

“中国期货市场创始人之一”与“期货市场实战专家”
合力揭秘股指期货投资要诀！

赢在未來

——股指期货投资指南

主编 常清

 中国金融出版社

179.21

赢在未来

——股指期货投资指南

主 编 常 清

副主编 喻猛国 刘文永 李静潭



中国金融出版社

责任编辑：杨 敏

责任校对：刘 明

责任印制：毛春明

图书在版编目 (CIP) 数据

赢在未来 (Ying zai Weilai) ——股指期货投资指南/常清主编. —北京:
中国金融出版社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4718 - 5

I. 赢… II. 常… 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 (2008) 第 095320 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米×220 毫米

印张 18.25

字数 240 千

版次 2010 年 6 月第 1 版

印次 2010 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—2550

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4718 - 5/F. 4278

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

主 编：常 清

副主编：喻猛国 刘文永 李静潭

编委会成员(按姓氏笔画排列)：

史 琳 孙琪琳 李宁娟 李庆艳

李翠旭 耿玉昌 褚建宏

学习大师的思维

——为《赢在未来——股指期货投资指南》所作之序

我国的金融市场刚刚起步，无论是证券投资、房地产投资，还是期货投资都只有十多年的时间。进入2005年之后，股票市场的大发展才使得金融投资成为人们关注的焦点。我在和一些投资高手交换意见的时候，大家都认为“时势造英雄”，中国金融市场的爆炸式发展一定会涌现出一大批杰出的投资大师。“千里之行，始于足下”。要想成为大师必须好好向美国等金融市场发达国家的投资大师们学习，而首先要学习的就是他们的思维方式。

在我国的期货投资史上，有很多经典的案例，例如，2002年大连大豆战略投资巨量交割案例，当时交割量达93万吨之多，创造了大豆交割之最。2001年，大豆的价格一直在每吨1800元左右徘徊，当价格涨到每吨2000元时，众多的现货商根据当时的现货情况，认为价格过高，纷纷将手中的现货大豆卖到第二年5月交割的合约上。他们对大豆价格的分析的时间期限只是眼前，两三个月以后的价格变动没有人去思考，这便造成了2002年5月合约的巨量交割。后来大豆一路上扬，最高达到每吨4100元，回过头来，许多现货商才恍然大悟：原来期货和现货相比有一个时间的因素，不能以眼前价格衡量远期价格的高低。

2004年橡胶的巨量交割简直是大豆巨量交割的翻版。橡胶价格每吨达到15000元时，社会反响相当强烈。现货商认为价格过高，生产商也纷纷抛售，加工消费商



高呼“难以承受”，政府的有关部门也出面干预价格，造成了2004年5月橡胶价格的暴跌。后来的实践证明，橡胶的上涨趋势是正常的，其后橡胶价格逐步回升，一路狂涨，价格高达每吨30 000多元。假如当时的消费企业看到了这一点，他们一定会进行中长期的提前买入保值，或逢低从国际市场大量购入原材料。但是人们很难看到半年以后的市场价格的变动，也为此付出了巨大的代价。

向投资大师学习其思维方式，我认为要注意以下几点：

首先，要学会宏观思维，站得高，方能看得远。

有一位非常成功的投资人士，为了更好地进行证券和期货的投资而移民加拿大。我在和他谈起移民的原因时，他特别强调了“排除噪音干扰”这一点。他认为国内的一些厂商和经营者往往鼠目寸光，在违背趋势进行交易时，理由编得十分充足。分析问题之细、材料之全，虽然令人佩服，但是他们缺少宏观思维，往往是一叶障目，只见树木，不见森林，没有全局的视点。这些资讯往往会干扰他们对大势的判断。

站得高才能看得远。没有宏观思维，往往看不清趋势。商品和资产价格的变动趋势受经济发展、供求关系、货币变动、交易行为等多方面因素的影响。其中有决定性的因素，也有非决定性的因素；有长期的因素，也有短期的因素。若不能进行宏观上的把握，很容易抓住小波段而做反了大趋势。

其次，要注重中长线走势的研究。

最近两年，许多单位和地方请我讲股市。大家都关心股市的高与低。中央电视台的一位资深编辑一再追问我如何判断股市的走势。我回答他，根据我的实证分析，股市的长期走势与经济发展是密不可分的。GDP的走势和股市的走势方向是一致的。但从短期来看，股市的走势与GDP的走势有时候是偏离的，甚至是相反的。

