

(中小散户专用版)

明明白白投机，稳稳当当投资，让一切尽在掌控之中。

股指期货 实战操练全书

抢占先机，胜人一筹；知己知彼，百战不殆。
在“多”与“空”的转换中博弈。

万剑声

编著

GuzhiQihuo
ShizhanCaolianQuanshu

GuzhiQihuo
ShizhanCaolianQuanshu

CFP 中国电影出版社

(中小散户专用版)

明明白白投机，稳稳当当投资，让一切尽在掌控之中。

股指期货 实战操练全书

万剑声

编著

GuzhiQihuo
ShizhanCaolianQuanshu

GuzhiQihuo
ShizhanCaolianQuanshu

CFP 中国电影出版社

图书在版编目(CIP)数据

股指期货实战操练全书: 中小散户专用版 / 万剑声编著. —北京:
中国电影出版社, 2007.12

ISBN 978-7-106-02866-4

I.股… II.万… III.股票-指数-期货交易-基本知识
IV.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 170864 号

责任编辑 / 纵华跃

装帧设计 / 孙希前

版式设计 / 丽泰图文设计工作室 / 桃子

责任校对 / 吴建铮

责任印制 / 卢晓波

股指期货实战操练全书: 中小散户专用版

万剑声 编著

出版发行 中国电影出版社(北京北三环东路 22 号) 邮编 100013

电话: 64296657(总编室) 64216278(发行部)

64296742(读者服务部)

经 销 新华书店

印 刷 中国电影出版社印刷厂

版 次 2008 年 3 月第 1 版 2008 年 3 月第 1 次印刷

规 格 开本 / 700×1000 毫米 1/16

印张 / 18 字数 / 280 千字

印 数 1-5000 册

书 号 ISBN 978-7-106-02866-4/F·0013

定 价 32.00 元

第一章 期货基础知识

第一节 期货的概念	010
一、期货交易的定义	010
二、期货交易的基本特征	010
三、商品进行期货交易的四个条件	011
四、期货交易的功能	011
第二节 期货合约	012
一、合约名称	012
二、交易单位	012
三、报价单位	012
四、最小变动价位	013
五、合约交割月份	013
六、交易时间	013
七、最后交易日	013
八、交割日期	013
九、交割等级	014
十、交割地点	014
十一、交易手续费	014
十二、交割方式	014
十三、交易代码	014

第三节 期货市场的基本制度·····015

- 一、保证金制度·····015
- 二、价格限制制度·····015
- 三、限仓制度·····016
- 四、大户报告制度·····016
- 五、强行平仓制度·····016
- 六、强制减仓制度·····017
- 七、结算担保金制度·····017
- 八、风险警示制度·····018

第四节 期货交易的分类·····019

- 一、期货交易的分类·····019
- 二、商品期货的品种·····019
- 三、金融期货的品种·····020

第二章 股票指数期货

第一节 股票价格指数·····024

- 一、股票价格指数的概念·····024
- 二、股票价格指数的计算方法·····025
- 三、世界主要股票价格指数·····026

第二节 股票指数期货的概念 ·····	028
一、股票指数期货的产生·····	028
二、股票指数期货的发展·····	030
三、股票指数期货的特征·····	032
四、股票指数期货的经济功能·····	033
五、股票指数期货定价的基本原理·····	035
六、股指期货交易与股票交易的区别·····	036
七、股指期货常用的专业术语·····	038
 第三节 股指期货的交易流程 ·····	040
一、开户·····	041
二、交易·····	041
三、结算·····	042
四、交割·····	042
 第四节 投资股指期货如何开户 ·····	043
一、开户的流程·····	043
二、开户应具备的条件·····	044
三、开户应注意的事项·····	044
 第五节 股指期货交易的准备 ·····	048
一、制定股指期货的交易计划·····	048
二、股指期货交易信息的收集·····	049
三、选择期货经纪公司·····	050
四、掌握股指期货的基本面分析·····	052
五、掌握股指期货的技术面分析·····	055
六、理性参与股指期货交易·····	062

- 七、散户完全可以参与股指期货的投资·····063
- 八、散户参与股指期货应注意的问题·····065
- 九、散户如何克服自身实力劣势·····067
- 十、股指期货的竞价与撮合方式·····069

