

个人理财入门

股指期货投资

杨树林

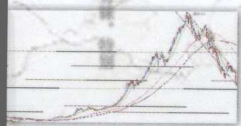
黄海沧

蔡茂祥

编著

周建松

组编



科学出版社

www.sciencep.com

股指期货在上海推出专门针对个人投资者的“黄金宝”业务之后，黄金一直被认为是个人理财市场的热点，备受投资者的关注和青睐。2006年，国际黄金价格持续上涨，可以预见，随着国内黄金投资领域的逐步开展，黄金需求的增长潜力是巨大的。特别是在2005年以后，国内黄金饰品的标价方式将逐渐由按重量改为按件分离，这也将使黄金投资领域的提升，炒金业务也将成为个人理财领域的一大亮点。

个人理财领域的一大亮点，真正步入投资理财的普及阶段。中国银监会在上海推出专门针对个人投资者的“黄金宝”业务之后，炒金业务一改为按件分离，黄金饰品的标价方式将逐渐由按重量改为按件分离，这也将使黄金投资领域的提升，炒金业务也将成为个人理财领域的一大亮点。

个人理财一本通

股指期货投资

周建松 组编

杨树林 黄海沧 蔡茂祥 编著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书以轻松、活泼的形式,帮助广大投资者搭建一条通往股指期货殿堂的终南捷径。为投资者——展示期货基础知识,股指期货入门知识,股指期货交易流程,合约规则,基本面、技术面的分析技巧,套期保值、投机、套利的交易策略,投资策略与风险控制等内容。全书以知识链接、注意风险、小贴士等形式穿插大量生动典型的案例及实用知识,并配以图例进行解释与分析,图文并茂,实用性强,适合广大投资者阅读使用。

图书在版编目(CIP)数据

股指期货投资/周建松组编;杨树林,黄海沧,蔡茂祥编著.
—北京:科学出版社,2008
(个人理财一本通)
ISBN 978-7-03-023238-0

I.股… II.①周… ②杨… ③黄… ④蔡… III.私人投资—基本知识 IV.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 162728 号

责任编辑:田悦红 / 责任校对:刘彦妮
责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

世界知识印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 10 月第 一 版 开本:850×1168 1/32

2008 年 10 月第一次印刷 印张:4 1/4

印数:1—3 000 字数:106 000

定价:72.00 元(共九册)

(如有印装质量问题,我社负责调换<世知>)

销售部电话 010-62134988 编辑部电话 010-62135235-8007 (VF02)

版权所有、侵权必究

举报电话:010-64030229; 010-64034315; 13501151303

个人理财一本通

编委会

主 任 周建松

副主任 盖晓芬 王 静 钱向劲

陶永诚 黄绘峰 黄海沧

编 委 孔德兰 何惠珍 董瑞丽

汪卫芳 裘晓飞 杨树林

李 兵 韩 雪 孙 颖

前 言

有人说，人类进入 21 世纪以后，理财就成为每个人必修的功课，所谓“你不理财，财不理你”，就是这个道理。

有人说，理财是每个人一生的功课，这门功课看似没有考试，不过财富记录就是对每个人理财能力最为严格的考核。

有人说，世界上不存在所谓“三天就会”的理财诀窍，更不可能有什么保赚不赔的理财通道，然而，理财总是有其独有的知识和技巧。

不管人们怎么说，我们是否可以这样认为：随着金融社会化时代的到来，随着金融工具的不断推陈出新，随着人民生活水平的提高，为了追求更加美好的生活，追求资产的增值和财富的增长，人们必须理财。公司如此，个人亦如此；富人如此，常人亦如此。成功的理财，会令人迅速致富；高超的理财，会令人事半功倍；失败的理财，会令人身陷困境。正因为这样，理财虽无绝对制胜诀窍，也无必胜法宝，但了解和掌握理财的知识和技巧却是非常重要的。我们这个社会需要勤俭持家者，但仅有勤俭是不够的。无数的实践和社会事实告诉我们：理财与每一个人相关，不仅关乎每个人的财富，关乎每个人的资产，更关乎个人和家庭的幸福。理财应当成为人生的必修课。

浙江金融职业学院作为一所以培养金融应用型人才为主要目标的高等职业学校，普及理财知识，培养理财精英，服务社会公众是其重要职责之一。我院开设了投资理财专业，培养了一批理财专业人士，并对学院各专业的所有毕业生普及了理财知识和

