





如上图所示：

选中起始日 2023 年 12 月 19 日，成交量为 725813，未平仓量为 1330169，开盘价格为 3379，收盘价格为 3360；

选中截止日 2024 年 1 月 19 日，成交量为 900991，未平仓量为 1646722，开盘价格为 3032，收盘价格为 3037。

通过对其趋势观察，成交量增加，未平仓量增加，价格下降，接下来通过量价分析预测期货价格走势。

①成交量与期货价格走势的关系

成交量增加，价格下跌，表示不少交易者急于对冲交易而抛出以前购买的合约，说明市场行情疲软，预示着价格还会下跌。由图可知，预测分析正确。

②未平仓量与期货价格走势的关系

未平仓合约量增加，而价格下跌，说明卖家积极性高，估计价格还会下跌。由图可知，预测分析正确。

③成交量、未平仓合约量与价格的系统分析

成交量，未平仓合约量增加，价格下跌，表示卖空者大量出售期货合约，短期内价格还可能下跌，但如抛售过度，反而可能使价格转为回升。正如预测所言，短期内价格下跌了，同时可见并未抛售过度。

(2) 熟悉 K 线图（画出不同形状的 K 线图并指出其特征）



如图所示：

紫圈表示的是上影阳线，显示多方攻击时上方抛压沉重。这种情形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，涨势不强。

黄圈表示的是下影阳线，它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。



如图所示：

红圈表示的是光头阴线，其中第二、三个红圈出现于低价位区，说明抄低盘的介入使价格有反弹迹象，但力度不大。

紫圈表示的是长上影阴线，同档是先升全跌，收市价更比开市价为低，显示后市下调压力大。

黄圈表示的是长下影阴线，意味着股价开市后大幅下挫，其后渐渐收复失地，虽收市价亦较开市价为低，但仍暗示后市趋升。



如图所示：

红圈表示的是十字星，意味着收市价与开市价相同，并大约在高低价中间，显示市场欠缺方向。

(3) 画出趋势图（三种形态）

模型一：上升趋势图。上升通道，宜继续入货或持货



模型二：下降趋势图。下降通道，应继续沽空或及早出货



模型三：横盘延伸趋势图



(4) K 线图深度分析 (举任何一种情况的实例), 根据 K 线图表, 画出不同的技术形态, 并指出这些形态的图形表示的含义。

①圆形顶策略:



圆形底(正 U 型)策略是价格重要的反转形态, 它表示买卖双方势均力敌, 其反转的趋势是由下而上缓慢进行的, 呈现出一个弧形走势。当价格维持一段时间的盘局(即盘整)后, 接着突破盘局而呈上升的行情趋势。

如图所示:

价格先是一路下跌, 持续一段时间后则出现反转行情, 使价格的运行轨迹呈 U 型, 其成交量在底部时不大, 一旦价格上升的力量形成以后, 成交量就会大幅度增加, 买盘力量增大, 价格上扬。这是因为当价格开始下跌时卖方开始惜售, 而买方犹豫观望, 于是, 价格在低价位呈现延伸性的圆平底争持盘局。一旦价格有反弹回升的征兆, 则买方开始行动, 以致价格上涨, 形成圆形底的行情走势。应当指出, 这种盘底反转过程耗时时间较长, 投资者一定要有很大的耐心, 才能获得盈利机会。投资者在决策时可运用简单平均法求出“U 型”最高价与最低价之平均线, 中线以下可考虑购进, 中线以上可考虑卖出。

②岛型反转策略(突破缺口)



