

新手入门必备的赚钱利器 行家投资调研的实操指南

股指期货

投资入门



基础入门必修 · 熟悉交易规则 · 慎选套期保值
搞懂技术分析 · 适当投机交易 · 学会风险管控

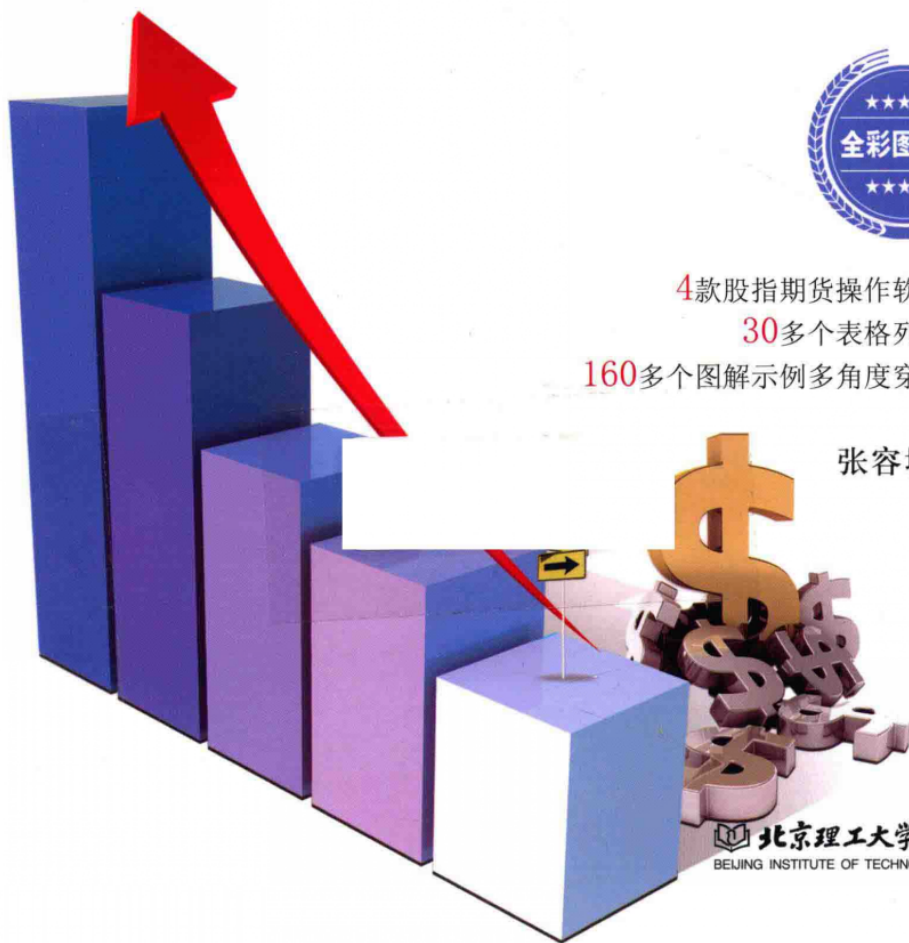


4款股指期货操作软件详解

30多个表格列式分析

160多个图解示例多角度穿插解读

张容城◎著

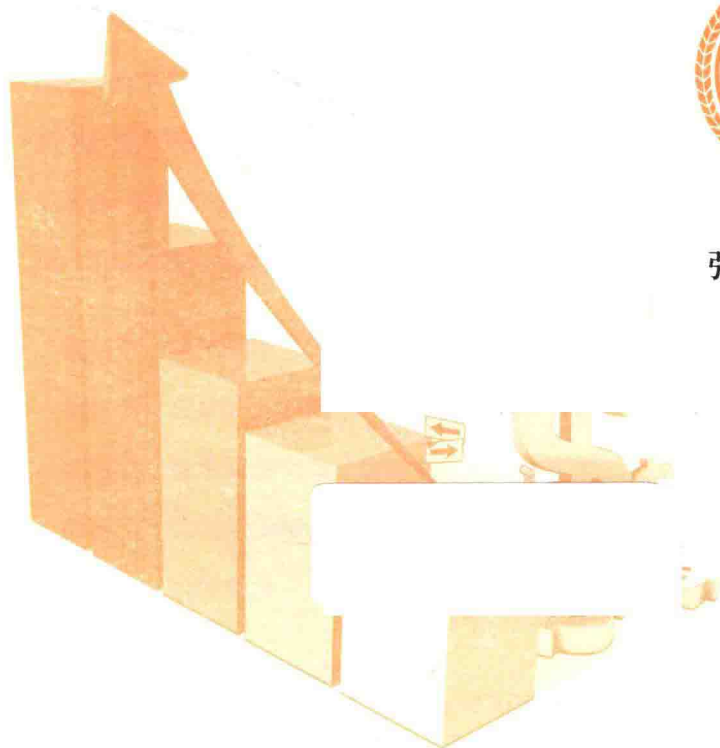


北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

股指期货 投资入门



张容城◎著



 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货投资入门 / 张容城著. —北京: 北京理工大学出版社, 2016.4
ISBN 978-7-5682-1939-6

I. ①股… II. ①张… III. ①股票指数期货 - 期货交易 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第043347号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京泽宇印刷有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 14

字 数 / 152 千字

版 次 / 2016 年 4 月第 1 版 2016 年 4 月第 1 次印刷

定 价 / 39.80 元

责任编辑 / 刘永兵

文案编辑 / 刘永兵

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题, 请拨打售后服务热线, 本社负责调换



第一章 股指期货基础训练营

2015年的股灾，如同狂风巨浪一般席卷了全球股市，在这次股灾中受到重创的投资者比比皆是。满目疮痍的证券市场在投资者的心中留下了极大的伤痕。为了在类似的风险中自保，期货市场再度成为投资者讨论的热门话题，利用期货规避风险逐渐成为投资者的主要避险方式。而对于参与沪深两市的股民来说，股指期货无疑是众多期货种类中的首选，因为相对于其他期货种类来说，股指期货与股票息息相关。

