



股指期货法律专家指导丛书

STOCK INDEX FUTURES

# 股指期货实务

## 股指期货十日通

本书高级顾问：厉以宁 江平 陈东征 沈春耀

中国政法大学证券期货法律研究所 · 太平洋证券股份有限公司 · 汇鑫期货经纪有限公司

编

主编 黄永庆 王超



法律出版社  
LAW PRESS · CHINA



股指期货法律专家指导丛书

# 股指期货实务

## 股指期货十日通

STOCK INDEX FUTURES

**主 编：** 黄永庆 王 超

**副主编：** 张洪斌 张英星 张东海 卢晓鹏 李文革

王 伟 雷艳智

**编 委：** 刘志伟 李 顺 陈 蕾 史建华 张乐久

杨 荣 兰 兰

法律门  
Access To

www.falvm.com.cn



法律出版社  
LAW PRESS · CHINA

## 图书在版编目(CIP)数据

股指期货实务:股指期货十日通 / 黄永庆,王超主编. —北京:法律出版社,2010.6  
ISBN 978-7-5118-0773-1

I. ①股… II. ①黄…②王… III. ①股票—指数—期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第080331号

股指期货实务:股指期货十日通  
黄永庆 王超 主编

编辑统筹 法律应用出版社  
策划编辑 戴伟 张新新  
责任编辑 张新新  
装帧设计 马帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社  
总发行 中国法律图书有限公司  
经销 新华书店  
印刷 北京北苑印刷有限责任公司  
责任印制 陶松

开本 787×960毫米 1/16  
印张 20.75  
字数 313千  
版本 2010年6月第1版  
印次 2010年6月第1次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-0773-1

定价:48.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

## 编写说明

股指期货的全称是股票价格指数期货。自美国堪萨斯市期货交易所1982年2月推出价值线综合指数期货合约即最早的股指期货合约伊始,历经二十余年的发展,股指期货以其自身显著特点,已经成为国际期货市场最为成功的期货品种之一,发挥着不可替代的巨大作用。中国已经加入世界贸易组织,中国的经济发展亦不可能游离于经济全球化之外。国外成熟市场股指期货的发展可为我们提供有益镜鉴。

一定意义上,股指期货是证券市场发展的内在要求,其引入与发展势必导致证券市场发生本质变化。中国金融期货交易所于2006年10月开始进行股指仿真交易,目前,中国金融期货交易所的相关制度框架已经建立。中国股指期货在制度上和技术上的准备已基本完成。2010年3月26日,中国证监会正式做出批复,同意中国金融期货交易所上市沪深300股票指数期货合约,中国金融期货交易所随后公布沪深300股指期货合约自2010年4月16日起正式上市交易。

为适应我国股指期货推出的要求,我们立足于法律视角,编辑了本套丛书,力求达到:

一、全面。在《股指期货法律法规选编》中选入法律、司法解释、行政法规、规章等,涵盖我国目前关于股指期货的相关立法。在《股指期货法律专题研究》中,选入了博士论文、硕士论文及报刊杂志论文。

二、权威。多年从事证券期货工作及相关法律研究的人士参与编写,保障本套丛书的权威性、规范性。

三、实用。股指期货是我国期货市场的崭新期货产品,本套丛书针对股

指期货操作实务,以通俗易懂的方式进行解读,深入浅出,图文并茂,具有较强的导引性。

在编辑的过程中,我们得到众多期货专家与法律专家的支持与帮助,在此表示衷心感谢。

由于我们编辑的时间仓促和资料有限,如有疏漏之处,敬请谅解。

编者

二〇一〇年四月

## 法律为金盾 期货有鹏程

(代序)

由于我多年从事法学教育与研究,弟子众多。弟子们基本上活跃在法学领域,从商者很少。像黄永庆同学这样到“期货”这个深海中游泳几年又能顺利上岸的,更是难得。

虽然我曾担任《公司法》、《证券法》等法律的起草小组组长工作,但对于期货,特别是股指期货相关的法律问题却研究不多。与期货界的法缘大都因为黄永庆同学。记得在一九九五年北京市金鹏期货法律事务中心成立周年庆典上,我题写了一个条幅——法律为金盾,期货有鹏程。

