

舵手证券图书
www.zqbooks.com

讲述股指期货的基本
知识，详细介绍股指
期货的分析方法、投
资方法、投机方法、套
利方法、套期保值方
法等等

张鸿儒 著

股指期货入门与实战

地震出版社

股指期货入门与实战

张鸿儒 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

股指期货入门与实战 / 张鸿儒著. —北京: 地震出版社, 2006. 12

ISBN 7-5028-2973-3

I. 股… II. 张… 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(2006)第 121266 号

地震版 XT200600191

股指期货入门与实战

张鸿儒 著

责任编辑: 李和文

责任校对: 汪 明

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 68421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京新丰印刷厂

版(印)次: 2006 年 12 月第一版 2006 年 12 月第一次印刷

开本: 889×1194 1/32

字数: 214 千字

印张: 11.625

印数: 00001~10000

书号: ISBN 7-5028-2973-3/F·333 (3618)

定价: 30.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



张鸿儒先生：证券投资研究生，中共党员，1997年辞去国家公务员职务，开始从事证券、期货、外汇方面的投资和技术分析研究。曾任证券公司、期货公司、投资公司的董事长兼总经理、首席分析师、市场策划部总经理、基金管理部经理等职。在业

内被誉为是股票、期货、外汇三栖操盘手。在实践中研发的期货、外汇、股票“理财智能决策交易系统”被众多机构和个人投资理财者使用。著有《趋势程序交易》、《股指期货入门与实战》等书。在许多权威媒体发表大量有关股票、期货、外汇方面的论文和评述2500余篇，是多家媒体的特约评论员，是国内一流的既有丰富实战经验、又有深厚理论功底金融投资策划人之一。

作者张鸿儒 网址：www.caiyuantong.com
E-mail: stock@cai-yuantong.com

舵手证券图书新书介绍

- | | | |
|------------------------------|------------|-------|
| 1. 看透庄家——主力运作揭秘 | 李振祺 王宇 | 30.00 |
| 2. 征战全流通 | 古易 | 26.00 |
| 3. 主控战略开盘法——掌握开盘奥妙决胜股市战场 | 黄韦中 | 48.00 |
| 4. 主控战略移动平均线——透析平均线战法的完全攻略秘笈 | 黄韦中 | 39.80 |
| 5. 主控战略K线——透析主力操盘的K线运用技巧 | 黄韦中 | 42.80 |
| 6. 如何从股票交易中获利——顶尖操盘手如是说 | [英] 罗比·伯恩斯 | 48.00 |
| 7. 股指期货——实战获利绝技 | 廖记华 | 30.00 |
| 8. 股指期货入门与实战 | 张鸿儒 | 30.00 |
| 9. 趋势程序交易 | 张鸿儒 | 38.00 |
| 10. 图表与交易 | [澳] 戴若·顾比 | 48.00 |
| 11. 决战牛市——急速获利秘籍 | 一阳 | 30.00 |

责任编辑：李和文

封面设计：红蚂蚁工作室
red-ant@263.net

前 言：藏器待时

在我国股指期货就要启航之际，《股指期货入门与实战》一书及时与广大读者见面。

对于不了解股指期货的投资者来说，股指期货也是期货，目前连股票都做不好哪有时间再去研究股指期货。其实，不炒股指期货也要知道股指期货的作用才对。因为，股指期货是转移股票风险的场所，能够有效地降低股票投资风险。所以，不想参与股指期货的股票投资者也有必要关注股指期货，弄清股票行情与股指期货的关系，弄清股票投资风险是如何通过股指期货进行转移的。

股指期货是金融期货中产生最晚的一个类别。自1982年2月，在美国堪萨斯市期货交易所上市价值线综合平均指数期货交易以来，股指期货日益受到各类投资者的重视，交易规模迅速扩大，交易品种不断增加。目前，股指期货交易已成为金融期货，同时也是所有期货交易品种中的第二大品种。