第一节 搞不懂期货，就别玩股指期货	2
第二节 总是听人说期指，期指到底是什么	6
第三节 股指期货与其他证券交易方式的区别	11
第四节 股指期货相关机构	16
第五节 股指期货三大标的物	21

第二章 股指期货交易规则

要游泳，先得弄清泳池有多深，对股指期货市场也是如此。投资者要想在股指期货市场中成功套利，就必须掌握股指期货的交易规则和交易制度，这是

进入股指期货市场之前必须奠定的基础，只有跨过交易规则这个门槛，投资者才能顺利地股指期货市场完成套利。

第一节 双向交易和对冲机制	28
第二节 保证金制度	31
第三节 每日无负债制度	36
第四节 涨跌停板制度	40
第五节 限仓和强行平仓制度	45
第六节 大户报告制度	49

第三章 进军股指期货

相较于其他的金融工具来说，股指期货的“年龄”还比较小。因此，大多数投资者对这个市场还比较陌生。但是鉴于股指期货有着极高的风险疏散以及赢利的能力，对于投资者来说，这里也是一片投资的沃土。在做好充分的准备工作后，让我们正式向股指期货进军。

第一节 入场前的准备工作	54
第二节 股指期货如何开户	62
第三节 股指期货合约要点	66
第四节 股指期货的两大竞价方式	70
第五节 股指期货的行情表	73

第四章 套期保值：为你的投资挖掘“护城河”

在现货投资中，人们总是面临着诸如利率风险、外汇风险、商品价格风险等问题，为了转移这种风险或对被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变

动的风险予以抵消，套期保值应运而生。在资本市场上，谁能及时、恰当地运用套期保值，谁就相当于拥有了让“投资风险”绕着走的“尚方宝剑”，从而真正享受投资所带来的乐趣。

第一节 套期保值及其交易原理	78
第二节 套期保值的基差	83
第三节 套期保值的两大类	88
第四节 套期保值的操作流程	91
第五节 买入与卖出的时机选择	96