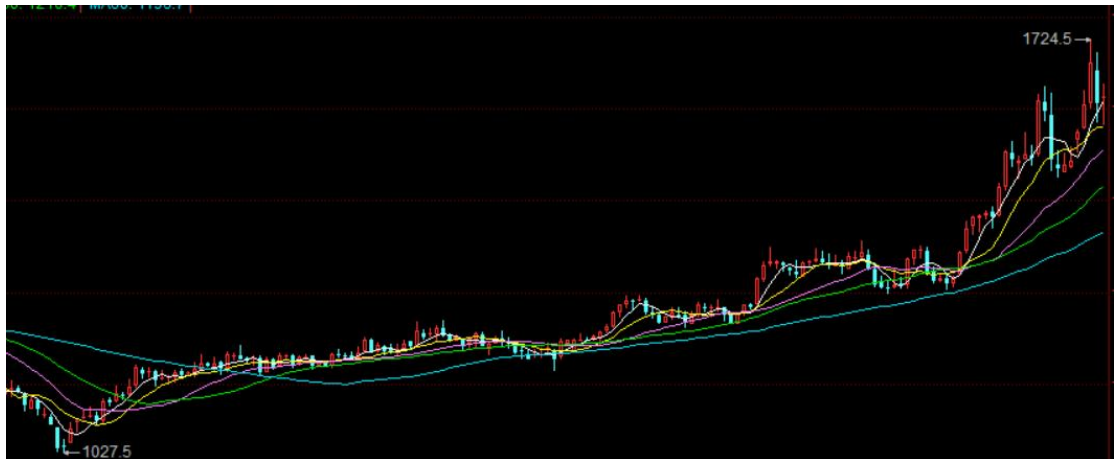
所谓突破缺口是指期货/期权价格突破了盘局区域的界限，向上或向下跳空突破所形成的缺口。它大多发生在逆转形态或盘整形态的完成期间。缺口越大，价位跳动的力度越强，一旦出现向上突破缺口的走势时，应立即购进；反之，出现向下突破的缺口走势时，应立即卖出。

第二次上机作业

1、技术指标分析，找出任何一个期货或期权的品种，找出该品种的下列技术指标，并指出其表示的意义。

(1) 移动平均线

是一类趋向指标(Trend Indicator)，将连续一段时期内的收市价平均起来，然后把这些平均数字串连起来制成图表（日子越短的移动平均线，通常用来预测短线走势，而日子较长的移动平均线，多用来预测较中长线的走势）



如图所示：白线代表 MA5,黄色代表 MA10，粉色代表 MA20，绿色代表 MA30，蓝色代表 MA60，移动平均线上升，价位亦上升，更在移动平均线之上，这是强市讯。

(2) MACD 指标

MACD 即指数平滑异同移动平均线（Moving Average Convergence Divergence，

macd) 是股票交易中一种常见的技术分析工具，是从双移动平均线发展而来的，由 Gerald Appel 于 1970 年代提出，用于研判价格或指数变化的强度、方向、能量以及趋势周期，以便把握买进和卖出的时机。

MACD 指标由一组曲线与图形组成，通过收盘时股价或指数的快变及慢变的移动平均值 (EMA) 之间的差计算出来。“快”指更短时段的 EMA，而“慢”则指较长时段的 EMA，最常用的是 12 及 26 日 EMA。

MACD 指标应当遵循的基本原则：

- 1、当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场。
- 2、当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。
- 3、柱状线收缩和放大。
- 4、震荡行情中 MACD 指标将失真。



由图可知：焦煤主连期货的 10 月初至 11 月初，DIF 向下突破 DEA 时，应卖出。

(3) KDJ 指标

K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；

D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；

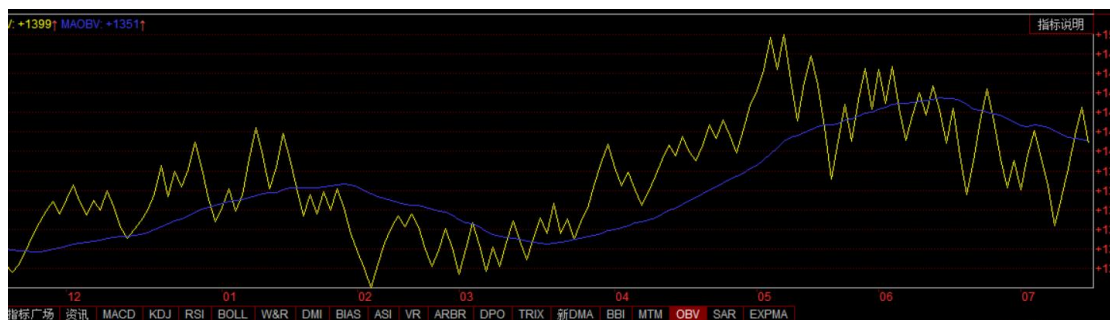
J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续 5 天以上，股价至少会形成短期头部，反之 J 值小于 0 时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。



当 K 值由较小逐渐大于 D 值，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上 K 线向上突破 D 线时，即为买进的讯号。

