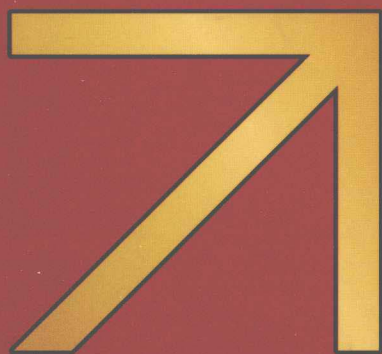




中国股指期货 操作指引



ZHONGGUO
GUZHI QIHUO
CAOZUO ZHIYIN

藏卿 著

 郑州大学出版社



中国股指期货 操作指引

ZHONGGUO
GUZHI QIHUO
CAOZUO ZHIYIN

藏卿 著

郑州大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国股指期货操作指引/藏卿著. —郑州:郑州大学出版社,2010. 1

ISBN 978 - 7 - 5645 - 0190 - 7

I. ①中… II. ①藏… III. ①股票 - 指数 - 期货交易 - 基本知识 - 中国

IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 005615 号

郑州大学出版社出版发行

郑州市大学路 40 号

出版人:王 锋

全国新华书店经销

郑州文华印务有限公司印制

开本:710 mm × 1010 mm

印张:10

字数:144 千字

版次:2010 年 1 月第 1 版

邮政编码:450052

发行部电话:0371 - 66966070

1/16

印次:2010 年 1 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978 - 7 - 5645 - 0190 - 7 定价:29.00 元

本书如有印装质量问题,由本社负责调换

前言 Qianyan

您想赚钱吗？

在当今金钱为王的时代，没有人不想赚钱。因为在当今的社会金钱太重要了，没有金钱寸步难行，衣、食、住、行哪一样没有钱都不行。孩子上学没有钱不行，看病吃药没有钱不行，钱少了还不行，可以说金钱无所不能。

如何才能赚到钱呢？打工赚钱没有力气、没有技能不行，想做买卖没有路子不行。资本市场带给人们新的希望，买股票、买基金、投资商品期货。中国股市连续多年的下跌，股民亏损累累，刚刚红火两年的股市又跌了下来，而且是暴跌，中国股市所有的参与者，无论是机构大户还是中小散户，无一例外地全部亏损。做商品期货，由于中国的商品期货多数品种没有定价权，总是跟着外国的商品期货走，今天跳高开盘，明天跳低开盘，每天不是跳高就是跳低的开盘，实在让人难以把握。

想赚钱，一是要选准路子，二是要找准法子，三是要能控制风险。这三件事都做好了，赚钱的欲望才能实现。

中国即将开通的股指期货市场就是一个能赚钱的地方，理由有四点：

1. 股指期货市场是一个双向交易的市场，做多、做空都可以赚钱，克服了股市只能做多的弊端，增加了交易的可选择性。

2. 股指期货实行“T+0”的交易制度，发现操作错误，有立即纠正错误的机会，可以规避更大的风险，克服了股市当天买入第二天才能卖出的制度性缺陷。同时也大大增加了可交易的次数，亦增加了赚钱的机会。

3. 股指期货实行保证金制度，用 10% 的资金可以做 100% 的经

营,大大提高了资金的使用效率。

4. 股指期货的标的物是沪深 300 指数,它的交易基本不受外盘的影响,中国有完全自主的定价权。

股市和商品期货市场的优点,股指期货市场全部具备。股市和商品期货市场存在的缺陷和不足,股指期货市场完全可以规避。

有人说股指期货风险很大,对于资本市场的投资风险要进行全面分析。资本市场的风险可以分为两种,一种是不可控制的风险,另一种是可以控制的风险。制度性的风险、结构性的风险属于不可控制的风险,交易中由于操作不当而出现的风险是可以控制的风险。例如:由于股市实行“T+1”的交易制度,当天买入股票后,股市大跌时没有任何办法,只能被套,这是无法控制的制度性风险。又例如:一元一股的法人股与十几元、几十元一股的流通股享受同等权益,一旦法人股解禁造成股价的大跌,这种流通股的风险是不可控制的结构性风险。再例如:由于中国商品期货的多数品种没有定价权,受外国商品期货市场的影响较大,由此造成的持仓风险也是不可控制的风险。

