

· 股指期货知识系列丛书 ·



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

朱玉辰 主编

画说股指期货 (修订本)

Stock Index
Futures in Cartoon

曹立 黄华 等著



上海远东出版社

· 股指期货知识系列丛书 ·



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

朱玉辰 主编

画说股指期货

(修订本)

曹立 黄华 等著



上海远东出版社

图书在版编目(CIP)数据

画说股指期货/曹立,黄华著. —修订本. —上海:
上海远东出版社,2010.1

(股指期货知识系列丛书/朱玉辰主编)

ISBN 978-7-5476-0157-0

I. ①画… II. ①曹…②黄… 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 014870 号

责任编辑:沈 岩

版式设计:李如琬

责任制作:李 昕

画说股指期货(修订本)

著者:曹立 黄华 等

出版:上海世纪出版股份有限公司远东出版社

地址:中国上海市仙霞路357号

邮编:200336

网址:www.ydbook.com

发行:新华书店上海发行所 上海远东出版社

制版:南京前锦排版服务有限公司

印刷:昆山亭林印刷有限公司

装订:昆山亭林印刷有限公司

版次:2010年2月第2版

印次:2010年2月第1次印刷

开本:710×1000 1/16

字数:246千字

印张:13.5 插页 1

印数:1—6300

ISBN 978-7-5476-0157-0/F·414

定价:48.00元

版权所有 盗版必究(举报电话:62347733)

如发生质量问题,读者可向工厂调换。

零售、邮购电话:021-62347733-8555

画说股指期货
创作小组成员名单

曹 立	黄 华
傅声霆	谢涤钢
孔 琳	范雅卉
周晓虹	金妮丽

总 序

经过多年深化改革和不断扩大对外开放,我国国民经济持续健康稳定发展,资本市场迎来了重要的发展机遇期。随着国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的贯彻落实,以及各项改革发展工作的不断深入,资本市场发生了转折性变化:规模明显扩大,功能有效发挥,运行规范性与运行质量大幅提高,逐步呈现国民经济“晴雨表”的作用,为资本市场的创新发展打下了坚实基础。

积极稳妥地发展股指期货等金融期货市场,既是资本市场进一步深入发展的客观需要,也是市场各类投资者进行风险管理的迫切要求,对完善市场结构、丰富交易品种、加快金融体制改革、增强国民经济的抗风险能力具有重要意义。从全球经验来看,股指期货的突出作用和根本生命力在于:为市场提供了保值避险的工具,增加了做空交易机制,使股票市场的系统风险能被有效分割、转移和再吸收,从而为市场提供风险出口,在日常波动中化解市场风险,在动态调节中维持金融平衡,增强市场整体的弹性和灵活性,促进市场实现健康、持续、稳定发展。股指期货推出后,还将产生创新示范效应,引发系列金融创新,不断丰富金融产品,增强市场机构差异化竞争活力,开启金融市场自主创新的新时代,促使金融产品多元化、投资策略多样化、竞争模式多层次化的金融生态环境早日形成。

同时,必须充分认识到,在推进资本市场改革、创新、发展过程中,随着我国参与经济全球化竞争程度的不断提高,我国经济和金融市场与国际市场的联系变得更加密切,我国资本市场发展正面临日益错综复杂的外部经济金融环境。而且,我国资本市场发展的基础尚不牢固,夯实市场发展基础,防范和化解风险,是我们必须面对的一项长期艰巨的任务。在这种情况下发展金融期货市场,必须深入贯彻落实科学发展观,时刻保持清醒冷静的头脑,适时总结历史经验教



训,充分借鉴国际成熟经验,准确把握资本市场尤其是股指期货市场的内在发展规律及我国资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征,深刻认识股指期货等金融衍生品的产品属性,把加强风险控制和强化市场基础性制度建设一以贯之地放在战略性高度,按照“高标准、稳起步”的要求,扎实做好各项筹备工作。

在各项工作中,持续深入地开展投资者教育工作是重中之重。国际经验充分表明,构建健康稳定的金融期货市场,离不开成熟理性的市场投资者。我国资本市场发展时间不长,相当数量投资者的风险意识淡薄,投资理念尚不成熟。因此,需要进一步提高对投资者教育重要性的认识,从认识风险、揭示风险和防范风险入手,高度重视投资者教育工作,积极构建层次丰富、覆盖面广的投资者教育体系,进一步提高投资者教育的针对性和有效性,做到“把风险讲够,把规则讲透”,切实增强投资者的自我保护意识、法律意识和风险防范能力,牢固树立起“买者自负”的意识。这既是保护投资者合法权益的重要内容,也是加强市场基础建设的重要内容,更是推进资本市场改革发展的一项长期性、系统性工作,关系到金融期货市场的平稳运行、功能发挥及长远发展。