(4) OBV 指标

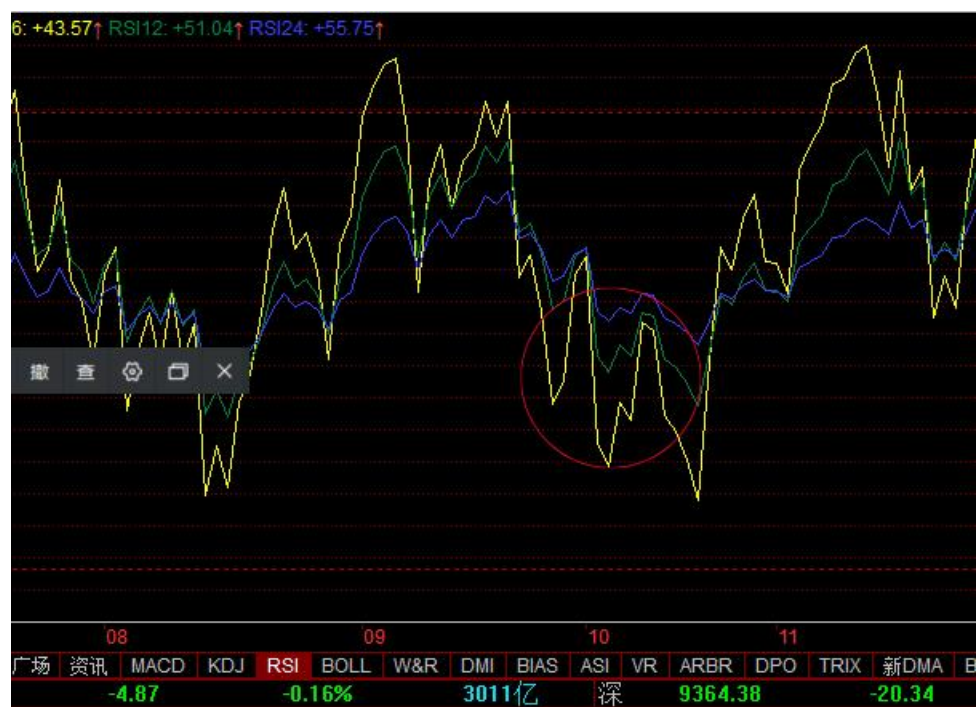
该指标通过统计成交量变动的趋势来推测股价趋势。OBV 以“N”字型为波动单位，并且由许许多多“N”型波构成了 OBV 的曲线图，我们对一浪高于一浪的“N”型波，称其为“上升潮”，至于上升潮中的下跌回落则称为“跌潮”(DOWN FIELD)。OBV 线下降，股价上升，表示买盘无力为卖出信号参考，OBV 线上升，股价下降时，表示有买盘逢低介入，为买进信号参考，当 OBV 横向走平超过三个月时，需注意随时有大行情出现。



由图可知：OBV 上升是收集形态，市场承接力强，股价上升而交投量亦上升，表示后市向好。

(5) RSI 指标

RSI 通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。



如图所示：

红圈部分 RSI 跌至 20 代表市势超卖，考虑买入；蓝圈部分 RSI 升至 80 代表市势超买，考虑卖出。

2、大盘综合分析：选取任何一个期货或期权品种，将其 K 线图与技术指标结合起来进行分析。包括基本面分析和技术分析。（量价，K 线，技术形态，技术指标，结合基本面）

红枣主连 2021.5-2021.12



①量价分析

如上图所示：

选中起始日 9 月 5 日，成交量为 100013，未平仓量为 47972，开盘价格为 12937，收盘价格为 16942；

选中截止日 12 月 12 日，成交量为 2414，未平仓量为 5626，开盘价格为 16525，收盘价格为 13987。

通过对 9 月 5 日到 12 月 12 日的趋势观察，成交量减少，未平仓量减少，价格下降，接下来通过量价分析预测期货价格走势。

a. 成交量与期货价格走势的关系

成交量减少，价格下跌，价格和成交量都下跌，表示期货交易者大量平仓对冲，该商品期货市场进入调整期，短期内价格可能持续下降。但也表明，该商品期货交易已跌入或正跌入谷底，一段时间后价格即可望回升。