我最近读了安德烈·科斯托拉尼的《大投机家的证券心理学》一书，颇有心得，



现引几段，与读者共享：

“正如我曾经说过的，股市中短期的涨跌有 90% 是受心理因素影响，而基本面则是左右股市长期表现的关键。

股市投资者的心理状态决定了中短期股市的走势，也就是说，股市的中短期表现，要看股票是掌握在资金充裕且固执的投资者手中，还是在犹豫、容易惊慌失措的投资者手中。

有一些投资专家可以从目前的经济状况看出未来股市行情、利率及产业前景。但就短期而言，现今的经济状况对此三者并无影响。请注意，股市会上涨的原因是买方即使处在经济及心理的双重压力下，仍然表现得比卖方强势。影响股市行情的是投资大众对重大事件的反应，而非重大事件本身。

决定股市中期走势的重要因素，除了心理因素外，还有利率。利率或者资金流动率会决定资本市场的资金处于供过于求还是求过于供的状态。利率对于证券信用交易有决定性的影响，当利率较低时，有较多的流动资金在股票市场内。可是，利率对股票市场的影响要过一段时间后才会显现，也就是‘股市的中期走势’。

对长期走势而言，心理因素不再重要。如果一些跨国企业没有稳固的基本面，股价就不会像现在这么高了。企业股价之所以高，和心理因素并无关联。但今天又有谁能预测，后天股票市场的气氛是忧虑的还是充满希望的，投资者又会对股市有什么样的偏见？产业的景气繁荣，决定了股票的表现及未来的获利率。”

由此可见，不注重研究市场价格的中长期走势，不可能成为投资大师。

最后，要少点小聪明，多点大智慧。

我在读有关介绍美国投资大师罗杰斯相关的文章时，发现罗杰斯是一个最糟糕的短线投资者。他的入市时机往往是不太恰当，做完了头寸之后，常常是被套牢，因而当时成为许多人嘲笑的对象。但是罗杰斯最终获胜成为投资大师的重要原因就



赢在未来

——股指期货投资指南

是他具有大智慧。俗话讲，大智若愚。具有大智慧的投资家，不会因小失大，他不太注重一些小的聪明之处，注重的只是大趋势。

在现实投资实践中，事实往往是相反的。我见过数不尽的聪明人，这些人往往捡了芝麻，丢了西瓜。

股指期货给股票市场提供了转移风险和投资理财的工具，投资者在进行保值和投资时，需要了解股指期货的一些基本知识，同时学习大师的思维，方能做到投资得当，获取风险收益。

常 清

2009年12月于北京

目 录

CONTENTS

1	第一章 渐行渐近看期货
2	第一节 期货也能轻松炒
5	第二节 牛熊夜话股指期货
5	一、对决股票指数
7	二、克罗布道现货
8	三、牛熊发难
8	四、克罗纵论期货
9	五、皆大欢喜说股指期货
11	六、大师现身
15	第三节 期货术语要知晓
27	第四节 期货交易的特色
27	一、什么是期货
29	二、期货投资有何特点
31	三、期货交易风险管理的基本制度
32	四、我国期货市场现状
34	第五节 股票期货不是亲兄弟
34	一、股票与期货投资相似之处
35	二、股票与期货投资的差异



41	第二章 揭开股指期货的神秘面纱
42	第一节 股指期货的由来
42	一、股指期货在期货市场的位置扫描
43	二、股指期货的前世今生
44	三、股指期货真面目
46	四、股指期货投资者的新乐园
48	第二节 股指期货的现货哪里寻
48	一、标的物沪深 300 指数的编制方法
49	二、标的物沪深 300 指数成分股的选择
49	三、如何计算沪深 300 指数
51	第三节 沪深 300 指数合约设计
51	一、沪深 300 股指期货交易合约
53	二、沪深 300 股指期货合约解读
55	三、股指期货风险管理制度
59	第三章 开户赶早，交易莫慌
60	第一节 知己知彼，百战不殆
60	一、哪些钱可以入市
63	二、确定合适的投资方式
66	三、选择值得信赖的期货经纪人
69	第二节 开户流程简便易行
69	一、期货开户须知
73	二、签署合同和文件
75	三、期货投入金和资金的日常监控
76	第三节 下单交易更简单
76	一、用户登录



78	二、下单交易
84	三、其他类项
87	第四章 如何预测股指期货运行趋势
88	第一节 因果关系早知道
88	一、什么是基本面
89	二、基本面因素如何应用
90	第二节 逻辑关系分清楚 基本面分析因素解析
90	一、宏观经济状况
91	二、股指期货相关的经济指标
92	三、财政和货币政策
95	第三节 尺有所短，寸有所长 基本面分析的优劣
96	一、基本面分析的特点
97	二、基本面分析的优势
98	三、基本面分析的缺点
105	第五章 股指期货实战技术是关键
106	第一节 神机妙算靠图表
106	一、三个基本假设一个都不能少
107	二、技术分析的灵活性和适应性
108	三、技术分析的适用性
109	第二节 内行看门道 技术分析经典理论
109	一、道氏理论
112	二、黄金定律
114	三、K线理论
119	四、均线理论