书中详细介绍了股指期货的投机方法、套利方法、

套期保值方法。同时对交易决策的基本面分析方法、技术面分析方法进行了图文并茂的解读。

我国推出股指期货步伐越来越快，股指期货交易离投资者越来越近。股指期货为所有股票投资者提供了一个风险转移的场所。虽然股指期货上市交易还需时日，但万事开头难，每门科学都是如此。机会出现时，有准备的人才能把握。就像我们平时常说为：想到了不一定做好，想不到就谈不上做了。所以，目前是努力学习和掌握股指期货知识，熟知股指期货是如何转移股票风险、规避股票风险的；是掌握股指期货交易规则、交易方法、分析方法备战股指期货的时机。把股票风险转嫁到股指期货、把收益留给自己、成为市场赢家备战股指期货的目的。

从国外股指期货的交易状况看，股指期货不仅为股票投资提供了一个有效的避险场所，也为风险投资者提供了一个很好的投机交易渠道。作为金融期货的一种，股指期货具有保证金交易、高杠杆及现金交割等特点。在股指期货市场进行套期保值，能够有效规避股票市场系统性风险的同时，投机交易在指数随机波动中，分析方法不正确，掌握不好交易节奏也有一定的风险。例如在投机交易时，初学技术分析的投资 者常犯一些自己不能察觉的错误，长线的投资却使用短线技术指标，而短线投资反而用长线技术指标。

书中内容由浅入深，实用性强，用通俗易懂的方

式描述了正确的投资方法、投机方法和分析方法以及指标的正确应用。侧重于股指期货交易实务方面的知识，突出股指期货的业务运作。不仅为投资者提供了股指期货方面的专业知识，同时也是提供了一个可以借鉴、复制的规避风险模式、投机交易盈利模式。

我国股指期货上市工作已步入倒计时，中国金融期货交易所于2006年9月8日在上海正式挂牌，这标志着我国股指期货就要启航。与此同时，把《股指期货入门与实战》一书奉献给读者，意在提示读者避开风险、把握机会，掌握实战技术、复制盈利模式。君子藏器于身，磨砺以须，待时而动。

作者 张鸿儒

2006年10月18日

目 录

第一章 参与股指期货交易的手续	1
第一节 寻找适合自己的期货公司	1
第二节 开户与撤户	3
第三节 开户入资后投资者的法律保障问题	9
第四节 我国股指期货交易的业务流程	14
第二章 国内外主要股指及目前走势	19
第一节 股票的价格指数	19
第二节 国外主要股指及目前走势	21
第三节 国内主要股指及目前走势	30
第三章 股指期货概述	41
第一节 什么是股指期货	42
第二节 股票市场的风险与股指期货的产生	44
第三节 股指期货的功能	49
第四节 股指期货的价格特点	58
第五节 股指期货的基本特征	62
第六节 国际市场中国概念的股指期货	64
第七节 台湾股指期货市场	69

第四章 我国股指期货的历史与现状	75
第一节 我国股指期货的历史状况	75
第二节 我国股指期货的现状	80
第三节 解读沪深 300 指数期货	85
第四节 股指期货与股票交易的区别	91
第五节 股指期货实战中的经典风险案例	96
第五章 套期保值	101
第一节 套期保值理论	102
第二节 套期保值的基差概念	113
第三节 套期保值的动态管理	116
第四节 套期保值的效果评价	121
第六章 投机与套利	125
第一节 买入投机和卖出投机	125
第二节 跨月套利	134
第三节 期现套利	137
第七章 股指期货交易常用的策略	141
第一节 跨月套利策略	141
第二节 套利差价策略	144
第三节 差价交易的一般策略	147
第四节 差价交易技巧	151
第五节 投机的四个途径	157
第六节 投机常用的交易策略	159
第八章 分析方法	167
第一节 基本分析方法	168

