

前言

期貨行情研判實務

(商品交易90實例)

龍振國 編譯

「投機」和「期貨」可謂一種「投機」事業，實屬高風險的投資，具有高度不確定性和冒險性。期貨投資風險極高，可在一夜之間致富，因此事前的心理準備，和理想之實現，都是不可或缺的。

本書以「實務」為主，分五大單元九大鉅篇。所舉之例子，皆採用最近二、三年之日本商品走勢為背景，配合最清楚的圖片，和最簡便的說明；舉凡各種理論、順逆價差、未平倉合約、移動平均線、日程分析、和通縮率等皆一網打盡，可謂條條清晰，實為研究日本盤不可缺讀的一本寶書。書中每一個「標題」尤應熟記，再從過去的線路圖片，去發現其特徵及共同點，如此對日後之下單，當大有裨益。

敝人從事商界多年，藉着年餘之期貨翻譯經驗，本書亦忱之心願以此書，願和各位喜好期貨的人士互切互進。書中有一小部份名稱因關稅用，如有不逮之處；當祈各位先進不吝指教。著書期間承蒙全豐有限公司經理鄭文軒先生校對上之義務幫忙，在此謹一表謝忱！何種意見，願有疏漏之處尚祈見諒。

最後祝各位：

期貨戰場奔馳順利！

龍振國 謹識

前言

「工欲善其事，必先利其器」，日本期貨在台灣風行已久，然至目前為止，尚無一本書籍真正談及日本期貨；因此期貨界人士，只好改研讀其他股票類參考書籍，雖為可行，但似嫌張冠李戴；因為「期貨」和「股票」畢有其不同之處，如研究不徹底的話，往往一進場，即馬前失蹄。

「股票」和「期貨」都是一種投資事業，也可謂一種「投機」事業，股票為單軌制、期貨為雙軌制，後者尤富彈性和冒險性。期貨投資如運用得宜，可在一夜之間致富，因此事前的心理準備，和理想之工具書，都是不可或缺的。

本書以「實務」為主，分五大單元九大鉅篇，所舉之例子，皆採用近二、三年之日本商品走勢為背景，配合最清楚的圖片，和最簡扼的說明；舉凡K線理論、順逆價差、未平倉合約、移動平均線、日程分析、和乖離率等皆一網打盡，可謂琳瑯滿目，實為研究日本盤不可或缺的一本專書。書中每一個「標題」尤應熟記，再從過去的線路圖片，去發現其特徵及共同點，如此對日後之下單，當大有裨益。

敝人從事商界多年，藉着年餘之期貨翻譯經驗，本着赤忱之心譯成此書，願和各位喜好期貨的人士互切互磋。書中有一小部份名稱因屬初用，如有不逮之處；當祈各位先進不吝指教。著書期間承蒙全登有限公司經理鍾毅先生給予襄助甚多，又好友金希源在校對上之義務幫忙，在此謹一併致謝！付梓匆促，如有疏漏之處尚祈見諒。

最後祝各位：

期貨戰場奔馳順利！

龍振國 謹識

目 錄

第一單元 K線理論30例

1. 異常開高時，看收盤之後準備行動。..... 3
2. 異常開低時，看收盤之後準備行動。..... 5
3. 牛皮圈出現，如陽線多可以賣出，陰線可以買入。..... 7
4. 開盤新低價時，如收高價可以買入。..... 9
5. 開盤新高價時，如收低價可以賣出。..... 11
6. 脫出牛皮時，連續陽線可以買入。..... 13
7. 脫出牛皮時，連續陰線可以賣出。..... 15
8. 牛皮圈內、出現五次以上之開、收盤同點時，積極準備採取行動
。..... 17
9. 新三值轉機已折回三支，但仍無法轉陰時，可積極買進。..... 19
10. 新三值轉機已折回三支，但仍無法轉陽時，可積極拋售。..... 21
11. 新三值轉機遽縮時，為轉機現象，將會有大變動。..... 23
12. 新三值轉機兩三支回檔時，行市將形成強力轉換。..... 25
13. 從底價上昇的週線，如連續出現四支以上之陽線，這時將出現
「大行市」，可積極買入。..... 27
14. 由天井而下之週線，如連續出現四支以上之陰線，亦將有「大
行市」出現，宜積極賣出。..... 29
15. 强有力之大陽線暗示上昇，可積極買入。..... 31
16. 强有力之大陰線暗示下降，可積極賣出。..... 33