第六节 股指期货交易方法·····071

- 一、套期保值·····071
- 二、投机·····072
- 三、套利·····072

第七节 股指期货的结算与交割·····074

- 一、股指期货的结算·····074
- 二、股指期货的交割内容·····076
- 三、股指期货交易账户的计算·····076

第八节 股票指数期货合约·····078

- 一、股票指数期货合约的内容·····078
- 二、股票指数期货合约的特点·····080
- 三、如何选择股指期货合约·····082

第三章 股指期货的交易技巧

第一节 股指期货的套期保值交易·····086

- 一、套期保值的基本原理·····086

二、股指期货套期保值的特点·····	089
三、股指期货套期保值的程序·····	090
四、套期保值前需要满足的条件·····	094
五、买入套期保值的交易技巧·····	096
六、卖出套期保值的交易技巧·····	099
七、对投资组合进行套期保值的交易技巧·····	101
八、交叉套期保值的交易技巧·····	104
九、积极套期保值的交易技巧·····	104
十、消极套期保值的交易技巧·····	105
十一、进行套期保值应规避的风险·····	105
 第二节 股指期货的投机交易 ·····	 107
一、股指期货投机的原理·····	107
二、投机及投机行为的特点·····	108
三、股指期货投机交易的功能·····	110
四、投机交易前的准备·····	112
五、进行有效的资金管理·····	113
六、多头投机的交易技巧·····	114
七、空头投机的交易技巧·····	114
八、预测价格趋势的操作技巧·····	115
九、价格突破交易方式的操作技巧·····	116
十、顺势交易的操作技巧·····	117
十一、逆势交易的操作技巧·····	118
十二、抓住顺逆价差的交易时机·····	119
十三、抢帽子与当日交易的操作技巧·····	119
十四、能够规避风险的交易技巧·····	120
十五、如何设置止损位·····	121
十六、伺机了结交易·····	122

第三节 股指期货的套利交易	123
一、股指期货套利的基本原理	123
二、股指期货套利交易的特点	125
三、套利交易与套期保值交易的区别	126
四、套利交易与投机交易的区别	127
五、套利交易的程序	128
六、选择套利交易期货合约的技巧	128
七、期现套利的交易技巧	130
八、跨期套利的交易技巧	133
九、跨市套利的交易技巧	135
十、跨品种套利的交易技巧	136
十一、跨越无套利空间的交易技巧	138
十二、封闭式基金套期保值技巧	139
十三、股指期货与 ETF 间的套利技巧	141
十四、股指成分股分红派息的套利技巧	143
十五、套利交易容易忽视的操作技巧	146
十六、套利交易的风险	148
十七、风险规避——熔断机制风险控制	149
十八、规避风险——组合套利交易技巧	150

第四节 股指期货的差价交易	151
一、股指期货差价交易原理	151
二、股指期货差价交易策略	153
三、运用价差比选择交易策略	155
四、股指期货差价交易技巧	157
五、股指期货差价交易的黄金定律	159

第五节 股指期货风险控制的操作技巧	159
一、股指期货下单的操作技巧	159
二、股指期货短线交易技巧	161
三、有利形势下的交易技巧	163
四、扭亏为盈的交易技巧	164
五、应对强制减仓的技巧	167
六、仓位控制的操作技巧	169
七、防止爆仓的操作技巧	171
八、设置止损位的操作技巧	172
九、设置止盈位的操作技巧	175
十、如何进行资金管理	176
十一、如何进行资金运用	178
十二、分析成交量研判市场趋势	180
十三、建立适合自己交易风格的交易系统	182

第四章 股指期货交易的误区

第一节 认识的误区	188
一、对技术分析方法不能正确理解	188
二、“以小博大”无风险	189
三、满仓操作赚大钱	190
四、“遇亏则扛”捂着不动	191
五、过度交易难掌控	192

- 六、股指期货穿仓的臆解·····193
- 七、全权委托他人代理交易·····194
- 八、误认为与商品期货的交割方法相同·····196
- 九、忽略网上交易的风险·····197
- 十、混淆当日结算价与现货指数收盘价·····198
- 十一、误认为股指期货交易有逼仓风险·····199
- 十二、锁仓操作有害无益·····200

第二节 心态的误区·····201

- 一、高估自己的操作水平·····201
- 二、股指期货交易等同于赌博·····202
- 三、不敢承认错误·····203
- 四、输得起赢不起的贪心交易·····204
- 五、“羊群效应”的从众心理·····205
- 六、悟不透做期货与做人的关系·····207

附 录

- 附录一 中国金融期货交易所交易规则·····211
- 附录二 中国金融期货交易所违规违约处理办法·····227
- 附录三 中国金融期货交易所交易细则·····243
- 附录四 中国金融期货交易所结算细则·····253
- 附录五 中国金融期货交易所风险控制管理办法·····269

第一章 期货基础知识

第一节 期货的概念

一、期货交易的定义

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。所谓期货合约，就是期货交易所统一制定的、规定在某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的商品的标准化合约。

二、期货交易的基本特征

期货交易建立在现货交易的基础上，是一般契约交易的发展。为了使期货合约这种特殊的商品便于在市场中流通，保证期货交易的顺利进行和健康发展，所有交易都是在有组织的期货市场中进行的。因此，期货交易便具有以下一些基本特征。

1. 合约标准化

期货合约是标准化的合约。这种标准化是指进行期货交易的商品的品级、数量等都是预先规定好的，只有价格是变动的。这大大简化了交易手续，降低了交易成本，最大程度地减少了交易双方因对合约条款理解不同而产生的争议与纠纷。

