

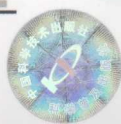
# 股指期货操作

点石  
成金

胡红霞 主编



中国科学技术出版社



点石成金

# 股指期货操作

胡红霞 主编

中国科学技术出版社 · 北京 ·

## 图书在版编目(CIP)数据

点石成金:股指期货操作/胡红霞主编. - 北京:中国科学技术出版社,2006,3

ISBN 7-5046-4290-8

I.点… II.①胡… III.股票-指数-期货交易-问答  
IV.F830.9-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 013380 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志,未贴防伪标志为盗版图书。

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:010-62103210 传真:010-62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

\*

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:7 字数:150 千字

2006 年 3 月第 1 版 2006 年 12 月第 2 次印刷

印数:4501—7000 定价:20.00 元

---

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

# 目 录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 前 言 .....               | 1  |
| 第一章 期货概述 .....          | 3  |
| 什么是期货? .....            | 3  |
| 期货市场是如何产生的? .....       | 4  |
| 期货交易有哪些特征? .....        | 5  |
| 期货交易市场是如何发展起来的? .....   | 6  |
| 国际期货市场是怎样产生的? .....     | 9  |
| 现代期货市场的发展分几个阶段? .....   | 10 |
| 现代世界期货市场的发展趋势是什么? ..... | 11 |
| 期货合约的概念是什么? .....       | 12 |
| 期货合约的组成要素有哪些? .....     | 12 |
| 期货合约的主要特点是什么? .....     | 13 |
| 期货合约的作用是什么? .....       | 13 |
| 期货市场有哪些功能? .....        | 13 |
| 期货市场的组织结构是怎样的? .....    | 14 |
| 什么是期货交易所? .....         | 14 |
| 期货交易所的作用是什么? .....      | 15 |
| 期货结算所有哪些组成形式? .....     | 15 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 期货结算所的功能是什么？ .....                | 15 |
| 什么是期货经纪公司？其作用是什么？ .....           | 16 |
| 期货套期图利的类型有哪些？ .....               | 16 |
| 期货、股票与房地产有什么相同与不同处？ .....         | 17 |
| 期货交易与现货交易有什么相同和不同？ .....          | 18 |
| 期货与股票有什么区别？ .....                 | 19 |
| 期货交易者有哪几类？ .....                  | 20 |
| 客户如何进行期货交易？ .....                 | 21 |
| 期货市场的价格分析方法有哪些？ .....             | 21 |
| 我国共有几家期货交易所？分别交易哪些<br>期货合约？ ..... | 24 |
| 国内外股指期货发展有些什么经验教训？ .....          | 24 |
| 我国期货市场的发展是怎样的？ .....              | 28 |
| 期货市场在我国宏观经济中的作用是什么？ .....         | 29 |
| 期货市场在我国微观经济中的作用是什么？ .....         | 30 |