就我所知,期货在世界各国的发展有一百多年,在中国才二十年。股指期货在世界各国兴起是上世纪八十年代之后,我们今年才正式上市。经济的发展、金融的发展、金融衍生品特别是其中最活跃、交易量最大的股指期货的发展,曾经一度改变了世界的经济和人们的观念。使得无数的人惊呼:虚拟经济的时代到来了。但是,作为一个资深的法学家,我在为股指期货等金融衍生产品带给社会和某些企业巨大财富而欢欣之时,也不得不冷静地提醒大家:尼克里森搞垮巴林银行所操作的,就是股指期货。

法律是为经济服务的,经济的发展又离不开法律的规范与保驾护航。前些年期货纠纷案件处理中存在的“四难”(定性难、举证难、对帐难、追偿难)问题不会一夜之间解决,今后股指期货纠纷案件也会不断发生。

令人欣慰的是,在我国股指期货上市伊始,中国政法大学证券期货法

律研究所的同志们,又联合证券和期货公司,率先编辑了这部《股指期货法律专家指导丛书》,包括了法规、论文、实务、案例、国际比较研究等诸多内容。我相信,《丛书》的出版,会对我国期货界、法学界的学者和实务操作者有所助益。

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes. The signature is positioned to the right of the main text block.

2010年3月31日

## 目 录

CONTENTS

## 第一日 股指期货基础知识介绍

- 
1. 什么是期货? 期货分为哪几类? ..... ( 3 )
  2. 什么是期货合约? 什么是期货交易? ..... ( 4 )
  3. 什么是股指期货? 股指期货是如何发展起来的? ..... ( 5 )
  4. 现阶段我国股指期货的交易品种有哪些? 在哪个交易所交易? ..... ( 6 )
  5. 周边市场的中国概念股指期货有哪些? ..... ( 7 )
  6. 股指期货有哪些功能? ..... ( 7 )
  7. 为什么选择沪深 300 指数作为首个股指期货合约的标的? ..... ( 10 )
  8. 沪深 300 指数是如何编制的? 指数的编制方法有哪些特点? ..... ( 10 )
  9. 在沪深 300 标的的 300 只股票自由流通量是如何计算的? ..... ( 13 )
  10. 沪深 300 指数中股份如何认定非自由流通量? ..... ( 13 )
  11. 中证指数有限公司什么时候会对沪深 300 指数进行修正? ..... ( 13 )
  12. 对在两地(或多地)上市的公司,如何确定总股本? ..... ( 14 )
  13. 中国石油为什么不是沪深 300 指数的第一权重股? ..... ( 14 )
  14. 沪深 300 指数主要成份股有哪些? ..... ( 15 )
  15. 沪深 300 行业分布情况是怎样的? ..... ( 16 )



16. 沪深 300 指数有哪些跟踪产品,这些跟踪产品对沪深 300 股指期货有什么意义? ..... ( 16 )
17. 《沪深 300 指数期货合约》的基本条款有哪些? ..... ( 17 )
18. 股指期货成交量是单边计量还是双边计量? ..... ( 21 )
19. 股指期货交易与融资融券有何不同? ..... ( 21 )
20. 股指期货股票交易的主要区别是什么? ..... ( 22 )
21. 股指期货和权证交易有什么区别? ..... ( 23 )
22. 股指期货有何特点和功能? 股指期货如何影响股票市场? ..... ( 24 )
23. 股指期货与商品期货交易的区别是什么? ..... ( 25 )
24. 现阶段我国股指期货的参与主体有哪些? ..... ( 26 )
25. 股指期货对我国市场参与主体有哪些影响? ..... ( 26 )

