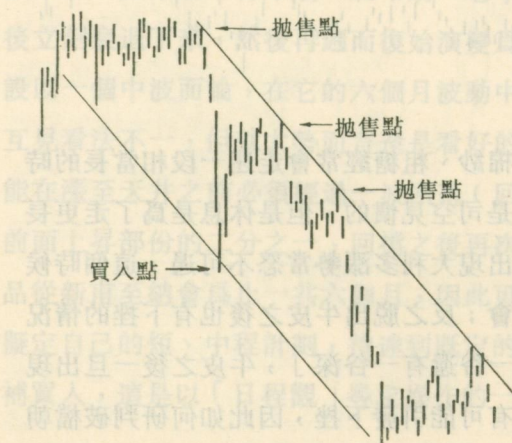
【上昇走勢】



在底部形成之後，未來行情將大幅上昇。天井為東洋人的稱謂法，如以西洋名稱則換呼為「頂」，如三號天井即一般所稱之頭肩頂(Head and Shoulders Top)

，雖然名稱各異但最後還是殊途同歸的。介紹過各種天井和底部名稱之後，接著再簡介一些走勢型態，一般在走勢之中，可分為上昇走勢(Up Trend)和下降走勢(Down Trend)

【下降走勢】



，而上昇走勢中又可分為：一段上昇、二段上昇、三段上昇等，下降則可分為：一段下降、二段下降、三段下降等，在各段上昇或下降途中可能要歷經一段休息階段，此即所謂之「

牛皮」，通常在上昇或下降波動中，如能抓住其軌道上下限，如此一來便可「逢高拋售·逢低買進」。而牛皮期間的波動，如呈上下規則性跳動亦有一些價幅的話亦可採用「高賣低買」的戰略方式。此外，和自己所採取的作單計劃亦關係重大，如預測一波上漲將有一段行情的話，自可不必急於出場（下跌的情況亦同）。

除上述的一些基本走勢之外，如來自突發消息刺激立刻帶動市場價格之急遽上昇，或大戶的介入市場亦有可能出現遽漲狀況，不過這種人爲的因素，在一陣買氣過後價格很快會回落。此外，最不爲人所樂道的是長期牛皮，對於這種走迷的行市投資人始終興趣缺缺，因此他們可能會自動轉移目標至其他期貨商品上。

（長期低迷型）



日本商品之中，橡膠、棉紗、粗糖經常會走迷一段相當長的时刻，有時候持續兩三個月都是司空見慣的，但是休息是爲了走更長遠的路，牛皮時間越久一旦出現大利多漲勢常怒不可遏，這個時候正是多頭一展身手的大好機會；反之脫出牛皮之後也有下挫的情況，所謂「一山還有一山高，一谷還有一谷深」，牛皮之後一旦出現預測大豐收或供給過剩，皆有可能引發下挫，因此如何研判破檔朝上或朝下，得靠一些歷年資料和最新消息面加以分析之。