2. 交易集中化

期货交易必须是在期货交易所内进行的。那些处在场外的广大客户若想参与期货交易，只能委托期货经纪公司代理交易。

3. 双向交易和对冲机制

期货交易可以双向操作, 简便、灵活。交纳保证金后即可买进或卖出合约。绝大多数交易可以通过反向对冲操作解决履约责任。

4. 保证金制度和杠杆机制

期货交易的信用度高, 集中表现在期货交易的保证金制度。期货缴易需要交纳 5-15% 的履约保证金, 才能完成数倍乃至数十倍的合约交易。保证金制度的实施, 不仅使期货交易具有“以小博大”的杠杆原理, 吸引了众多交易者参与, 而且使得为交易所内达成并经结算后的交易提供履约担保, 确保交易者能够履约。

5. 每日无负债结算制度

为了有效地控制期货市场的风险, 普遍采用以保证金制度为基础的每日无负债结算制度。

三、商品进行期货交易的四个条件

一般而言, 商品是否能进行期货交易, 取决于四个条件:

1. 商品是否具有价格风险即价格是否波动频繁;
2. 商品的拥有者和需求者是否渴求避险保护;
3. 商品能否耐贮藏并运输;
4. 商品的等级、规格、质量等是否比较容易划分。

这是四个最基本条件, 只有符合这些条件的商品, 才有可能作为期货商品进行期货交易。

四、期货交易的功能

1. 发现价格

参与期货交易者众多, 都按照各自认为最合适的价格成交, 因此期货价格可以综合反映出供求双方对未来某个时间的供求关系和价格走势的预期。这种价格信息增加了市场的透明度, 有助于提高资源配置的效率。

2. 回避价格风险

在实际的生产经营过程中，为避免商品价格的千变万化导致成本上升或利润下降，可利用期货交易进行套期保值，即在期货市场上买进或卖出与现货市场上数量相等但交易方向相反的期货合约，使期货市场交易的损益相互抵补。这样可以锁定企业的生产成本或商品销售价格，保住既定利润，回避价格风险。

期货也是一种投资工具。由于期货合约的价格波动起伏，交易者可以利用价差赚取风险利润。

第二节 期货合约

一、合约名称

合约的名称就是品种名称及上市交易所的名称。例如上海期货交易所铜产品合约之一，其名称为：上海期货交易所阴极铜期货合约。

二、交易单位

交易单位即每手期货合约代表的标的商品的数量。例如：上海期货交易所：铜：5吨/手、铝：5吨/手、天然橡胶：5吨/手、燃料油：10吨/手；大连商品交易所：大豆：10吨/手、豆粕：10吨/手、玉米：10吨/手；郑州商品交易所：小麦：10吨/手、棉花：5吨/手。

三、报价单位

每计算单位的货币价格。国内阴极铜、铝、棉花、大豆等期货合约

的报价单位以元（人民币）/吨表示。

四、最小变动价位

最小变动价位，是指期货合约的单位价格涨跌变动的最小值。而最小变动价位条款，是指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小值价位的整数倍。例如：上海期货交易所：阴极铜：10 元/吨、铝：10 元/吨、天然橡胶：5 元/吨、燃料油：1 元/吨；大连商品交易所：大豆：1 元/吨、豆粕：1 元/吨；玉米：1 元/吨；郑州商品交易所：小麦：1 元/吨、棉花：5 元/吨。

五、合约交割月份

合约交割月份，是指期货合约规定实行实物交割的月份。比如，商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定，一般规定几个交割月份，由交易者自行选择。例如，美国芝加哥期货交易所为小麦期货合约规定的交割月份就有 7 月、9 月、12 月，以及下一年的 3 月和 5 月，交易者可自行选择交易月份进行交易。如果交易买进 7 月份的合约，要么 7 月前平仓了结交易，要么 7 月份进行实物交割。

六、交易时间

期货合约的交易时间是固定的，一般为每周营业 5 天，周六、周日及法定国家节假日休息，一般每个交易日分为两盘即上午盘和下午盘。

七、最后交易日

合约在交割月份的最后一个交易日称为最后交易日，过了这个期限未平仓的期货合约必须进行实物交割。

八、交割日期

合约标的物所有权转移，以实物交割方式了结未平仓合约的时间。

九、交割等级

1. 由期货交易所统一规定的, 准许在交易所上市交易的合约标的物质量等级。

2. 用替代品进行实物交割时, 价格需要升贴水。

升水: 替代品在质量等级上高于标准交割等级, 替代品的实际价格要比标准交割等级商品高。

贴水: 替代品在质量等级上低于标准交割等级, 替代品的实际价格要比标准交割等级商品低。

十、交割地点

由期货交易所统一规定的, 进行实物交割的指定交割仓库。

十一、交易手续费

期货交易所按成交合约金额的一定比例或按成交合约手数收取的费用。

十二、交割方式

实物交割和现金交割。商品期货通常采用实物交割, 金融期货多采用现金交割。

十三、交易代码

为了便于交易, 每一期货品种都有交易代码, 例如: 大豆合约: a; 豆粕合约: m; 阴极铜合约: cu; 电解铝合约: al; 天然橡胶合约: ru; 小麦合约: wts; 棉花合约: cfs; 燃料油合约: fu; 玉米合约: c。