## 第二日 股指期货交易术语及规则

---

1. 什么是双向交易、多头和空头? ..... ( 31 )
2. 什么是期货的牛市和熊市? ..... ( 31 )
3. 股指期货行情报价系统有哪几个主要价格? ..... ( 31 )
4. 什么是股指期货申买量、申卖量、成交量和持仓量? ..... ( 33 )
5. 什么是股指期货的开仓和平仓? ..... ( 33 )
6. 什么是现金交割? ..... ( 33 )
7. 什么是爆仓? ..... ( 34 )
8. 什么是股指期货头寸? ..... ( 34 )
9. 什么是成交价格 and 涨跌停板? ..... ( 34 )
10. 什么是股指期货集合竞价和连续竞价? ..... ( 35 )
11. 什么是股指期货的到期日效应? ..... ( 35 )
12. 什么是客户移仓? ..... ( 36 )
13. 什么是正向市场和反向市场? ..... ( 36 )
14. 什么是新上市合约的挂盘基准价? ..... ( 37 )
15. 什么是结算? ..... ( 37 )
16. 什么是展期? ..... ( 37 )
17. 什么是 IB 制度? ..... ( 38 )

18. 什么是股指期货交易的保证金制度? ..... ( 39 )
19. 什么是涨跌停板制度? ..... ( 40 )
20. 什么是强制减仓制度? ..... ( 41 )
21. 什么是强行平仓制度? ..... ( 42 )
22. 什么是大户报告制度? ..... ( 43 )
23. 什么是每日无负债结算制度? ..... ( 44 )
24. 什么是保证金存管制度? ..... ( 44 )
25. 什么是限仓制度? ..... ( 44 )
26. 什么是结算担保制度? ..... ( 45 )
27. 什么是风险警示制度? ..... ( 45 )

### 第三日 股指期货操作流程

---

1. 什么是投资者适当性制度? 为什么推出投资者适当性制度? ..... ( 49 )
2. 为什么要投资股指期货交易? ..... ( 52 )
3. 参与股指期货交易前可以从哪些方面做好准备? ..... ( 53 )
4. 股指期货客户如何选择期货公司? ..... ( 54 )
5. 证券公司在股指期货交易过程中担任什么角色? ..... ( 54 )
6. 是否可以通过证券账户进行期货交易? ..... ( 55 )
7. 一个投资者在交易所是否可以拥有多个客户号? ..... ( 55 )
8. 股指期货市场中的保证金存管银行有什么权利和义务? ..... ( 55 )
9. 通过哪些途径可以开立股指期货账户? ..... ( 56 )
10. 股指期货交易的流程是怎样的? ..... ( 56 )
11. 股指期货开户应具备什么条件? 需要带哪些材料? ..... ( 58 )
12. 客户开立股指期货账户的流程怎样? 在开户过程中需要注意些什么问题? ..... ( 59 )
13. 《期货交易风险说明书》揭示的风险有哪些? ..... ( 60 )
14. 股指期货合同条款中应该注意哪些事项? ..... ( 62 )
15. 如何修改客户的开户资料? ..... ( 64 )
16. 股指期货交易下单常用的交易指令有哪些? ..... ( 64 )

17. 股指期货下单的流程是怎样的? ..... ( 65 )
18. 股指期货交易下单的方式有哪些? ..... ( 65 )
19. 股指期货交易中的结算流程是怎样的? ..... ( 66 )
20. 股指期货交易中的结算基准是怎样的? ..... ( 67 )
21. 股指期货交易中的结算公式是怎样的? ..... ( 68 )
22. 客户在收市后当天发出的委托单是否还有效? ..... ( 69 )
23. 客户在集合暂停阶段以及连续交易暂停阶段可以撤单和报单吗? ..... ( 69 )
24. 连续竞价遵循什么原则? 交易系统如何按连续竞价原则撮合成交价? ..... ( 70 )
25. 什么是股指期货合约的交割? ..... ( 70 )
26. 股指期货现金交割方式的内容是什么? ..... ( 70 )
27. 到期后,投资者持有的股指期货头寸怎么办? ..... ( 70 )
28. 如何销户? ..... ( 71 )
29. 投资者如何制订交易计划? ..... ( 71 )