交易中由于操作不当或者操作失误造成的风险,这是资本市场共同存在的,这种风险产生的根源来自操作者本人,不是资本市场固有的,这种风险是完全可以规避的。运用适当的操作策略,掌握正确的操作技巧,找出容易出现的操作风险并采取有效的防范措施,操作风险完全可以避免。

股指期货市场不存在不可控制的风险,只存在可以控制的风险。

本书旨在帮助投资者在股指期货市场既能赚到钱又能有效地防范各种风险,用 5 章的篇幅详细地阐述中国股指期货的操作策略、实用技术分析、操作技巧、操作风险及防范等问题。读者如果能熟练掌握、灵活运用,投资中国股指期货市场就能赚钱,就可以将风险控制到很小,甚至可以做到零风险。

本书力求简明扼要,通俗易懂。为了使广大的股民以及对股指

期货有兴趣的投资者能够顺利地进入股指期货市场,尽快掌握股指期货的一些基本技能,并能在实际的操作中加以运用,在本书的撰写中,尽量多地采用通俗的讲述方法,力争少用较难理解的专业词语,尽量多地使用大众化的语言,使读者一看就懂,一懂就会。在篇幅上力求精、简,多余的、无用的、与本书无关的内容一概不讲,以最浓缩的篇幅奉献给广大读者最实用的操作技巧。

本书编写过程中,得到格林期货有限公司赵晓翌同志的帮助,在此特表示衷心的感谢。

藏 卿

2009年11月5日

目录

ZHONGGUOGUZHIQIHUO
中国股指期货操作指引 CAOZUOZHUYIN

MULU

第一章 中国股指期货简介	1
第二章 中国股指期货操作策略	9
第一节 实战前的模拟试验	9
第二节 选择恰当的交易合约	11
第三节 建仓策略	12
第四节 股指期货的长、中、短线要适当	15
第五节 止损策略	17
第六节 投石问路,以小起家	20
第七节 跟势不跟价	22
第八节 追加开仓策略	26
第九节 双向建仓策略	29
第十节 平仓策略	32
第十一节 短线抢回档策略	35
第十二节 趋势不明朗,耐心等待	38
第十三节 相信自己,谨防干扰	40
第十四节 发现错误,立即纠正	42
第十五节 浮盈后切勿随意加仓	45
第十六节 经受浮盈的压力	47
第十七节 重视空头策略	49
第十八节 相反走势策略	52
第十九节 抽本保利策略	54
第二十节 踏着别人的肩膀赚钱策略	56
第二十一节 休息策略	58
第三章 股指期货实用技术分析	61
第一节 技术形态分析	63
第二节 移动平均线分析法	75
第三节 K线分析法	80
第四节 指数平滑异同移动平均线	90
第五节 随机指标	91
第四章 中国股指期货操作技巧	93
第一节 长线建仓技巧	93
第二节 长线持仓技巧	96
第三节 长线锁仓技巧	97
第四节 长线解锁技巧	99
第五节 长线平仓技巧	100