技能,同时会同浙商证券有限责任公司、浙商银行有限责任公司等单位联合组建了浙江金融职业学院浙商理财学院。浙商理财学院充分利用学院专职教师和金融机构的资源和力量,坚持理论与实践相结合,努力做到知识与技能相统一,以校企深度融合的机制优势,为理财知识的普及、理财人才的培养、理财文化的形成做出积极的贡献。

值得欣慰的是,我们的这些想法得到了社会各界的大力支持,浙商银行、浙商证券、中信金通证券、中国建设银行、浦东发展银行、中信银行等单位与我们进行了友好合作。尤其是浙江省哲学社会科学联合会,从领导到职能处室的同志们均给予了我们有力的支持,把我们要研究和编撰的《个人理财一本通》的每一个分册都列入了科普项目,并尽量给予了一定的资助,使我们的工作得以更加顺利地进行。

《个人理财一本通》共九册,每册定价为 8.00 元,现在奉献给读者。尽管我们尽了很大的努力,但由于时间、精力和水平所限,难免有不足乃至疏漏之处,恳请广大读者批评指正。

编委会

2008 年 8 月 28 日

目 录

第一章 期货基本知识准备	1
一、期货的含义	1
二、期货交易的特点	2
三、期货交易的基本类型	4
四、期货交易与现货交易的区别	5
五、期货市场的产生与发展	6
六、期货市场具有的功能	9
七、期货市场的组织结构	10
八、期货的种类	15
九、实物交割	16
第二章 股指期货入门知识	21
一、股票价格指数	21
二、股指期货	21
三、股指期货的特点	22
四、世界主要股指期货合约	23
五、世界主要股指推出后对现货市场的影响	26
六、沪深 300 指数期货的基本条款	29
七、沪深 300 指数期货的推出对股市的影响	31
八、沪深 300 指数期货的推出对基金的影响	31
九、股指期货介绍经济商	31

第三章 启动股指期货交易	34
一、股指期货交易的基本制度	34
二、股指期货的交易流程	37
三、股指期货交易的开户流程	37
四、寻找合适的期货公司	38
五、开户应具备的条件及需要的相关材料	39
六、期货交易风险说明书	40
七、交易方式	40
八、中金所的会员类型	41
九、股指期货的结算	42
十、股指期货交易中的多头与空头	43
十一、换手交易	44
十二、交易指令的种类	45
十三、计算股指期货合约的当日盈亏	46
十四、追加保证金和强制平仓	46
十五、爆仓	48
第四章 股指期货投资的分析方法	56
一、股指期货投资的具体分析方法	56
二、影响股指期货价格的因素	57
三、进行股指期货的基本面分析	62
四、股指期货技术分析的内容	63
五、期货持仓量的概念及其在分析股指期货 走势中的应用	65
六、运用成交量、持仓量与价格的关系分析 期货价格的走势	66

七、形态分析的概念及其主要反转形态	68
八、技术指标分析的概念及其在市场中的 主要技术指标	73
九、应用 MA 分析期货价格走势	73
十、应用 MACD 分析期货价格走势	75
十一、应用 RSI 分析期货价格走势	77
十二、运用技术分析进行交易时机的抉择	78
第五章 股指期货的交易策略	81
一、股指期货套期保值的原理	81
二、套期保值的类型	82
三、 β 系数的概念及 β 系数在股指期货投资中的应用	83
四、股指期货的套期保值应用	85
五、基差及基差变化对套期保值的影响	87
六、股指期货套利的基本原理	89
七、股指期货套利交易的类型	90
八、运用股指期货交易的策略之一：跨期套利	93
九、运用股指期货交易的策略之二：期现套利	99
十、股指期货的理论价格的确定	101
十一、股指期货投机交易的概念及其分类	104
十二、利用股指期货进行投机	105
十三、利用股指期货进行资产配置调整	106
第六章 股指期货的投资策略与风险控制	109
一、股指期货投资策略的原则	109
二、股指期货投机交易运用的策略	111
三、股指期货的资金管理	114