#### 第四日 股指期货投资方法

---

1. 股指期货行情有哪几种分析方法? ..... ( 77 )
2. 什么是股指期货交易的基本面分析? ..... ( 78 )
3. 技术分析的三大理论假设是什么? ..... ( 86 )
4. 股指期货技术分析包含哪些内容? ..... ( 87 )
5. 期货的 K 线图是怎样的? ..... ( 88 )
6. 什么是期市的趋势线? 什么是期市的支撑线和压力线? ..... ( 90 )
7. 什么是相对强弱指标(RSI)? 什么是随机指数(KD)? 什么是威廉指标(W%R)? ..... ( 92 )
8. 成交量、持仓量与资金、价格有怎样的关系? ..... ( 94 )
9. 未平仓量与期货价格有什么关系? ..... ( 95 )
10. 市场总持仓量的变化反映什么信息? ..... ( 96 )
11. 什么是期货分析的形态理论? ..... ( 96 )
12. 什么是波浪理论? ..... ( 103 )

13. 为什么要制订股指期货交易计划? ..... (104)
14. 一个完整的交易计划应具备哪些内容? ..... (106)
15. 什么情况下选择入市? ..... (107)
16. 期货投资应当注意哪些问题? ..... (108)
17. 股指期货交易风险管理策略有哪些? ..... (111)
18. 在股指期货技术分析中要注意哪些要点? ..... (112)
19. 股指期货技术与股票市场技术分析的区别有哪些? ..... (112)

## 第五日 股指期货参与方式之一——套期保值

---

1. 什么是股指期货的套期保值? ..... (117)
  2. 股指期货套期保值的原理是什么? ..... (117)
  3. 股指期货套期保值应遵循的原则是什么? ..... (118)
  4. 什么是贝塔系数? ..... (119)
  5. 股指期货套期保值的类型有哪些? ..... (119)
  6. 什么是积极套期保值? 什么是消极套期保值? ..... (119)
  7. 什么是买入套期保值? 什么是卖出套期保值? ..... (119)
  8. 投资者处在什么情况下可运用买入套期保值? ..... (121)
  9. 投资者处在什么情况下可运用卖出套期保值? ..... (122)
  10. 股指期货套期保值的流程是怎样的? ..... (123)
- 附录: $\beta$  值的计算方法: B - VAR, EMC, GARCH 模型 ..... (130)

## 第六日 股指期货参与方式之一——套利交易

---

1. 什么是股指期货套利? 套利交易有哪些类型? ..... (135)
2. 什么是股指期货期现套利? ..... (135)
3. 股指期货期现套利的作用是什么? ..... (136)
4. 股指期货的理论价格如何计算? 无风险套利区间如何确定? ..... (136)
5. 如何复制沪深 300 现货指数? ..... (137)
6. 股指期货期现套利案例 ..... (138)

7. 什么是股指期货跨期套利? ..... (140)
8. 股指期货跨期套利的步骤有哪些? ..... (140)
9. 什么是多头跨期套利? 多头跨期套利案例 ..... (140)
10. 什么是空头跨期套利? 空头跨期套利案例 ..... (141)
11. 什么是蝶式跨期套利? 蝶式跨期套利案例 ..... (142)
12. 什么是股指期货跨产品套利? ..... (143)
13. 什么是股指期货跨市套利? ..... (143)
14. 什么是阿尔法套利? ..... (143)
15. 股指期货套利交易面临哪些风险? ..... (144)
16. 如何应对股指期货套利交易中面临的风险? ..... (145)
17. 套利交易何时盈利? 何时亏损? ..... (145)
18. 套利交易同投机交易与套期保值交易有什么区别? ..... (146)
19. 股指期货套利与商品期货套利有什么区别? ..... (146)
20. 国内外股指期货市场套利的机会规律是怎样的? ..... (147)
21. 融资融券业务与股指期货反向套利的关系如何? ..... (147)