为了进一步推进投资者教育工作,中国金融期货交易所组织编写了“金融期货投资者教育丛书”。这套丛书面对的是广大普通投资者,力求以内容详尽、深入浅出、生动活泼、通俗易懂为特色,重点宣传“一个有足够知识准备的投资者,才是真正受保护的投资者”的理念。其主要内容:一是向广大投资者介绍金融期货基础知识和基本操作;二是帮助投资者认识金融期货的风险,提高风险防范能力;三是探讨金融期货市场发展过程中的热点问题;四是加强投资者的自我保护能力。相信本丛书的出版,能够给广大投资者提供必要的信息和有益的借鉴,从而对我国股指期货市场的发展起到良好的推动作用。

2008年6月

主编的话

一个完整意义上的股票市场,应该包括股票发行一级市场、股票交易二级市场和管理股市风险的股指期货市场。这三个部分有机协调,构成一个不可分割、相伴共生的统一整体。股票发行一级市场实现筹资,股票交易二级市场实现资产定价和优化配置,而股指期货市场则实现股市风险的分割、转移和再分配,以保障股市健康、持续发展。从其实践来看,全球大多数股票市场都是由这三个部分组成的,只要有股票市场,就一定会伴生股指期货市场。股指期货市场以期货交易方式复制现货交易,构建了服务和服从于股票市场的影子市场,使股市风险变得可表征、可分割、可转移和可管理。有了这样一个虚拟的影子市场,犹如给原本单轨运行的股票市场增加了一条轨道,有助于股市更加健康、稳定和可持续发展。

近年来,中国证监会不失时机地施行一系列改革创新举措,我国资本市场发生了转折性变化。特别是股权分置改革的顺利推进,解决了我国资本市场上的重大制度缺失;创业板的推出,则成为多层次资本市场体系建设的重要举措。在股票市场规模稳步扩大、市场总体继续保持平稳运行、市场化运行机制逐步建立健全的同时,需要解决的突出问题是股票市场的长期稳定发展问题。从全球实践来看,股指期货是维护股票市场稳定的积极力量。

推出股指期货是资本市场一项重要的基础性制度建设,对于完善市场功能、改善市场结构、健全资本市场的内在稳定机制和风险对冲机制具有重要意义。平稳推出股指期货,将给我国股票市场带来三个方面的积极影响:一是抑制单边市,完善股票市场内在稳定机制。股指期货提供的做空手段和双向交易机制,增加了市场平衡制约力量,降低市场波动幅度;机构投资者利用股指期货替代现货频繁操作,增强稳定持股的信心;股指期货的远期价格发现功能,能够引导现货交易,稳定市场预期,减少股票市场波动频率。二是提供避险工具,培育市场



避险文化。股指期货市场是一个专业化、高效的风险管理市场。推出股指期货不是要消除股市风险,而是要使股市风险变得可表征、可分割、可交易、可转移,进而起到优化市场风险结构、保护股票市场稳定运行的积极作用。从金融危机表现来看,股指期货市场成为股票市场危急之时投资者规避系统性风险的首要选择,是市场风险转移的重要通道和出口。三是完善金融产品体系,增加市场的广度和深度,改善股票市场生态。发展股指期货等简单、基础性风险管理工具,不仅能够完善我国金融产品体系,增加市场创新功能,提高市场运行质量,使得金融系统更加灵活、有效和富有弹性,也是保障金融资源配置的主动权、实现国家金融安全战略的重要选择。

如今,股指期货在国际金融市场已是一个非常成熟的产品,但在我国,股指期货还是一个新事物,各方面对它还有一个学习和了解的过程。作为股票市场必不可少的风险管理工具,股指期货专业性强、波及面广、传导迅速、具有杠杆特性,是一把“双刃剑”,使用不当也可能带来新的风险。保护投资者特别是公众投资者的合法权益,是资本市场各项工作的出发点和落脚点。一个有足够知识准备的投资者,才是真正受保护的投资者。因此,金融期货投资者教育工作的成效如何,事关金融期货的平稳推出、功能发挥和长远发展,是各项准备工作的重中之重。