第五章 投机交易：股指期货的精髓与本质

与很多人所认为的不同，“投机”的英文是“Speculation”，本意是指“预测”，属于中性词。从广义上来说，投机指的是以谋求利益为目的的一切承担风险的行为。从狭义上讲，指的是一种风险性投资的行为，这种行为建立在市场上商品或金融资产价格的波动基础之上。

第一节 什么是投机交易	100
第二节 投机交易的操作原则	105
第三节 投机交易的流程	108
第四节 投机交易和套期保值的区别	112

第六章 技术分析：真正的高手都是技术流

不管是股市还是股指期货市场，想套利就必须了解技术分析，这是铁一般的法则。纵然有些投资者确实对股指期货驾轻就熟，无须利用技术分析就能从市场中获取利润，但是没有一个成功的投资者是不懂得技术分析的。

股指期货技术分析的目的是预测股指期货市场的价格变化以及未来可能形成的趋势，并以图表为主要手段对市场行为进行研究，可以说将不同的研究途径与技术分析相结合，才是股指期货分析的完美手段。

第一节 股指期货技术分析的必要性	118
第二节 均线分析法	121
第三节 K线实体分析	126
第四节 三日K线组合分析	130
第五节 MACD分析法	137
第六节 金字塔买入法与倒金字塔卖出法	144
第七节 探底形态分析	148
第八节 探顶形态分析	155

第七章 风险管控：打响股指期货的财富保卫战

投资如战役，风险似敌人。只有对股指期货中的风险有所了解，才能做到有效防范。风险的出现并不是一个突然事件，总是有着一个逐步发展的过程，如果在这个过程中投资者能够做到对风险的合理防控，那么投资者在股指期货市场中就能充分享受到逐利的乐趣。如果投资者风险管理意识淡薄，自身抗风险的能力又低，那么投资股指期货将面临极大的挑战。加强股指期货的风险管理，是投资者进行股指期货投资中的重中之重。

第一节 全面认识股指期货的投资风险	162
第二节 如何防范股指期货中的风险	167
第三节 股指期货中的止损	171
第四节 股指期货中的止盈	175

第五节 资金管理是控制风险的硬道理 179

第六节 累进式资金管理方案 183

第八章 股指期货操作软件详解

投资者在进行股指期货的投资时，可供选择的交易方式有三种：填写书面交易指令单、电话下达交易命令和网上下单交易。随着移动互联网技术的发展，前两种交易方式已经渐渐不被采用，投资者基本上是采取网上交易的形式，包括电脑交易和手机交易两种。

第一节 如何用赢顺通电脑软件看期指 188

第二节 如何用大智慧电脑软件看期指 197

第三节 如何用同花顺手机软件看期指 205

第四节 如何用赢顺通手机软件看期指 210

第一章

股指期货基础训练营

2015年的股灾，如同狂风巨浪一般席卷了全球股市，在这次股灾中受到重创的投资者比比皆是。满目疮痍的证券市场在投资者的心中留下了极大的伤痕。为了在类似的风险中自保，期货市场再度成为投资者讨论的热门话题，利用期货规避风险逐渐成为投资者的主要避险方式。而对于参与沪深两市的股民来说，股指期货无疑是众多期货种类中的首选，因为相对于其他期货种类来说，股指期货与股票息息相关。



第一节 搞不懂期货，就别玩股指期货

>> 重点提要

“期货”在英文表达中也叫“futures”，也就是未来的意思。那么期货究竟是什么？它又为什么能和未来挂钩呢？

>> 看了就懂

期货通常主要指的不是货，而是以某种大众产品如棉花、大豆、石油等，及金融资产如股票、债券等为标的的标准化可交易合约，因此期货的标的物既可以是某种商品，也可以是某种金融工具，股指期货就是期货中的一种。

期货的发源最早可以追溯到古希腊和古罗马时期，在那个时代的市场中就已经形成了带有期货交易性质的交易活动。经过长时间的演变，第一家具有现代意义的期货交易所于1848年在美国芝加哥成立，并且该所在1865年推行了一种一直采用至今的标准合约的模式。