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| <b>第二章 金融期货</b> .....       | <b>31</b> |
| 什么是金融期货？ .....              | 31        |
| 金融期货是怎样产生的？ .....           | 32        |
| 金融期货主要有哪些种类？ .....          | 34        |
| 金融期货交易的基本特征是什么？ .....       | 34        |
| 金融期货在各交易所上市的品种主要有哪些？ .....  | 35        |
| 金融期货交易与金融现货交易有什么区别？ .....   | 36        |
| 金融期货交易与金融远期合约交易有什么区别？ ..... | 36        |
| 金融期货交易与商品期货交易有什么区别？ .....   | 38        |
| 金融期货市场的基本功能是什么？ .....       | 39        |
| 金融期货市场在市场经济中的作用是什么？ .....   | 40        |
| 什么是外汇？ .....                | 40        |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 外汇的特点是什么？ .....                   | 41 |
| 外汇是如何进行标价的？ .....                 | 41 |
| 利率平价理论是如何解释汇率水平的？ .....           | 41 |
| 什么是汇率风险？ .....                    | 42 |
| 汇率风险表现在几个方面？ .....                | 42 |
| 影响汇率波动的因素有哪些？ .....               | 43 |
| 什么是外汇期货？ .....                    | 44 |
| 外汇期货交易是怎样发展的？ .....               | 44 |
| 外汇期货合约的大致规格如何？ .....              | 44 |
| 如何利用外汇期货进行套期保值？ .....             | 45 |
| 什么是利率？ .....                      | 46 |
| 表示利率的方法有哪几种？ .....                | 46 |
| 影响利率波动有哪些因素？ .....                | 46 |
| 什么是利率期货？ .....                    | 47 |
| 利率期货是如何发展的？ .....                 | 47 |
| 什么是债券？ .....                      | 48 |
| 债券的特征是什么？ .....                   | 48 |
| 债券的利息支付方式有哪些？ .....               | 49 |
| 什么是短期国债？ .....                    | 49 |
| 短期国债的价格是如何决定和表示的？ .....           | 50 |
| 短期国债期货合约的价格是如何决定的？ .....          | 50 |
| 怎样利用短期国债期货合约进行套期保值？ .....         | 51 |
| 中长期国债期货合约的价格是如何决定的？ .....         | 51 |
| 什么是股票？它的特征是什么？ .....              | 52 |
| 什么是股票的价值和价格？它们是如何决定的？ .....       | 53 |
| 股票收益的来源有哪些？ .....                 | 53 |
| 什么是股票价格指数？股票价格指数是<br>如何计算的？ ..... | 54 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| 世界上有哪些著名的股票价格指数? .....     | 56        |
| <b>第三章 商品期货与期货期权</b> ..... | <b>59</b> |
| 什么是商品期货? .....             | 59        |
| 商品期货主要有哪些品种? .....         | 60        |
| 商品期货交易的特点是什么? .....        | 60        |
| 商品期货交易的功能是什么? .....        | 61        |
| 什么是期权? .....               | 61        |
| 期权有哪些类型? .....             | 61        |
| 期权履约有哪几类? .....            | 62        |
| 影响期权价格的主要因素有哪些? .....      | 62        |
| 期权交易是怎样发展的? .....          | 62        |
| 什么是看涨期权? .....             | 63        |
| 什么是看跌期权? .....             | 63        |
| 期权合约的基本因素有哪些? .....        | 64        |
| 什么是期权权利金? .....            | 64        |
| 与现货期权相比,期货期权具有哪些优点? .....  | 64        |
| 期权交易原理是什么? .....           | 65        |
| 期权与期货有什么关系? .....          | 66        |
| 今后国内期货业还将推出哪些金融衍生工具? ..... | 66        |
| <b>第四章 股指期货概述</b> .....    | <b>67</b> |
| 什么是股指期货? .....             | 67        |
| 股指期货具有哪些自身的特点? .....       | 68        |
| 股指期货的交易具有哪些特征? .....       | 68        |
| 股指期货交易的优势是什么? .....        | 70        |
| 股指期货的投资者有几类? .....         | 71        |
| 指数期货交易的成本包括哪些? .....       | 72        |

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| 推出股指期货的基本条件是什么？ .....                  | 72        |
| 股指期货的市场功能是什么？ .....                    | 73        |
| 股指期货的交易规则是什么？ .....                    | 78        |
| 如何进行股指期货交易？ .....                      | 79        |
| 股指期货的套期保值投资策略是什么？ .....                | 80        |
| 股指期货的套利投资策略是什么？ .....                  | 81        |
| 股指期货的投机策略是什么？ .....                    | 82        |
| 股指期货交易的功能和作用体现在哪儿？ .....               | 83        |
| 股指期货有哪些行业术语？ .....                     | 83        |
| 什么是初始保证金和维持保证金？ .....                  | 84        |
| 在股指期货交易中,保证金缴纳得越少越好吗？ .....            | 85        |
| 保证金制度对于保障期指市场的正常运转具<br>有什么作用？ .....    | 85        |
| 如何进行保证金的对销？ .....                      | 86        |
| 股指期货是怎样交割的？ .....                      | 87        |
| 股指期货标的指数的选择原则是什么？ .....                | 88        |
| <br><b>第五章 股票指数期货合约与股票指数期货套购</b> ..... | <b>91</b> |
| 股票指数期货合约的特点是什么？ .....                  | 91        |
| 股票指数期货合约的避险原理是什么？ .....                | 92        |
| 股票指数期货合约的大致规格怎样？ .....                 | 93        |
| 股票指数期货合约的价格是如何决定的？ .....               | 94        |
| 对股指期货合约如何定价？ .....                     | 94        |
| 股票指数期货合约的交易过程有哪些环节？ .....              | 95        |
| 如何确定股指期货合约最后结算价？ .....                 | 97        |
| 股指期货合约运作机制是怎样的？ .....                  | 97        |
| 什么是空头套期保值？ .....                       | 99        |
| 我国股指期货的合约应该怎样设计才比较合理？ .....            | 100       |