第六节	中线操作技巧	101
第七节	短线操作技巧	103
第八节	短线建仓技巧	105
第九节	短线持仓技巧	106
第十节	短线平仓技巧	107
第十一节	股指跳空开盘的操作技巧	109
第十二节	移动平均线红线之妙用	110
第十三节	熔断点、涨跌停板的操作技巧	112
第十四节	短期趋势与中长期趋势矛盾时的操作技巧	115
第十五节	股市、股指期货联动操作技巧	116
第十六节	政策面的操作技巧	117
第十七节	保卫胜利果实的操作技巧	118
第十八节	上下影线的操作技巧	120
第十九节	短期顶和底的操作技巧	121
第二十节	压力线、支撑线的操作技巧	123
第五章	中国股指期货的操作风险及防范	125
第一节	追涨、杀跌的风险及防范	125
第二节	顺大势而逆小势的操作风险及防范	126
第三节	股市停盘后的操作风险及防范	128
第四节	电脑错误操作的风险及防范	130
第五节	下午的操作风险及防范	131
第六节	赚了钱后随意操作的风险及防范	133
第七节	短线抢回档的操作风险及防范	135
第八节	早晨开盘后盲目建仓的风险及防范	137
第九节	小扇子形成后空仓的风险及防范	138
第十节	错失平仓良机反而被套的风险及防范	140
第十一节	熔断点、涨跌停板时的操作风险及防范	142
第十二节	隔夜、双休日、放长假持仓的风险及防范	145
第十三节	做错方向不能及时止损的风险及防范	148
第十四节	赌气的风险及防范	149
	后记	151

第一章 中国股指期货简介

股指期货的全称是股票价格指数期货,也可称为股价指数期货、期指,是指以股价指数为标的物的标准化期货合约,双方约定在未来的某个特定日期,可以按照事先确定的股价指数的大小,进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型,股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

股指期货是期货的一个品种,也是股票市场规避风险的一个工具。它既与股票市场有关联,又具有期货市场的操作特点,所以股指期货也是一个不折不扣的金融工具。

期货市场是市场经济高度发达的产物,期货、股票、房地产被称为当代经济的三大投资热点。期货交易的套期保值和价格发现功能在市场经济的运作中发挥着越来越重要的作用。

商品期货交易是通过期货经纪公司在期货交易所买卖各种商品的标准化合约的交易方式。

股指期货交易是通过期货经纪公司在金融期货交易所买卖各期股票指数合约的交易方式。

商品期货以商品的供求关系为价格基础,另一方面商品期货又摆脱了复杂的现货交易环节,而上升为对商品未来价格趋势的预期,从而对合约进行买卖操作。

股指期货是以某一个股票指数作为标的物,以这一股票指数为基础,并对这个股票指数未来的上涨或下跌趋势的预期进行买卖操作。

以小博大是期货交易魅力无穷的奥秘之一。期货交易实行保证金制,在合约未到期之前,投资者只需要交纳总额百分之几的保证金而不必交付全款,便会拥有一张合约的头寸,去博商品价格的波动。

股指期货实行保证金制,上海金融期货交易所实行的是 10% 的保证金制度,并且规定每个点的对应金额是 300 元。目前公布的股指期货操作细则中规定:股指期货对应的股票指数是沪深 300 指数。假如沪深 300 指数是 4000 点,那么一手合约的价值是 $300 \times 4000 = 120$ (万元),它实行的保证金是 10%,买、卖一手股指期货合约,实际需要资金为 $120 \times 10\% = 12$ (万元)。这种所谓的“四两拨千金”的杠杆作用,使投资者的利润比或亏损比放大了 10 倍,资金的使用效率大大提高。因为股指的涨、跌,如果投资者操作正确都可以获得 10 倍的差价收入。如果做错方向被套,其亏损同样为 10 倍的放大,这也是股指期货的风险所在。

不论是现货商品交易,还是股票交易,都只能是先买入后再卖出。而股指期货交易既可以先买入后再卖出平仓,也可以先卖出后再买入平仓。这种灵活的交易方式被称为投资交易的双程车。因而股指期货交易比股票交易多了一倍把握市场的机会,让交易变得更为灵活自由。

中国目前的股票交易规则,实行的是“T+1”的交易制度,即今天买入的股票必须要到明天或明天以后的时间才可以卖出。遇到当天突然的股价下跌,当天买入的股票只有眼看着被套,毫无办法。

中国股指期货市场实行的是“T+0”的交易制度。在当天买了某个合约的股指期货后,随时都可以卖出平仓,同样,当天卖出了某个合约的股指期货后,随时都可以买入平仓。一天之内可以进行无数次的频繁操作,因而赚钱的机会大大地增加。

随着电讯科技的飞速发展,期货的网上交易也越来越顺畅,从前的报单式交易,往往错失良机的情况已经一去不复返了。这种快捷迅速的交易方式使投资者获利的机会大大地增加,同时因对行情的错误判断、操作失误而

能得到纠正的机会也大大地增加,减少了亏损的机会,降低了投资的风险。所以,股指期货交易越来越被广大的投资者所关注。

期货交易市场被称为“市场经济最高层的金钱战场”。

股指期货市场与股票市场有什么关系呢?