b. 未平仓量与期货价格走势的关系

未平仓合约量减少，价格下跌，表示买空者大量补货平仓，意味着价格还要继续下降。

c. 成交量、未平仓合约量与价格的系统分析

成交量、未平仓合约量减少，价格下降，表示大量买空者急于售出以前所买的期货合约来抵消平仓，故短期内价格将继续下降。

综上所述：预测短期内价格将继续下降。

② 基本面分析：



如图所示：红枣价格在上半年价格极低，从七月中旬开始一路上涨。通过查阅资料，我国红枣近些年来开始减产，原因如下：

1、低温及下雨

红枣的生长缺陷是仅能抗零下 20 度的低温，适宜于成熟期少雨地区发展，成熟期下雨有裂果现象。

2、高温

虽然红枣喜光耐高温，但过高的温度也会导致大面积的落果。

3、种植意愿

红枣种植面积的变化同样值得关注，由于近年枣农收益连年不佳，非优势产区有明显的改种棉花现象。

因此，从一年来看，最高价一般在 1-3 月，到达最高点后红枣价格小幅下降，直到 7、8、9 月份水果旺季产生替代效应，红枣价格达到全年最低谷。随后红枣开始震荡回升，到 12 月各品种红枣大量上市，供给增加价格下降达到第二个谷底，然后再缓慢回升到次年 1-3 月。

综上所述：红枣期货价格将在短期内下跌，到来年价格会逐渐回温。

③ M 型双重顶策略



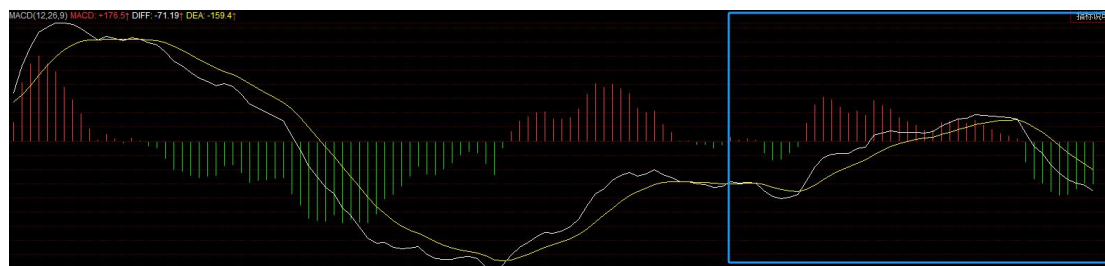
M 型双重顶策略是指在价格连续两次上升所达到的高度大致相同时所形成的价格走势，形如 M，投资者据此作出价格决策的一种方法。

M 型双重顶的图形是价格趋跌，反转为空头熊市的征兆。因为当价格到达第二个顶峰时，其成交量往往比第一个顶峰时少，这表明价格已达到了相当的高度。大的价格滑坡形势可能即将到来，投资者应在基准线以上立即抛出手持合约，否则若价格一路下滑，就没有机会出手了，很可能被套牢。

由图可知：价格已经降至基本线以下，再加上之前量价分析得出价格短期内会下跌，因此可以考虑卖出。

④ 技术指标分析：

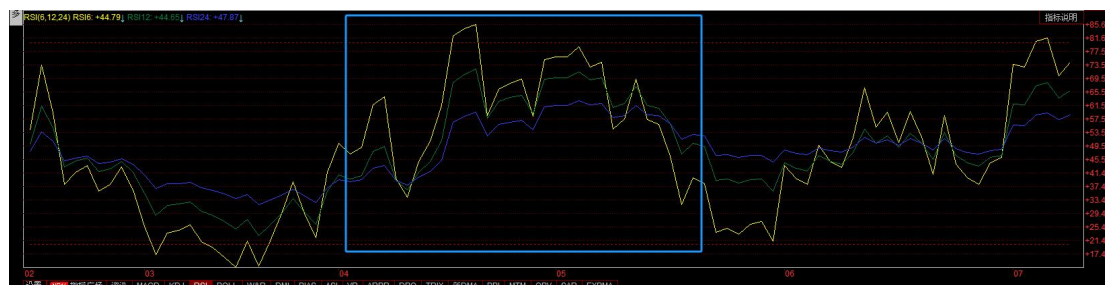
a. MACD 指标分析



由图可知：DIF 向下突破 DEA 时，应卖出。

综合前面的分析：短期内价格还会下跌，建议卖出。

b. RSI 指标分析



如图所示：RSI 跌至 20 代表市势超卖，可以考虑买入。但是指标又从 20 升上来了，可见此时买入还是有一定风险的。