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| 股票指数期货套购有什么特点? .....                | 101        |
| 利用股指期货进行套期保值的原理是什么? .....           | 102        |
| 怎样利用股指期货进行套期保值? .....               | 102        |
| 股票指数期货套期保值比率是什么? .....              | 103        |
| <br><b>第六章 海外股指期货市场的产生和发展</b> ..... | <b>105</b> |
| 股指期货市场最初产生的条件是什么? .....             | 105        |
| 美国股指期货是怎样产生发展的? .....               | 105        |
| 日本股指期货是怎样产生发展的? .....               | 108        |
| 韩国股指期货是怎样产生发展的? .....               | 109        |
| 中国台湾股指期货是怎样产生发展的? .....             | 110        |
| 中国香港恒生指数期货合约是怎样产生发展的? .....         | 112        |
| 造成中国香港恒生指数期货危机的原因是什么? .....         | 114        |
| 世界股指期货市场的发展状况是怎样的? .....            | 116        |
| 有哪些国家和地区采用别国指数作为股指<br>期货标的物? .....  | 118        |
| 世界各国和地区有关股指期货的立法演进<br>是怎样的? .....   | 119        |
| <br><b>第七章 股指期货的风险管理</b> .....      | <b>123</b> |
| 股指期货市场的风险在哪里? .....                 | 123        |
| 如何控制股指期货的风险? .....                  | 123        |
| 股指期货风险管理有什么重要性? .....               | 125        |
| 股指期货风险管理包括哪些? .....                 | 126        |
| 股指期货非系统性风险管理的三个步骤是什么? .....         | 127        |
| 股指期货系统性风险管理来自哪些方面? .....            | 128        |
| 什么是限仓制度? .....                      | 128        |
| 交易所的风险管理应该包括哪些方面? .....             | 129        |

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| 股指期货的风险管理系统中,政府监管部<br>门的作用是什么? .....   | 130 |
| 怎样看待国有股减持所带来的系统性风险? .....              | 130 |
| 政府监管部门如何对待来自系统外部的<br>系统性风险? .....      | 131 |
| 我国对于类似的金融期货的抗风险性是否足够? ...              | 132 |
| <b>第八章 股指期货与股票交易</b> .....             | 133 |
| 股指期货对大盘有何影响? .....                     | 133 |
| 股指期货交易与股票交易有何不同? .....                 | 133 |
| 开发股指期货有利于当前股票市场的健康发展吗? .....           | 134 |
| 股指期货对推动证券市场的良性发展有什么作用? .....           | 136 |
| 开放式基金如何运用股指期货? .....                   | 137 |
| 股指期货对券商业务发展有何影响? .....                 | 140 |
| 股指期货对市场投资理念有何影响? .....                 | 142 |
| 股指期货一旦推出,投资者的投资理念和<br>策略会变化吗? .....    | 143 |
| 股指期货中指数是受股票买卖影响还是受<br>期货合约买卖的影响? ..... | 143 |
| 我国股票市场方面存在的一些问题会影<br>响股指期货的推出吗? .....  | 144 |
| 证券投资基金使用股指期货的投资策略是什么? ...              | 145 |
| 我国证券市场有哪些新特点? .....                    | 147 |
| <b>第九章 股指期货在我国的发展状况</b> .....          | 149 |
| 当前国际股指期货的发展趋势是怎样的? .....               | 149 |