四、股指期货投资的风险及防范	117
五、股指期货投资者价格风险的管理	121
主要参考文献	124
后记	125

第一章 期货基本知识准备

一、期货的含义

期货其实是期货合约的简称，是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。所谓标的物，是期货合约交易的基础资产，是交割的依据或对象。标的物可以是某种商品，如铜或原油，也可以是某个金融工具，如外汇、债券，还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。例如 AU0806 黄金期货，是 2008 年 6 月某一日在某一指定仓库交割一定规格、一定数量黄金的协议。

广义的期货还包括交易所交易的期权合约。大多数期货交易所同时上市期货与期权品种。

表 1.1 所示为一个期货合约的示例。

表 1.1 认识期货合约（以黄大豆 1 号为例）

交易品种	黄大豆 1 号
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币元/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每周一至周五 9:00~11:30, 13:30~15:00
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	标准品：三等黄大豆 替代品：一等黄大豆；二等黄大豆；四等黄大豆

续表

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	实物交割
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所

二、期货交易的特点

期货交易是一种特殊的交易方式，有不同于股票、基金及债券等其他交易的鲜明特点。期货交易的基本特征可以归纳为以下几个方面。

1. 合约标准化

期货合约标准化是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先由期货交易所规定好的，具有标准化的特点。期货合约标准化给期货交易带来极大便利，交易双方不需对交易的具体条款进行协商，节约交易时间，减少交易纠纷。

2. 交易集中化

期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所实行会员制，只有会员方能进场交易。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。所以，期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易最终在期货交易所内集中完成。

3. 双向交易和对冲机制

双向交易，即期货交易者既可以买入建仓，也可以卖出建仓，也就是通常所说的“买空卖空”。与双向交易的特点相联系的还

有对冲机制,在期货交易中大多数交易者并不是通过合约到期时进行实物交割来履行合约,而是通过与建仓时的交易方向相反的交易来解除履约责任。具体就是买入建仓之后可以通过卖出相同合约的方式解除履约责任,卖出建仓后可以通过买入相同合约的方式解除履约责任。期货交易的双向交易和对冲机制的特点,吸引了大量期货投机者参与交易,因为在期货市场上,投机者有双重的获利机会,期货价格上升时,可以低买高卖来获利,价格下降时,可以通过高卖低买来获利,并且投机者可以通过对冲机制免除进行实物交割的麻烦,投机者的参与大大增加了期货市场的流动性(见图1.1)。



图 1.1 期货的双向交易特征

4. 杠杆机制

期货交易实行保证金制度,也就是说交易者在进行期货交易时需缴纳少量的保证金,一般为成交合约价值的 5%~10%,就能完成数倍乃至数十倍的合约交易。由于期货交易具有以少量资

金就可以进行较大价值额的投资的特点，被形象地称为“杠杆机制”。期货交易的杠杆机制使期货交易具有高收益、高风险的特点。

5. 每日无负债结算制度

每日无负债结算制度是指在每个交易日结束后，对交易者当天的盈亏状况进行结算，在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转，如果交易者亏损严重，保证金账户资金不足时，则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金，以做到“每日无负债”。目的是将因期货价格不利变动给交易者带来的风险控制有限的幅度内，从而保证期货市场的正常运转。

三、期货交易的基本类型

期货交易包括以下 3 种基本交易类型。

1. 套期保值交易

套期保值交易是指买入、卖出与现货市场数量相当，但交易方向相反的期货合约，以期锁定未来某一时间的交易价格，从而回避现货市场价格波动的风险。如 3 月铝材的现货价格为 12 900 元/吨，某铝型材厂 2 个月后需要 600 吨铝材，该厂认为 2 个月后铝材要涨价，所以 3 月初以 13 200 元/吨的价格买入 600 吨 5 月份到期的期货合约。到 5 月初该厂在现货市场上买铝材时价格已上涨至 15 000 元/吨，而此时，期货价格也已涨到 15 200 元/吨。5 月比 3 月多付成本 2000 元/吨，期货对冲盈利 2000 元/吨，盈亏平衡回避了现货市场的价格风险。

2. 套期图利交易

套期图利交易是指同时买进和卖出两种不同种类的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出那些“高价的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相对价格水平，而不是绝对价格水平。例如在1月15日，3月份和7月份的小麦期货的价格分别变为1750元/吨和1820元/吨，该套利者以该价格分别卖出和买入3月份和7月份的期货合约。至2月1日，3月份和7月份的小麦期货的价格分别变为1720元/吨和1810元/吨，该套利者以此价格将两合约平仓。3月小麦合约盈利 $1750-1720=30$ 元/吨，7月小麦合约亏损 $1810-1820=-10$ 元/吨，总盈亏为 $30-10=20$ 元/吨。