股指期货既然以某一股票指数作为标的物,股指期货交易与股票交易就有了十分密切的关系。因为股指期货指数的涨跌不能脱离作为标的物的这一股票指数。如果是牛市行情,股票指数会逐步升高,股指期货指数上涨是肯定的;如果是熊市行情,股票指数会逐步下跌,股指期货指数下跌也是肯定的。

由于期货市场的价格发现功能,股指期货指数往往会提前于股票指数先行上涨或先行下跌。往往在某一个时段内,股指期货的指数上涨或者下跌的幅度要大于股票指数上涨或下跌的幅度。而在交割月的那个合约,股指期货指数还必须向这个月的股票指数靠拢。这就决定了近期合约的股指期货指数不可能偏离股票指数过大,不可能被无限制地拉高或者打低,但它绝对不完全与股票指数相同。在股票指数达到最高点或最低点之前,股指期货指数往往会提前达到最高点或最低点,并早于股票指数实施运行趋势的转势。

对于错误或不恰当的操作,股指期货的交易风险要大于股票交易的风险。一旦做错了方向,股指期货的风险要大于股票的风险。

股票的风险在于买进以后,股价下跌被套,而且当天无法解套。但是,如果买的是一只业绩好的股票,即使暂时被套,可以持股不动,等待股价上涨后再平仓。经过一段时间的调整,最终还会涨回来。所以,暂时被套的好股票将来不但可以解套,而且还能获利。

股指期货由于保证金的放大作用,暂时被套可能造成较大亏损,甚至由于持仓资金的不足导致被强行平仓而损失很大,这就是股指期货风险大的原因。

股指期货实行的是“T+0”的交易制度,如果能及时止损,可以避免重大损失。

做股指期货比买股票更容易赚钱。

做股票投资,短期获利较难,至少当天无法获利。做股指期货一天内可以进行多次买卖操作,先买入建仓后再卖出平仓或者先卖出建仓后再买入平仓都可以获利。特别是一天内有较大的震荡行情,获利的机会更多,获利更大。激烈的震荡行情,较大的股指上下波动,提供了多次低买高平或高卖低平的操作机会,加之较少的保证金,频繁多次的操作,累计起来可获利的金额是相当可观的。

做股票投资,在一两千只股票之中要选择一只或几只能赚钱的股票的确不容易。做股指期货的投资,不用选股,只要用心研究大盘行情就行了,行情判断对了,跟势操作,立即可以赚钱。行情判断错了,立即止损,改变方向,仍然可以跟势操作,同样可以赚钱。

做股票,一个波动一分钱,即便是达到最大的涨幅——涨停板,一天最大的获利空间也只有10%。如果做股指期货,同样是最大涨幅——涨停板,一天最大的获利空间可达10倍。如果某一只股票在一天之内达到跌停板,无论大户、中户、小户,当天买进这只股票的无一例外全部被套,没有人能在当天获利。做股指期货同样是某一合约一天之内达到跌停板,而在股指下跌时卖出的空头同样获利可达10倍。很显然,做股指期货比买股票容易赚钱。

买股票与做股指期货在获得利润相同的情况下,所付出的资金成本是不同的。买股票所付出的资金成本要比做股指期货大很多。假定股票市场与股指期货市场同为上涨行情,在某一只股票上以每股15元买入100手即1万股,需要资金15万元,当天该只股票达到涨停板,即上涨幅度为10%,当天获利1.5万元。而股指期货的某一合约指数为4200点,买入一手须用资金12.6万元,当天该合约的上涨幅度也为10%,当天可获利12.6万元,两