受到欧美期货市场的影响，至20世纪90年代，中国现代期货交易所也应运而生，经过十多年的发展，目前中国已经拥有四大期货交易所，它们分别是郑州商品交易所、大连商品交易所、上海商品交易所以及中国金融期货交易所。这四大期货交易所均执行标准化期货合约

交易模式。

期货的历史源远流长，但是为什么它又与“未来”有关联呢？从本质上说，期货交易是一种未来的买卖活动，但是它又不同于简单的远期交易。

所谓的远期交易，指的是买卖双方先谈好价格，在未来的某一个时间按照这个谈好的价格进行交易，属于一种口头承诺或者协议。与此不同，期货交易发生在期货交易所，采用的也是公开进行的标准化合约交易模式。除此之外，期货交易的对象是期货合约，并不是实物商品，因此，投资者在期货合约到期之后不但可以进行现金交割也可以进行实物交割，也正是因为这样的交易模式，期货市场才具有了更强的流动性。

投资者了解了期货的发展历程以及交易模式后，还需要了解期货交易中最为重要的一个因素——期货合约（如图1-1所示）。

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15—11:30，下午13:00—15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15—11:30，下午13:00—15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交割代码	IF、IC、IH
上市交易所	中国金融期货交易所

图1-1 期货合约样本

期货合约指的是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一个特定时间和地点交割一定数量和质量的商品或者是金融商品的标准

化合约。一般来说，期货合约中需要包括的内容有如表1-1所示。

表1-1 期货合约必有条款名称及说明表

条款名称	说 明
交易数量和单位条款	每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”
质量和等级条款	商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用被国际上普遍认可的商品质量等级标准
期货合约的交易时间条款	每个交易所对交易时间都有严格规定。一般每周营业5天，周六、周日及国家法定节假日休息。一般每个交易日分为两盘，即上午盘和下午盘，上午盘为9:00—11:30，下午盘为1:30—3:15
交割期条款	商品期货合约对进行实物交割的月份做了规定，一般规定几个交割月份，由交易者自行选择
最后交易日条款	指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割
交割地点条款	期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行
每日价格最大波动幅度限制条款	指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度，达到该幅度则暂停该合约的交易

>>> 实盘操练

图1-2中就是一份期货合约，从图中可以看到，在该合约中，交易的产品为大豆，交易单位为10吨/手，也就是说在交易的过程中数量只可以是10吨的整数倍。以该合约为参考范本，如果我们购入黄大豆一号这件商品5手，每一手的价格为3 000元，那么我们需要支付的交易保证金便为 $3\,000 \times 5 \times 5\% = 750$ （元）。而当后市价格上涨至3 090元或者

下跌至2 910元的时候，则暂时停止交易。当最终在最后交割日之前成功交割合约后，我们只需支付20元的交易手续费就完成了最终交易。

交易品种	黄大豆一号
交易单位	10吨/手
报价单位	人民币
最小变动价格	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算的3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每周一至周五上午9：00—11：30，下午13：30—15：15
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后七日（遇法定节假日顺延）
交割等级	具体内容见附表
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	4元/手
交割方式	集中交割
交割代码	A
上市交易所	大连商品交易所

图1-2 黄大豆一号期货合约

第二节 总是听人说期指，期指到底是什么

>>重点提要

2015年11月，全球股指期货普遍下跌的消息占据了众多财经网站的醒目位置，据权威机构公布：受到巴黎恐怖袭击的影响，英国富时100指数期货开盘下跌1.1%；德国DAX指数期货开盘下跌1.8%.....股指期货究竟是什么？为什么它的波动能够使证券市场发生如此震动？

>>看了就懂

股指期货全称为股票价格指数期货，英文简称SPIF，也叫期指，是指以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约。当投资者购买的股指期货合约到期后，可以通过现金结算差价的方式进行交割。

在市场的不断发展与完善的过程中，可以说股指期货的出现是必然的事件，它应市场的需求而诞生，市场也因为它的出现而变得更加丰满。之所以说股指期货使市场变得更加丰满，是因为它具有以下几个功能（如图1-3所示）。