自成立以来,中国金融期货交易所以科学发展观为指导,始终贯彻“高标准、稳起步”的要求,积极学习借鉴境外衍生品市场的成熟做法,认真总结国内商品期货市场的发展经验,全面扎实地开展了一系列股指期货上市的准备工作。结合我国资本市场新兴加转轨的阶段性特征,中国金融期货交易所认真分析和正确认识股指期货市场的内在发展规律和产品特性,充分借鉴国际经验和教训,并把风险防范放在突出重要位置。本着“将规则讲透、将风险讲够”的原则,从强化市场基础性制度建设和保护投资者合法权益的角度出发,开展了大量形式多样、覆盖面广的投资者教育工作,帮助广大投资者了解股指期货产品特性,熟悉交易所规则,树立正确的市场参与理念和风险防范意识。

成熟理性的投资者是市场内在的约束力量,也是市场健康发展的重要基础之一。广泛开展投资者教育,绝不是权宜之计,而是今后推进资本市场改革发展的一项长期性、系统性工作。中国金融期货交易所将以打造风险管理平台、倡导风险管理理念为己任,针对市场运行的新情况、新特点,持续深入地开展投资者教育工作,建立完善投资者教育工作的长效机制,努力建设一个结构合理、功能



完善、安全高效、具有国际竞争力的金融期货市场,为推动资本市场健康稳定发展和国民经济持续健康发展作出积极的贡献。

2009年12月

前 言

作为 20 世纪 80 年代以来金融创新的重要内容,股指期货具有价格发现和套期保值两大基本功能,被公认为有效的风险管理工具。当前,中国资本市场处于新兴加转轨的重要发展时期,需要进一步完善结构与功能设计,确保资本市场健康稳定发展,以便更好地为国民经济发展服务,并有利于提升自身在国际资本市场中的竞争力。在借鉴国际股指期货市场成熟经验的基础上,推出我国的股指期货,对于资本市场结构、增强资本市场功能、丰富资本市场投资品种和手段、防范和化解资本市场风险,具有十分重要的现实意义。

恰逢此时,《画说股指期货》付梓出版,对广大投资者犹如雪中送炭!该书以图文并茂的形式,讲述了股指期货的基础知识,是一本难得的入门读物。此书有以下几大特色:第一,画说股指期货,匠心独运;第二,内容全面,解说精辟;第三,有的放矢,可操作性强。

衷心希望读者能够通过本书,掌握风险管理的基本原理和方法,充分认识股指期货交易高杠杆效应伴随的高风险特征,努力提高趋利避险能力,做一个真正理性、健康的投资者。

杨晓嘉

2008 年 11 月



目 录

总 序	刘鸿儒	1
主编的话	朱玉辰	1
前 言	杨晓嘉	1

第一章	股指期货的基本概念	1
-----	-----------	---

预约的对弈 什么是期货? / 2
豪门三剑客 金融期货的种类 / 3
股海中的诺亚方舟 什么是股指期货? / 4
山姆大叔的杰作 股指期货的诞生 / 5
“双向道”替代“单行线” 推出股指期货的意义 / 6
股市“晴雨表” 什么是股票价格指数? / 7
条条道路通罗马 股票价格指数的编制方法 / 8
点数就是金钱 指数变化与盈亏换算 / 9
给一个支点,我可以撬动地球 股指期货的特点 / 10
牛皮不是吹的 股指期货的功能 / 11
证券市场运行的减震器 股指期货的作用 / 12
交易产品的构成部件 股指期货合约要素 / 14
是骡子是马,拉出来遛遛 交易 / 15
期市航海图 交易流程 / 16
此处排队,不按高矮 价格形成 / 17
鱼和熊掌不可兼得 交易方式 / 18
本店不做赊账生意 结算 / 19
千里搭长棚,没有不散的宴席 交割 / 20
天下熙熙,皆为利来 投资者类型 / 21