者相比,做股指期货使用的资金是买股票使用资金的 84%,而做股指期货的获利是买股票获利的 8.4 倍。

股票容易受庄家的操纵,中小散户在有庄家控股的股票上赚钱很难,多是赔钱。在股指期货市场,再大的庄家也难以操纵某一合约,所以股指期货市场比股市更公平、更公正。

股票受内幕消息的影响很大,一些大股东往往靠内部信息获得巨额利润,而中小散户只能望而兴叹。股指期货在受信息的影响方面,大、中、小户绝对处于同等地位,中小散户绝对不处于劣势。

预测股指期货的股指走势较容易,预测某一只股票的走势的确很难。对于一两千只股票,各有各的特点,各有各的背景,在相同的经济环境下,有不同的盈利条件。对同一个经济信息,有利多的,有利空的。因此,个股的涨跌与大盘的涨跌不同步。大盘上涨,仍有不少个股在下跌;大盘下跌,仍有不少个股在上涨。而对股指期货只要研判大盘行情就可以了。

有人认为买股票风险小,做股指期货风险大。其实,买股票的风险并不低于做股指期货的风险。在股票市场处于熊市的时候,它的风险远远大于股指期货市场的风险,因为在熊市中没有任何人能逃过亏损的命运,大、中、小户无一例外。而股指期货在股指大跌的时候,由于有做空的机制,其赚钱的机会与牛市是一样的,不但可以不赔钱,还可以赚更多的钱。

还有的人将股指期货比作赌博,这种认识是片面的,甚至说是错误的。赌博是人为设置的一个场所,只要赌就有人赚钱、有人赔钱,自己完全无法控制,一切靠命运。股指期货市场是一个可以控制的场所,而且有很多制度和法规,股指期货的交易全部由自己控制,外人无法操纵。如果发现自己的操作一时出现错误,可以立即纠正并改变方向进行正确的操作,以盈补亏,这都是有机会的、可以操作的,没有任何困难。

有人在股指期货市场亏了钱,就怪罪股指期货这个市场是不对的。其亏损的主要原因在于操作上没有经验,不懂得或者没有掌握股指期货的操

作要领,没有学会股指期货的操作策略和操作技巧,没有掌握如何防范风险,以致出现错误,造成较大的亏损。

做股指期货能不能做到不赔钱?能!完全能!这不是一句空话。做股指期货要做到不赔钱,还能赚钱、赚大钱。首先要善于学习,善于总结经验教训,熟练掌握股指期货的操作策略,灵活运用各种操作技巧,找准股指期货的运行规律,及时有效地防范各种风险,在股指期货市场上不仅不赔钱,而且肯定能赚钱。赚钱与赔钱的关键在于操作的正确与否,以及出现错误能不能及时改正。亏损的多少在于改正错误的速度,纠错快了,亏损就少,纠错慢了,亏损就多。如果一天操作10次,正确的6次,错误的4次,只要能做到及时纠正错误,在这一天之内仍然可以赚钱而不赔钱。

股指期货与其他商品期货一样,具有套期保值的功能,股指期货的套保主要体现在股市与股指期货市场两个市场之间的套保。也就是人们经常说的股指期货是股票市场的一个避险工具。

机构大户在股市上购买股票,特别像股票型基金这样的大型机构,按规定,它一旦发行结束,在规定的时间内必须购买发行金额一定比例的股票。大量持有股票的基金一旦遇到熊市行情,只有等待转机,没有任何避险的办法。有了股指期货,就可以让基金这类机构大户利用股指期货规避风险。

机构大户在股市上购买股票,在股指期货市场做空卖出股指,便形成了两个市场的套保,一旦出现股市的大跌行情,股市出现的风险由于在股指期货市场空头出现的浮盈,两者形成的互补作用便化解了股市大跌带来的风险,一旦股市出现由下跌转为上涨的转势行情,在股指期货市场实施空头的平仓,以此获得的平仓利润来弥补股市出现的浮亏。