17.有氣無力的大陽線，在人氣倒退時候出現。此時可積極出售，或尋回昇高價出售。.....	35
18.有氣無力之大陰線，亦在人氣倒退時出現，可尋突破下檔買進。.....	37
19.在一段上昇的行市，經過了一個月以上時間，如無法繼續上昇，可持回昇高價出售。.....	39
20.在一段低價之後，如過了兩個月以上時間，仍無法再繼續更新低價時，可積極買入。.....	41
21.從底價翻揚的行市，如欲買進，可狙擊陰線。.....	43
22.天井確認之後，如欲行拋售，可狙擊陽線。.....	45
23.底部有長下引線時，爲止跌暗示，突破下檔可以買進。.....	47
24.天井上方有長上引線時，爲上漲暗示，可等待一段下跌拋售。.....	49
25.連續上昇的行市中，出現長下引線，爲絕佳買進時機。.....	51
26.連續下跌的行市中，出現長上引線，可以積極賣出。.....	53
27.急速上昇的走勢，不會補跳空。經過了三個月以上時間，如遇「跳空」才會回補。.....	55
28.從新高價之跌幅大小，可預測走勢強度多寡。.....	57
29.從新低價之回檔幅度，可預測走勢強度多寡。.....	59
30.中期走勢以下的行市，週線如遇跳空必會回補。.....	61

第二單元 順逆價差分析25例

1 一段上昇之後跌落，再度上昇時，遠月破前面高價，而近月未破，是一種「轉變」暗示。.....	65
2 納會價格奇低時，價格反彈後下跌，可在次月份拋售。.....	67

3. 納會異常高價時，一至三個月後，常再度出現高價，可狙擊近二、三月份買入。..... 69
4. 天狗型價差時，高價月份繞向現月時，可持拋售方針。..... 71
5. 鍋底型價差時，低價月份價差修正之後，可持多頭買進。..... 73
6. 順價差連續三次發會，後為逆差發會、接其低價落底常見，可持多頭買進。..... 75
7. 逆價差發會兩次，之後轉為順價。一、兩月之後常會落底，可持多頭買進。..... 77
8. 順價差發會，由同價轉為逆價差時，為行市轉變，可持空頭拋售。..... 79
9. 逆價差發會，由同價轉為順價時，為行市轉變，可積極多頭買入。..... 81
10. 新甫發會含漲勢時，待一週過後再採取行動。..... 83
11. 新甫發會含下跌契機時，可付諸行動乘勢拋售。..... 85
12. 遠月價格大漲，乃至漲停板，此時多會落底，買單應獲利了結。..... 87
13. 遠月大幅下跌，乃至跌停板，再度回昇可能性大，宜空頭獲利了結。..... 89
14. 近月大幅上漲，乃至漲停板時多含轉機，應轉變為賣勢。..... 91
15. 近月大幅下跌遇跌停板時，市場多含轉機，中途改行買進。... 93
16. 增收保證金，過三十日之後其走勢仍無轉變，此為中段牛皮，市場再度躍昇可能性大。可朝近二～四月狙擊。..... 95
17. 逆價差抵達天井時，由同價差轉為順價差時，可朝近三～四月狙擊拋售。..... 97
18. 形成順價差，以近月為中心追隨低價時，到確認落底為止，可

在近二、三月份，持回昇高價拋售。.....	99
19.順價之後，經過一個月以上之低價水準，近月大跌而遠月小跌時，落底可能性大。.....	101
20.下降過程中之逆價差行市，在轉為順價前，可持下落買進方針。.....	103
21.上升過程為順價趨勢，由同價差轉為逆價時，可持下落買進方針。.....	105
22.現月價格異常低價時，可朝近二、三月拋售。.....	107
23.現月價格異常高價時，可朝近三、四月買進。.....	109
24.新甫發會後，一個月以上價格上昇，之後跌至發會價格，此小行市含波動大，可空頭獲利了結。.....	111
25.新甫發會後，持續三個月以上之上昇，在下降時如回至發會值時，常有大行市出現，可積極準備行動。.....	113

第三單元 OI(未平倉合約)15例

1.未平倉合約減少，然後呈橫走時，在底價回昇時切勿拋售，應積極買進。.....	117
2.隨着價格之暴漲，OI 急速增加，如支持一個月以上切勿拋售，應突破下檔買進。.....	119
3.隨着價格之遽漲 OI 急增，兩週之後價格下跌時切勿買進，應持高價拋售方針。.....	121
4.成交量急增而 OI 減少，行情轉變可能大，應即刻獲利了結。.....	123
5.成交量創新記錄時，市場多含轉機，應立刻獲利了結。.....	125
6.人氣迷散呈牛皮時，上昇時交易熱落，下降時交易冷淡，此時	