第二章

国内股指期货市场设计

23

- 一个都不能少 股指期货市场的构成 / 24
- 市场秩序的守护神 中国证监会 / 25
- 跟踪你是因为我爱你 保证金监控中心的职能 / 27
- 股指期货亮剑的大舞台 中国金融期货交易所 / 28
- 大机器运转的齿轮 中金所的组织结构 / 29
- 尽职尽责的账房先生 中金所结算部门 / 30
- 擂台上的拳击手 投资者的市场角色 / 31
- 扁担两头挑的都是山 期货公司的市场作用 / 32
- 塞翁失马,焉知非福 IB 制度 / 33
- 交易所的库房 期货保证金存管银行的角色 / 34
- 衍生天地,风光无限 沪深 300 股指期货合约的设计 / 35
- 就“她”长得漂亮 为什么选择“沪深 300”? / 36
- 什锦大餐是怎样烹制的? 沪深 300 指数的编制方法 / 38
- 点兵点将,看谁亮相 沪深 300 主要成分股 / 40
- 认钱不认人 交易保证金制度 / 41
- 一个好汉三个帮 结算会员制度 / 42
- 既认钱,也看人 结算会员资格 / 43
- 一根绳子上的蚂蚱 结算担保金制度 / 44
- 亲兄弟也要明算账 结算规则 / 45
- 独占的数字化姓名 交易编码制度 / 47
- 期市劳作,早出晚归 交易时间 / 48
- “一张纸”身价几何? 合约价值 / 49
- 见“利”勇为,量力而行 保证金水平 / 50
- 秤砣虽小压千“金” 最小变动价位 / 51
- 四个丫头一台戏 挂牌合约月份 / 52
- 醒醒,别误站了 合约最后交易日 / 53
- 我爱股票,但更爱钱 现金交割方式 / 54
- 高速公路为什么要限速? 涨跌停板制度 / 55



第三章 周边股指期货市场概况 57

- 太平洋世纪真的来了吗? 周边市场主要股指期货合约 / 58
- 岂可墙内开花墙外香 周边市场的中国概念股指期货 / 60
- 东方之珠的风采 中国香港恒生指数期货的产生与发展 / 62
- 异军突起的新锐一族 中国台湾金融期货市场概况 / 64
- 祖师爷年方二十有六 美国主要股指期货合约介绍 / 66
- 经济巨人的短腿 日本股指期货的产生与发展 / 68
- 借船出海,抢占先机 新加坡股指期货的发展状况 / 70
- 青出于蓝而胜于蓝 韩国 KOSPI200 指数期货 / 72
- 双雄并立欧罗巴 欧洲金融期货市场概况 / 74

第四章 股指期货投资的基本规则 77

- 天然对峙的两大阵营 多头与空头 / 78
- 撒开的网迟早要收的 开仓、持仓、平仓 / 79
- 绣球是怎样抛的? 限价指令与市价指令 / 80
- 水能载舟,亦能覆舟 持仓量的变化 / 81
- 水位预警与防洪措施 持仓限额制度 / 82
- 对称世界里的单边主义 成交量的计算 / 83
- 公平买卖,童叟无欺 竞价及撮合原则 / 84
- 擂鼓开战,鸣金收兵 开盘价与收盘价的确定 / 85
- 一个铜板也不能欠 当日无负债结算制度 / 86
- 想一槌定音,没门! 当日结算价的产生 / 87
- 今天你赚了吗? 当日盈亏的结算方法 / 89
- 既是兄弟,就得两肋插刀 分级结算制度 / 90
- 别绑架了你自己 追加保证金及强行平仓制度 / 91
- 千万别做“负”翁 什么是爆仓? / 92

第五章 股指期货投资分析与策略 93

- 顺藤摸瓜,一摸一个准 股指期货基本分析方法 / 94
- 出门看天色 股指期货的基本面分析 / 95
- 看山不是山 股指期货的技术分析 / 96



期市兵法的圣经 道氏理论 / 98	
浪花渐欲迷人眼 波浪理论 / 99	
参数亦有中庸之道 移动平均线 / 100	
三十年河东,三十年河西 相对强弱指数 / 101	
K线图的美妙身材 黄金分割 / 102	
高处不胜寒 头肩顶 / 103	
潮起潮落,把握生机 M顶(W底) / 105	
翻手为云,覆手为雨 圆弧底(顶) / 106	
神秘的金三角 三角形 / 107	
红旗到底能打多久? 旗形 / 108	
牵牛要牵牛鼻子 影响股指期货的主要因素 / 109	
齐天大圣也逃不出如来佛的掌心 股指期货的理论价格 / 110	
差之毫厘,谬以千里 股指期货与股票的区别 / 111	
丢了芝麻,捡了西瓜 股指期货对股票市场的影响 / 112	
为你的股票买份保险 股指期货套期保值原理 / 113	
两种不同的保单 套期保值的方法 / 114	
预则立,不预则废 买入套期保值案例 / 116	
堤内损失堤外补 卖出套期保值案例 / 117	
落差有多大 什么是基差? / 118	
不嫌利小,集腋成裘 股指期货的套利 / 119	
守株待兔的战术 股指期货的期现套利 / 121	
脚踏两条船,照样游刃有余 股指期货的价差套利 / 123	
不是却是的故事 股指期货跨期套利的仿真案例 / 124	
天下没有完全不同的两片叶子 股指期货的投机原理 / 125	
来一个双面下注 股指期货的对冲原理 / 126	
分散风险的新篮子 利用股指期货配置资产 / 127	