1.提供新的投资和投机品种

在市场中，只有买卖活动达到一定平衡的比例时，才意味着市场具有一定的流动性，这是证券市场的内在规律，股指期货市场也不例外。

外，而在股指期货市场的运行过程中，投机者的加入正是市场高度流动性的保障。不管在什么时期，要想靠保值来达到市场的买卖比例相等是不可能的事情，这样的缺口必须由另一部分人来填补，而这些愿意承担风险做出买卖行为的人就是投机者，从这一角度上说，在股指期货市场中，投机者与保值者都是市场不可或缺的重要组成部分。



图1-3 股指期货功能示意图

2.套利

期货市场中有时也会形成市场价格与其合理定价产生偏离的情况，当这种情况出现的时候，套利的机会也就应运而生。在没有卖空机制的市场上，一旦出现期货价格偏高的情况，并且差额比交易成本高，那么投资者就可以买进与指数相关的股票，并卖出持有的股指期货，最终达到套利的目的。

3.资产配置优化

当投资者看好某一类股票后，如果想在现货市场全部买进，无疑需要大量的资金，这对于普通投资者来说几乎是不可能的事情，到那

时如果转而购买股指期货，那么就可以以少量的资金达到相同的目的——享受市场带来的利润。

在证券市场中，股指期货的合约期限一般都比较短，并且流动性也相对较高，因此投资者通过投资股指期货，不但能够享受市场收益，也可以使自己的资产合理分配，达到资产配置优化的目的。

4. 价格发现

股指期货市场并不像新三板市场那样需要那么多的保证金以及证券交易经验等，也正是因为股指期货市场的低门槛保证了其高流动性。当进行买卖活动的投资者达到一定数量后，通过对股指期货的自由竞价，就可以有效地建立均衡价格。在市场中，均衡价格可以非常充分地反映出当时现货的估价。对于投资者、投资机构甚至是政府来说，有价值的估价可以协助制定更为有效的决策，从而为整个市场的稳定、健康发展带来巨大的益处。

5. 风险分散功能

风险分散是股指期货的一个重要功能。所谓的风险分散是指通过一定的方法或者机制，将一部分不愿意承担因价格波动产生风险的投资者所承担的风险，分散到为了获得潜在收益而愿意承担风险的投资者的身上。具体来说，在股指期货市场中通过套期保值的方式就可以达到风险分散的目的。

所谓的套期保值是一种用以回避现货价格风险的交易行为。通过对股票指数以及股票价格变动方向的分析，可以捕捉到未来指数或者价格的变动趋势，随后再进行反向操作，这样就可以抵消单一买卖带来的风险。

具体来说，当投资者持有与股票相关的股票指数期货时，在股票

价格下跌的时候可以通过卖出股指期货合约的形式来弥补损失，也就是通过股票和股指的相互配合来充分降低整个系统的风险。因此，可以说股指期货的出现为市场提供了对冲风险的途径。

>>实盘操练

为了能够让投资者更方便地理解股指期货相关术语，我们特意将常用的术语编制成表格，以供投资者参考（如表1-2所示）。

表1-2 股指期货相关术语

名称	意 义
双向交易	所谓的双向交易是指投资者既可以以买入期货合约作为期货交易的开端，也可以以卖出期货交易合约作为交易的开端，即买空卖空
多头	多头是指看好后市行情积极买进的投资者
空头	空头是指看坏后市行情，并以先卖出规避下跌行情，后买进抢占市场先机的投资者
牛市	牛市也叫多头市场，它是指行情普遍看涨，并且延续时间较长的上涨市场
熊市	熊市也叫空头市场，它是指行情普遍看跌，并且延续时间较长的下跌市场
空开	空开是指空头主动开仓的行为
多开	多开是指多头主动开仓的行为
双开	新多头与新空头开仓
现手	目前时刻成交的手数
空换	原有空头买入平仓，新多头卖出开仓，持仓量不变
多换	原有多头卖出平仓，新多头买入开仓，持仓量不变
锁仓	把利润和亏损用多单或者空单锁定