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| 当前国际股指期货市场的发展特征是什么？ .....            | 151 |
| 我国推出股指期货有什么意义？ .....                 | 152 |
| 现在我国适合推出股指期货吗？ .....                 | 154 |
| 上市股指期货会引发金融危机吗？ .....                | 154 |
| 以后的股指期货会在期货交易所上市还是<br>证券交易所上市？ ..... | 156 |
| 当前推出股指期货存在哪些主要障碍？ .....              | 156 |
| 我国开展股指期货已具备哪些条件？ .....               | 158 |
| 我国开展股指期货还欠缺哪些条件？ .....               | 159 |
| 开发我国股指期货要解决哪些问题？ .....               | 160 |
| 中国发展股指期货市场还有什么特殊的功能？ .....           | 162 |
| <b>第十章 股指期货投资策略</b> .....            | 165 |
| 成功投资者要具备什么样的素质？ .....                | 165 |
| 期货投资者有哪些常见的心理误区？ .....               | 166 |
| 军事思想对期货交易有什么启发？ .....                | 169 |
| 期货与哲学有内在联系吗？ .....                   | 171 |
| 是不是勤奋就一定成为期货市场的高手？ .....             | 174 |
| 期货投资最重要的思想是什么？ .....                 | 175 |
| 期货投资短线交易的原则是什么？ .....                | 176 |
| 在期货市场中能实现长期赢利吗？ .....                | 176 |
| 什么是股指期货制胜三字诀？ .....                  | 177 |
| 在股指期货中,如何顺势建仓？ .....                 | 178 |
| 期货交易常见的心理误区有哪些？ .....                | 179 |
| 期货交易中有哪些应对技巧？ .....                  | 182 |
| 成功的股指期货交易要考虑哪些要素？ .....              | 187 |
| 股指期货交易的原则是什么？ .....                  | 187 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| <b>第十一章 股指期货实战技巧</b> .....  | 193 |
| 期货投机交易的一般方法是什么? .....       | 193 |
| 以空头期货合约来进行避险有什么优点? .....    | 194 |
| 利用股指期货避险前,为什么要注意相关性分析? ...  | 194 |
| 股指期货投资的四大策略是指哪些? .....      | 195 |
| 套利实战技术是指什么? .....           | 196 |
| 使用股指期货是否完全没有代价? .....       | 196 |
| 如何进行纯股指期货套利? .....          | 197 |
| 无风险套利是否真的没有风险? .....        | 198 |
| 套利运作时必须注意的投资要点? .....       | 198 |
| 什么样的投资者适合参与股指期货的投资? .....   | 199 |
| 什么样的投资者不适合参与股指期货的投资? .....  | 200 |
| 股指期货实战中的交易心理法则有哪些? .....    | 200 |
| 股指期货的投资需要哪些技巧? .....        | 202 |
| 为什么说止损线是期货投资者的生命线? .....    | 203 |
| <br><b>附录 期货的相关术语</b> ..... | 204 |
| <b>后记</b> .....             | 206 |
| <b>主要参考书目</b> .....         | 209 |

# 前 言

股指期货是现代资本市场的产物,出现于 20 世纪 70 年代,当时西方各国受石油危机的影响,经济发展受到很大的冲击,利率的波动也十分剧烈,导致股票市场价格大幅波动。因此,股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险、实现资产保值的金融工具。于是,股指期货应运而生。并且进入 20 世纪 90 年代之后,发达国家和部分发展中国家相继推出股指期货,使股指期货的运用更为普遍。

2005 年 9 月 26 日在上海举办的“中国金融衍生品论坛”上,中国证监会主席发表演讲时讲到,随着股权分置这一历史遗留问题的逐步解决,客观上将消除推出股指期货等金融衍生产品的制度性障碍。

股指期货是以股票指数为标的物,不仅能为股票投资者提供有效的套期保值避险工具,而且也以后适时推出外汇期货等金融衍生品提供了经验,对股票市场的发展具有重要意义。利用股指期货对股票指数和所持有的股票进行套期保值,可有效规避股

票市场上的股指波动和价格波动带来的风险。适时推出股指期货,对促进我国资本市场的发展将发挥重要作用。

股指期货也能够为市场带来新的投资机会,其高杠杆性放大投资的机遇与风险。善于运用股指期货工具的投资者能够在市场中有效规避,并获取丰厚利润,而不善于运用的投资者,在贸然参与后,将面临一定的风险。本书从投资理论和实战技巧两方面论述股指期货的交易原理和方法,使投资者尽快掌握利用股指期货进行投资的技能。