第六章

股指期货的风险管理

129

寻宝路上的地雷阵 股指期货的风险类型 / 130	
走钢丝要系上安全绳 中金所的风险管理体系 / 131	
不要摔倒在同一块绊脚石前 期货公司面临的风险类型 / 133	



打蛇要打七寸 期货公司风险管理办法 / 134
小心驶得万年船 投资者可能面临的风险 / 136
向“斗牛士”学习 投资者如何控制价格风险 / 137
股市感冒的特效药 股指期货与股市系统性风险的关系 / 138
没吃到葡萄别说葡萄酸 股指期货交易与赌博的本质区别 / 139
性急吃不得热包子 孤注一掷的危害 / 140
哪里能买到后悔药 股指期货操作中易犯的错误 / 141
“三大纪律八项注意” 股指期货与股票交易的不同 / 143
输得起,赢不起 常见的交易操作错误 / 145
留得青山在,还怕没柴烧? 资金管理策略 / 146
阿 Q 精神不可取 锁仓的弊端 / 147
其实不想走,其实我想留 强行平仓 / 148
魔鬼藏在细节中 如何避免错单风险 / 149
做因特网上的蜘蛛侠 网上交易注意事项 / 150
货比三家不吃亏 如何选择期货公司 / 151
不可越雷池半步 期货市场的法律法规 / 152
丑话说在前头 阅读开户文件的必要性 / 153
战报数据,不可怠慢 结算账单的审核和确认 / 154
你不是一个人在战斗 如何进行投诉和诉讼 / 155
维权之路非一条 纠纷的解决方式 / 156

第七章

股指期货的运用 159

上市公司与股指期货 / 160
兄弟,拉我一把 提高股票增发与配股的成功性 / 160
肥水要留自家田 实施安全和有利的股票回购投资 / 162
该出手时就出手 维持合理的股票减持价格水平 / 164
稳扎稳打,步步为营 实施收购与反收购手段维护控股地位 / 165
拨乱反正,多劳多得 维护管理层的股权权益 / 166
证券公司与股指期货 / 167
快乐的二传手 IB 业务促进经纪业务的发展 / 167
雨天有地方避雨了 套期保值为自营和理财业务保驾护航 / 168



以销定产的生产模式 承销模式创新,增加投行业务的安全 / 169

有好料,众口不再难调 丰富投资方式及交易手段 / 170

证券投资基金与股指期货 / 171

出奇制胜的特种兵 巧妙安排基金资产 / 171

天平上的砝码 配置资产组合 / 172

过河不一定涉水 调整资产组合 / 173

海啸要来,快进避风港 对股票资产的套期保值 / 174

普通股票投资者与股指期货 / 175

不愿下厨就叫外卖 利用股指期货进行指数化投资 / 175

第八章

股指期货开户流程 177

入伙先办六件事 开户流程 / 178

迈过门槛的,都叫“上帝” 开户条件与资料 / 179

一路走好,小心地雷 期货交易风险说明书 / 181

没有最好,只有更好 选择交易方式 / 182

立此存照 采集数码影像资料 / 183

我的选择我做主 选择事项与协商事项 / 184

虽说是“八股”,还得仔细看 合同条款内容 / 185

看清了,想通了,就签字吧 签署期货经纪合同书及补充协议 / 186

办张“身份证”,天下无重名 申请交易编码及确认资金账号 / 187

兵马未动,粮草先行 存入交易保证金并确认到账 / 188

鼠标一点,谁敢“忽悠” 投资者查询服务系统的使用 / 189

参考文献 190

附录 股指期货词汇表 191

后记 194

第一章

股指期货的基本概念

Basic Conception of Stock Index Futures

1