附:股指期货相关“常用语”解释

为了帮助从股市转移到股指期货市场的投资者更快地了解股指期货,对股指期货市场经常出现的一些名词有必要进行解释。

手:股指期货交易的基本单位。买卖一手股指期货合约所需资金 = 股指数 $\times 300 \times$ 保证金比例。假如在 0812 合约的 4051 点买或卖一手,需要资金 $4051 \times 300 \times 10\% = 12.153$ (万元)。

股市的一手为 100 股,两者不同。

多头:买入建仓者称为多头。

多单:多头持有的头寸为多单。

空头:卖出建仓者称为空头,股指期货的空头与股市的空头概念不同。股市的卖出平仓者称为空头,而股指期货的卖出平仓称为多头平仓。

空单:空头持有的头寸称为空单。

建仓:无论多头或空头,凡建立仓单头寸的操作都叫建仓或称开仓。

持仓:多头或空头建仓后持有不平仓叫持仓。

平仓:多头将自己持有的全部多单卖掉,空头将自己持有的全部空单以买入的操作对冲掉,两者都叫平仓。即平掉原有头寸的操作叫平仓。

空仓:既不持有多单也不持有空单叫空仓。

爆仓:账户资金小于浮亏资金时,在规定的时间内没有补足资金而被强制平仓后,剩余资金不足一手的开仓资金称为爆仓。一旦爆仓将暂时失去参与交易的资格。

强制平仓:当账户的资金小于浮亏资金时,在规定的时间内没有补足持仓所需资金而被交易所平仓叫强制平仓。

锁仓:多头或空头原来持有一定数量的仓单,又反向建立一定数量的仓单的操作叫锁仓。

解锁:将锁仓的仓单进行平仓叫解锁。

持仓资金:账户上应该具有的应付浮动亏损的资金称为持仓资金。

浮亏:建仓点位与正常交易的点位之间出现的浮动亏损在不平仓时称为浮亏。

浮盈:建仓点位与正常交易的点位之间出现的浮动盈利在不平仓时称

为浮盈。

加仓:建仓后在不平仓的情况下又实施建仓的操作叫做追加开仓或加仓。

止损:建仓后出现浮亏时,为了防止更大的亏损实施亏损平仓的操作叫止损。

熔断点:股指达到6%的涨、跌幅时的点位称为熔断点,一旦达到熔断点时,必须限定一定的时间股指才能继续原来的运行趋势。

第二章 中国股指期货操作策略

股指期货市场是一个名副其实的“金钱战场”，如同人类的战争一样。打仗就要讲究战略战术，股指期货交易也要讲究战略战术。对战略战术研究好了，才能打胜仗，才能战胜敌人。股指期货交易的战略问题就是操作策略，战术问题就是操作技巧。一场战争战略上正确，战术上得当，这场战争就能取得胜利。同样，做股指期货，只要运用正确的操作策略，恰当灵活地运用各种操作技巧，准确有效地防范各种风险，不赚钱是不可能的。

第一节 实战前的模拟试验

进入股指期货交易的一切准备就绪后，对于初次进入股指期货的投资者，如果没有经历过股指期货的仿真交易，切勿匆忙动手开仓。最好的办法就是先进行一个阶段的模拟试验。模拟试验的方法是：按自己的计划进行模拟开仓、持仓和平仓。根据对股指走势行情的判断进行买入或卖出的开仓、平仓，自己做好记录，经过一段时间的验证，看自己对股指走势的判断是否准确，看自己下单做买、做卖的时机是否恰当，与正确的点位相差多少，看自己平仓的时机是否恰当，平仓的点位是否准确。一个阶段的盈亏是多少，经过这一个阶段的总结，写出心得体会，从中总结出经验与教训。

对前一个阶段的模拟试验进行总结，一定发现与刚入市时相比有不少的提高。这时仍不要参与实战，再进行第二阶段的模拟试验。