## 第七日 股指期货参与方式之一——投机交易

---

1. 什么是股指期货投机交易? ..... (151)
2. 股指期货投机的特征是什么? ..... (151)
3. 股指期货市场上有哪些投机者? ..... (152)
4. 股指期货市场不希望有投机者吗? ..... (152)
5. 股指期货投机的原则是什么? ..... (153)
6. 投机股指期货的“金字塔”建仓方法是什么? ..... (155)
7. 股指期货投机的流程是怎样的? ..... (156)
8. 股指期货投机者应该注意的价格影响因素有哪些? ..... (157)
9. 股指期货投机交易的风险管理有哪些基本要求? ..... (158)
10. 股指期货投机与套期保值有何不同? ..... (158)
11. 股指期货投机者应避免的不良心态有哪些? ..... (159)

## 第八日 股指期货的风险控制和资产管理

---

1. 股指期货市场的风险有哪些? ..... (163)
2. 如何防范股指期货市场的风险? ..... (164)
3. 为什么股指期货市场风险比现货市场风险大? ..... (165)
4. 建仓完毕是否可以股指期货持仓置之不理? ..... (166)
5. 投资股指期货资金如何利用? ..... (166)
6. 什么是止损? 止损有哪些方法? ..... (167)
7. 什么是止盈? 止盈有哪些方法? ..... (168)
8. 如何利用股指期货进行资产管理? ..... (168)

## 第九日 股指期货热点问题解答

---

1. 我国作为新兴的股票市场,和发达国家相比有哪些差距? ..... (173)
2. 简要概括中国证券市场系统性风险有哪些? ..... (175)
3. 如何利用股指期货规避系统性风险? ..... (178)
4. 股指期货作为股市稳定器的功效是如何发挥的? ..... (180)
5. 股指期货推出对股市的影响 ..... (183)
6. 股指期货投资的误区有哪些? ..... (185)
7. 股指期货交易心理分析在实战中很重要吗? ..... (188)
8. 以后股民要做股票一定要关注股指期货吗? ..... (195)
9. 投资股指期货选择基本分析还是选择技术分析? ..... (199)
10. 金融海啸中全球股指期货的地位和作用有多大? ..... (205)
11. 股指期货保值者如何转移风险? ..... (209)
12. 为什么要建立适合自己交易风格的交易习惯? ..... (211)
13. 股指期货交易能够“双赢”吗? ..... (212)
14. 对参与股指期货投资者有什么忠告? ..... (214)
15. 期货公司在股指期货中应该注意些什么? ..... (215)

## 第十日 股指期货经典案例

---

案例 1:美国“八七”股灾 .....	(221)
案例 2:巴林银行事件 .....	(237)
案例 3:香港金融保卫战 .....	(249)
案例 4:法国兴业银行事件 .....	(263)
案例 5:2008 年次贷危机 .....	(278)
附件 1 股指期货自然人投资者适当性综合评估表 .....	(295)
附件 2 大户持仓报告表 .....	(297)
附件 3 中国金融期货交易所套期保值额度申请(审批)表 .....	(299)
附件 4 中国金融期货交易所特殊法人机构交易编码申请表 .....	(301)
附件 5 沪深 300 成份股样本(数据截止到 2010 年 4 月 9 日) .....	(305)
参考文献 .....	(317)

## 第一日

---

# 股指期货基础知识介绍

股票指数期货简称股指期货,属于金融衍生投资工具的一种,它是以股票市场的价格指数作为交易标的的一种期货产品,是买卖双方根据事先约定好的价格同意在未来某一特定时间交割的一种合约化交易方式。股指期货是股票市场和期货市场相结合的产物,其实质是投资者将其对整个股票市场的预期风险转移到期货市场,用期货市场来冲抵股票市场风险。股指期货是20世纪80年代金融创新中出现的最重要、最成功的金融工具之一,我国在2010年4月16日推出的股指期货是以沪深300指数为标的的第一个股指期货合约,它的推出必将开启中国金融市场的新时代。