第二节 影响股指期货市场变化的因素	172
第三节 经济信息的来源	180
第四节 价格预测的含义	185
第五节 K线确认底部顶部的方法	187
第六节 移动平均线确认底部顶部的方法	242
第九章 风险管理	257
第一节 投资者从事股指期货交易主要面临的 风险	258
第二节 股指期货风险的成因	261
第三节 股指期货市场风险的特征	263
第四节 股指期货交易风险管理制度	265
第五节 投资者如何才能做好自身的风险管理	269
第十章 趋势程序交易	273
第一节 趋势程序交易概述	273
第二节 趋势程序线的设置与交易规则原理	285
第三节 智能博弈交易与最佳资金管理	294
附录 1 期货市场常用的术语及含义	301
附录 2 沪深 300 成分股	317
附录 3 期货交易管理暂行条例	321
附录 4 期货交易所管理办法	343

第一章 参与股指期货交易的手续

如果您已经决定在股指期货市场中投资，那么应该搞清楚，在进入期货市场之前要办哪些手续，应该注意哪些事项。

第一节 寻找适合自己的期货公司

期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除了交易所的自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。

对于投资者来说，有两种渠道可以找到适合自己的期货公司。一种是通过所在的证券公司。现有政策规定，创新类证券公司可以作为股指期货的经纪介绍商，通过证券公司可以找到关联的期货公司。另一种是自己直接找期货公司。可以到中金所网站上列出的会员名单及联系方式中寻找适合自己的期货公司，或者到中国期货业协会网站上寻找获得金融期货经纪业务许可证的期货公司。中金所的会员有交易会员、交

易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。其中前三项会员都有交易资格，其中的期货公司可以接受客户委托从事股指期货交易。

寻找合适的期货公司，首先必须强调的是合法性问题。合法的期货公司应该在交易现场挂出中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》、《金融期货经纪业务许可证》以及国家工商总局颁发的营业执照。期货经纪公司在异地开设的合法的营业部也应该挂出中国证监会颁发的《期货经纪公司营业部经营许可证》以及当地工商局颁发的营业执照。注意，无论是许可证还是营业执照，上面都标明了有效期限。此外，由于中国证监会对期货经纪公司及其营业部实行年检制，注意您所选择的期货经纪公司是否按时通过年检也很重要。

其次，在满足了合法性条件之外，期货经纪公司的商业信誉如何，能否确保客户的资金安全也是必须考虑的重要条件。一般说来，运作规范、严格遵守经纪与自营业务分开的期货公司的可靠程度比较高。

再次，硬件和软件也应该考虑。比如，该公司是否开通自助委托交易，是否开通网上交易，交易速度怎么样？

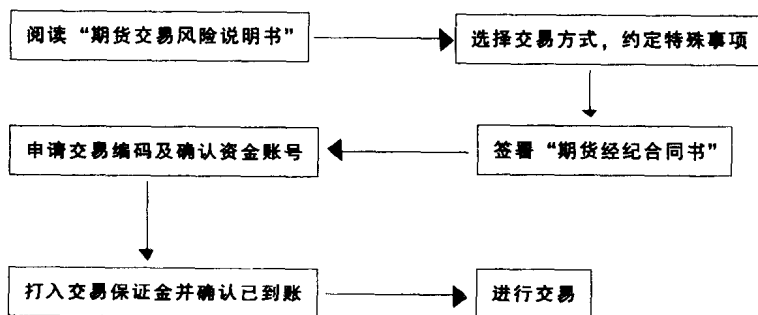
最后，还要考察的是期货经纪公司或营业部的咨询服务及其他服务怎么样，手续费的收取标准是否合理。

第二节 开户与撤户

按照现行的法律法规的规定，每个自然人投资者或企业投资者欲从事期货交易，须先向期货经纪公司申请开设自然人期货账户或企业(法人)期货账户。

一、期货公司现场开户流程

当您找到适合自己的期货经纪公司或营业部后，就可进入开户阶段了。所谓开户，是指在期货公司开立专门用于期货交易的交易账户。从开户到进行交易，您需要配合期货公司完成下列手续。