## 第一章

# 期货概述

### 什么是期货？

期货就是标准化合约，是一种统一的、远期的“货物”合同。买卖期货合约，实际上就是承诺在将来某一天买进或卖出一定量的“货物”（“货物”可以是大豆、铜等实物商品，也可以是股指、外汇等金融产品）。

期货，严格说来并非是货品，而是法律契约，从它的英文原名来顾名思义，简单来讲期货是双方约定于未来某一天就某种实质商品或金融资产依契约内容交易。它是针对现货交易价格易受波动的缺点发展而来的。

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。

在期货市场中，大部分交易者买卖的期货合约在到期前，又以对冲的形式了结。也就是说，买进期货合约的人，在合约到期前又可以将期货合约卖掉；卖出期货合约的人，在合约到期前又可以买进期货合约来平仓。先买后卖或先卖后买都是

允许的。一般来说,期货交易中进行实物交割的只是很少量的一部分。期货交易的对象并不是商品(标的物)的实体,而是商品(标的物)的标准化合约。

### 期货市场是如何产生的?

一般认为,真正意义上的期货市场创始于美国。1848年,由82位商人发起并成功地组建了美国也是世界上第一个较为正规的期货交易所——芝加哥期货交易所,又称芝加哥谷物交易所。

开始的时候,芝加哥期货交易所还不完全是一个市场,而是一个为促进芝加哥工商业发展而组成的一个商会组织,该组织发展的初衷主要是为了改进运输和储存条件,同时为会员提供价格信息等服务,促进买卖双方交易的达成。

但是,在实践中人们发现仅有远期合同还不足以满足交易双方的利益,比如交易的商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的,没有一个统一的标准,而当交易双方的供需情况发生变化或市场价格发生变化时,进行合同的转让十分困难,特别是远期交易最终能否履行主要依赖于双方的信誉,在对对方无法全面深入了解的情况下交易的风险依然十分巨大。

针对上述情况,芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化的期货合约,以取代原有的远期合同,同时实行了交易保证金制度,向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金,作为履约的保证。这是具有历史意义的制度创新,促进了真正意义上的期货交易的诞生。

此外,为了更有效地进行交易,还发展了专门的经纪业务,并在1882年开始允许以对冲方式免除履约责任,这就极大地促进了投机者的加入,使期货市场的流动性大大增强。

1883年,芝加哥期货交易所成立了结算协会,以处理日趋复杂的业务,为芝加哥期货交易所的会员提供了合约对冲的条件,但当时的结算协会还不是规范严密的组织,直到1925年芝加哥期货交易所结算公司成立以后,芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算,现代意义上的结算机构才形成。

### 期货交易有哪些特征?

**一、期货交易的双向性** 期货交易与股市的一个最大区别就是期货可以双向交易,期货可以买空也可卖空。价格上涨时可以低买高卖,价格下跌时可以高卖低补。做多可以赚钱,而做空也可以赚钱,所以说期货无熊市。在熊市中,股市会萧条而期货市场却风光依旧,机会依然。

**二、期货交易的费用低** 对期货交易国家不征收印花税等税费,唯一的费用就是交易手续费。国内3家交易所目前手续费在2‰~3‰,加上经纪公司的附加费用,单边手续费亦不足交易额的1‰。

**三、期货交易的杠杆作用** 杠杆原理是期货投资的魅力所在。期货市场里交易无须支付全部资金,目前国内期货交易只需要支付5%的保证金即可获得未来交易的权利。

由于保证金的运用,原本行情被以10余倍放大。假设某日铜价格封涨停(期货里涨停仅为上个交易日的3%),操作对了,其资金利润率达60%(3%÷5%)之巨,是股市涨停板的6倍。

**四、“T+0”交易机会翻番** 期货是“T+0”的交易,可以让资金应用达到极致,投资者在把握趋势后,可以随时交易,随时平仓。

**五、期货是零和市场** 期货是零和市场,期货市场本身并不创造利润。在某一时段里,不考虑资金的进出和提取交易费用,期货市场总资金量是不变的,市场参与者的赢利来自另一