- 122 第三节 指标丛林有路标
- 123 一、指数平滑异同移动平均线 (MACD)
- 128 二、随机指标 (KDJ)
- 134 三、股指期货止损指标 (SAR)
- 135 四、相对强弱指数 (RSI)

- 139 第六章 冲浪股指期货要诀
- 140 第一节 短线是银，日积月累
- 140 一、选择短线交易的理由
- 141 二、短线投资的盈利模式
- 146 第二节 股指冲浪，尖叫游戏
- 146 一、调身调息，意气风发
- 149 二、细心观察，静待时机
- 153 三、物我两忘，专心冲击
- 155 第三节 新手如何交易
- 155 一、抓住良机，顺势交易
- 158 二、积少成多
- 159 三、谨慎入市，果断退出
- 162 第四节 集中精力，掌握平衡
- 162 一、把握大趋势，生存第一
- 164 二、保持持续性获利，强化资金管理
- 165 三、形成并不断改善适合自己交易风格的日内短线交易系统
- 166 第五节 是否需要尝试做空
- 167 一、股指期货提供了一种下跌也能赚钱的理财模式
- 167 二、股市追求的是长期回报
- 168 三、持股做空股指期货的套期保值不能成为经常方式



168	四、多空获利的时空架构
169	五、投资者要学会反手
171	第七章 大机构股指期货做保值
172	第一节 套期保值概述
172	一、谁要做套期保值
173	二、套期保值有哪些功能
175	三、套期保值理论的深化
177	第二节 最优套期保值比率的选择
177	一、风险最小化套期保值比率模型
179	二、效用最大化套期保值比率模型
181	三、贝塔系数与套期保值比率
182	第三节 套期保值在实践中的应用
182	一、对计划建立的投资组合进行买入套期保值
184	二、上市公司利用股指期货为计划发行的新股进行保值
185	三、利用股指期货为股改限售流通股进行套期保值
187	第四节 套期保值的风险及其防范
187	一、影响套期保值效果的直接风险
191	二、套期保值可能带来的其他风险
195	第八章 养在深闺的期货理财明星
196	第一节 更低风险，更稳收益
197	第二节 百变明星脸，套利的几种模式
197	一、期现套利
198	二、股指期货不同交割期限的跨期套利
200	三、不同市场间的跨市套利



200	第三节 套利的 basic 操作及应注意的风险
200	一、套利交易如何操作
201	二、股指期货套利风险及防范
203	第九章 罗伯特先生帮助你
204	第一节 稳定的获利模式
204	一、程序化交易是什么
204	二、克服人性弱点：贪婪与恐惧
205	三、交易系统的完整构成
208	四、程序化交易的优缺点
209	第二节 程序化交易的原理与构造
209	一、程序化交易原理
209	二、程序化交易的主要功用
210	三、交易系统的效果检测指标
212	第三节 程序化交易在股指期货中的应用
212	一、JPDS 系统在沪深 300 中的应用
215	二、JPD L 系统在沪深 300 中的应用
219	第十章 留得青山在，不怕没柴烧
220	第一节 股指期货投资风险不可忽视
220	一、通道选择风险
221	二、制度运用风险
222	三、市场风险
222	四、资金管理风险
223	五、交易风险
224	六、移仓展期风险



224	七、操作风险
224	八、结算风险
225	第二节 股指期货风险防患于未然
225	一、期货公司的股指期货业务风险控制
227	二、证券公司的股指期货 IB 业务风险控制
230	第三节 投资者的风险控制
230	一、投资者认识自身风险
232	二、股指期货投资的风险分析
234	三、股指期货风险防范
235	第四节 可控的风险可以承受
235	一、股指期货本质上是期货，而不是股票
235	二、股指期货的最大风险来自于用股票的交易策略来做期货
236	三、风险控制中不能有追加保证金的概念
236	四、为获取风险收益可控的风险是可以承受的
237	五、加死码摊低成本要不得
237	六、散户迫切需要积极了解股指期货
241	第十一章 股指期货时代如何进行股票投资
242	一、股指期货时代股市结构的变化
244	二、股指期货参与者分类
248	三、机构投资者行为与盈利模式
252	四、散户行为与盈利模式
255	五、坚持风险控制，实现价值投资
258	附录一 期货操作的十大通病



赢在未来

——股指期货投资指南

261	附录二 期货投资八条金律
264	附录三 期货投资十大心理误区
269	附录四 如何成为成功的职业投资者
273	后记

第一章

渐行渐近看期货