1. 开户

(1) 客户类型。

按客户主体分：自然人客户、法人客户。

按交易方式分：营业厅客户、异地远程客户、网上交易客户。

(2) 开户条件。有下列情况之一的，不得成为期

货经纪公司客户：

无民事行为能力或者限制民事行为能力的自然人；

期货监管部门、期货交易所的工作人员；

本公司职工及其配偶、直系亲属；

期货市场禁止进入者；

金融机构、事业单位和国家机关；

未能提供法定代表人签署的批准文件的国有企业或者国有资产占控股地位或主导地位的企业；

单位委托开户未能提供委托授权文件的；

中国证监会规定的其他情况。

(3) 开户时间和地点。可选择上班时到期货公司营业场所办理，也可由期货公司派职员赴客户所在地办理。

(4) 开户金额。商品期货一般不低于 5 万元，由于股指期货的价格较高，最低开户资金可能会高于 10 万，具体金额等股指期货上市后根据期货公司的要求办理。

(5) 开户所需提供资料。

个人户：客户及授权人的身份证及复印件。

法人户：营业执照复印件、法定代表人及授权人身份证及复印件。

2. 入金

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户

进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的金入，在确认资金到账后出具收据。

3. 申请编码

客户填写各交易所申请编码表后，由期货公司为客户办理交易编码申请手续，编码获得批复后方可进行交易。

4. 交易

(1) 营业厅客户：书面下单客户填写完指令单后传达至营业部盘房，由盘房将指令下达至交易所出市代表进行交易及成交回报；电话下单客户由客户打电话至营业部盘房下单，但必须先报出双方约定的密码，再由盘房将指令下达至交易所出市代表进行交易及成交回报。

(2) 异地远程客户：网上交易客户由客户通过互联网在期货公司提供的下单界面上进行交易及成交回报。

5. 结算

由结算部对客户每日交易情况进行结算，营业厅客户每日向营业部盘房索取并签署结算单，网上交易客户每日通过网上查询功能查询结算单。

6. 撤户

客户在办理完期货公司规定的撤户手续后，双方签署终止协议，结束代理关系。

7. 出金

由期货公司财务部采取现金、电汇、汇票或支票的方式为客户办理出金。

二、网上交易客户开户流程

网上交易。利用互联网进行交易。由于网上交易不受地域限制，具有成交及回报快、准确性高、成本低等优点，故深受交易者和期货经纪公司的欢迎，也是目前推广速度最快的一种交易方式。

1. 开户

(1) 客户类型：自然人客户、法人客户。

(2) 开户时间和地点：在进入期货公司网站后，点击“开户流程”的“预约开户”栏目，正确填写“预约开户联系单”之后，期货公司会尽快与你联系，以签署正式合同。或通过电话联系期货公司的相关部门，把你的姓名和详细地址、邮编、电话告诉给你联系的相关部门的联系人，期货公司相关部门的工作人员会及时将合同邮给您。

(3) 签署合同：首先由期货经纪公司邮寄两份空

白的《开户合同》给您，请仔细阅读，无异议后在《开户合同》上签字，并连同开户人、指令下达人及资金调拨人的身份证复印件一同寄回期货公司。期货公司核实无误后，期货公司盖章并把其中的一份《开户合同》寄回给您（当然您亲临期货公司签署合同最好），同时向交易所申请编码。

（4）开户金额：商品期货最低于5万元，一般要根据交易品种的不同选择入资多少。由于股指期货的价格较高，最低开户资金可能会高于10万，具体金额等股指期货上市后根据期货公司的要求办理。

（5）开户所需提供资料：

个人户：客户本人的身份证复印件、指定下单人的身份证复印件、资金调拨人的身份证复印件。

法人户：营业执照复印件、税务登记证复印件、法定代表人授权文件、法定代表人身份证复印件、指定下单人的身份证复印件、资金调拨人的身份证复印件，开户后，客户获得在期货公司的资金账户。

2. 入金

入金可采用现金、电汇、汇票、支票等方式（也可以通过银期转账系统）。其中电汇、汇票、支票须以资金到期货公司账户后方视为到账；外地客户可在当地任何一家银行开设活期账户，通过银行划转到期货公司账户，资金到位后视做入金成功。

注意事项：

期货公司要求资金汇款人名一定要与在公司的开