3. 投机交易

投机交易是指交易者根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖，从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”，也可以“卖空”。投机的目的很直接——获得价差利润。但投机是有风险的。如某投机者预测国内黄金价将受国际金价趋势的带动而上涨，于是入市做多头投机，在上海期货交易所以213元/克的价格开仓买入Au0806合约5手（每手1000克）。一个星期后，金价上涨，该投资者以220元/克平仓获利，共获利 $(220-213) \times 1000 \times 5 = 35\,000$ （元）。

四、期货交易与现货交易的区别

现货交易是指买卖双方以实物交割为目的的商品交易方式。按其交割时间不同，可分为即期现货交易和远期现货交易。即期

现货交易是现买现卖，钱货两讫，即由拥有商品准备立即出售的卖方和拥有货币想立即得到商品的买方直接见面，即时成交。远期现货交易，亦即现货远期合同交易，是一种“成交在先，交割在后”，即买卖双方先通过签订合同达成交易契约，在未来某一确定时间再进行交割的交易方式。

期货交易与现货交易的区别有以下几点：交易目的不同；交易对象不同；交易方式不同；履约问题不同、转让方式不同、付款方式不同、交易场所不同；实物交割不同（见表 1.2）。

表 1.2 期货交易与现货交易的区别

项 目	现 货 交 易		期 货 交 易
	即 期 交 易	远 期 交 易	
交易目的	取得实物	取得实物，或转让合同以获利	转让价格风险，或进行风险投资
交易对象	商品实物	非标准合同	标准化合同
交易方式	双方讨价还价	拍卖或双方协商	在期货交易所内公开竞价
履约问题	不担心	担心	不担心
转让方式	不可以	背书方式，不方便	对冲方式，十分方便
付款方式	交易额的 100%	押金，占交易额的 20%~30%	保证金，占交易额的 5%~15%
交易场所	无限制	无限制	期货交易所
实物交割	一手交钱，一手交货	现在确定价格和交割方式，将来交割	实物交割仅占 1%~2%，有固定的交割方式

五、期货市场的产生与发展

期货交易是在现货交易的基础上产生的，是一种与现货交易相对应的交易方式。简单地讲，期货产生的目的是出于规避现货价格波动的风险。

期货市场最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期，就出

现过中央交易场所、大宗易货交易，以及带有期货贸易性质的交易活动。

1848年，82位商人联合组建一个集中的交易场所——芝加哥期货交易所(CBOT)，标志着现代意义的期货交易的开始。1865年在芝加哥期货交易所又推出了第一个期货标准化合约——玉米期货合约，为了确保履约，芝加哥期货交易所推出了保证金制度(10%)。1882年引入对冲机制免除履约责任，吸引投机者纷纷加入期货交易。1925年结算公司成立，真正意义上的期货交易从此诞生。

从19世纪后期到20世纪初，随着新的交易所在芝加哥、纽约、堪萨斯等地出现，棉花、咖啡、可可等经济作物，黄油、鸡蛋以及后来的生猪、活牛等畜禽产品，木材、天然橡胶等林产品期货也陆续上市。

由于从国外大量进口铜作为生产资料，需要通过期货交易转移铜价波动带来的风险。1876年，300名金属商人发起成立伦敦金属有限公司，标志着伦敦金属交易所(LME)创立，开创金属期货交易之先河。发展至今，伦敦金属交易所的期货价格已是国际有色金属市场的晴雨表，目前主要交易品种有铜、锡、铅、锌、铝、镍、白银等。

20世纪70年代初发生的石油危机，给世界石油市场带来巨大冲击，石油等能源产品价格剧烈波动，直接导致了石油等能源期货的产生。目前，纽约商业交易所(NYMEX)和伦敦国际石油交易所(IPE)是世界上最具影响力的能源产品交易所，上市品种有原油、汽油、取暖油、天然气、丙烷等。

随着布雷顿森林体系的解体，20世纪70年代初国际经济形势发生急剧变化，固定汇率制被浮动汇率制所取代，利率管制等金融管制政策逐渐取消，汇率、利率频繁剧烈波动，促使人们重