可視為上漲，行下落買進。.....	127
7. 人氣迷散呈牛皮時，下落時成交量增加，回昇時成交量減少，此可視為下跌，可尋高價拋售。.....	129
8. 買家多，價格上昇為確定天井時，除非買賣家數比例獲得改善，否則一貫採用落價買進。.....	131
9. 賣家多，價格下跌且確定將落底，除非買賣家數比例獲得改善，否則一貫採用回昇高價出售。.....	133
10. 與前數日相比，價格大幅低落，雖一日之間動幅小，但成交量大增時，市場將有大轉機。.....	135
11. 與前數日相比，價格大幅上漲，雖一日之間動幅小，但成交量大增時，市場將有大轉機。.....	137
12. 在回昇高價出售之走勢，除非買單獲得調整增加，否則切勿憑一時喜好買入。.....	139
13. 在價格下落買進之走勢，除非賣單回昇多於買單，否則切勿憑一時喜好賣出。.....	141
14. 在大幅拋售的情況下買單急增，在回昇高價的行市，切勿購買。.....	143
15. 在大幅買進的情況下賣單急增，雖價格到達低價時，切勿出售。.....	145

第四單元 日程分析10例

1. 持續五個月以上之上漲行情，回補之後價格遽落，之後急反彈，可積極拋售。.....	149
2. 持續五個月以上之下落行情，回補之後價格反彈，之後又下跌為買入時機。.....	151

3. 三個月以上的低迷市，反轉之時，當時的遠月繞向近月可買進
。.....153
4. 三個月以上的高價牛皮，天井確認後價格下跌，當時的遠月繞
向近月，可以售出。.....155
5. 與上昇和下降走勢無關，以時間預測其天井或底部，應特別注
意週期循環，一遇看好即獲利了結。.....157
6. 直線上昇的大行情，人氣預測其波動面，上旬至中旬之低價，
可尋低點買入。.....159
7. 大下跌走勢，從天井圈下跌後，隨即出現波動狀態，中旬至下
旬的回昇，可尋高點拋售。.....161
8. 從低價上昇維持三個月以上，中間有一段下跌，其跌幅為上昇
幅度之 $\frac{1}{2}$ 至 $\frac{1}{3}$ （跌期一個月），可預測其前後將維持六個月以
上之上昇走勢。.....163
9. 月線出現連續 10 支以上同一色時，大勢看應立刻改變，重點
有所行動。.....165
10. 數年一度的高、低價，轉機變化可能大，可乘勢獲利了結。... 167

第五單元 乖離率、移動平均線10例

1. 大勢上昇，如乖離指數在負 50 點以下，可尋落價買進。.....171
2. 大勢下降，如乖離指數在正 50 點以上，可回昇高價拋售。...173
3. 大勢上昇，如乖離指數在正 70 點以上，可以買單獲利了結。
.....175
4. 大勢下降，如乖離指數在負 70 點以下，空頭可以獲利了結。
.....177
5. 阻力行市內，乖離指數在正、負 20 點以上，宜應注意！.....179

6. 在移動平均線上上昇の行情，直至走勢轉變爲止，可尋下落買進方針。.....	181
7. 在移動平均線下、下降の行情，直至走勢轉變爲止，可採用回昇高價出售。.....	183
8. 在持續上昇の行市，如遇移動平均線呈橫走時，多頭應迅速獲利了結。.....	185
9. 在持續下降の行市，如遇移動平均線呈橫走時，空頭應迅速獲利了結。.....	187
10. 最壞之直線下降型，移動平均線如無買跡，一貫空頭拋售！...	189
附 圖.....	191

(K線之重點與投資戰術)

日盤開盤東京
(22.1.22-22.1.23)

(1) 日盤開盤

開盤

1. 開盤開盤時，看收盤之後準備行動。

盤勢，看開盤前盤勢

示部，對開大盤呈

可，看個一小時

第一單元

市場在底價開低盤時，都渴望早日盤勢走勢，故在上昇之前爭先

開盤速度，但此時之投資意願仍然十分濃厚。 盤日

K線分析30例

價格上，看開盤前盤勢，因為隔日開盤出

出賣，入買 (K線之重點與投資戰術)

有一個簡單的方法，就是繼續觀察、前場和後場的整個動態，尤

其「收盤價格」非注意不可，因為如價格更上一步時，多頭的獲利了結

與新空不斷進場，一日之間行市十分波動，故在收盤時必將收

盤上，抑或收略低點之「陰線」。

前場如急速消化空單，午場後場則全面崩潰，收盤又低前日之收

盤價，這是一條「上線」暗示，可以多方買進。反之，盤日空頭大量

進場創新高價時，此時可以多方賣出。

總之，在異常開高的情況下，不見得行情都會看漲。高價開牛皮

的行市，收盤大跌的也很多，反之，底價開上行的行市，收盤大漲的

也有。

