

Guzhiqihuo

股指期货

Shizhanzhidao

实战指导

吴贵君 / 著

股指期货交易新手入门的**捷径**
股指期货交易实践者进步的**阶梯**

股指期货 实战指导

吴贵君 / 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

股指期货实战指导/吴贵君著. —北京:中国经济出版社,2007.7

ISBN 978-7-5017-8015-0

I. 股... II. 吴... 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(2007)第 037200 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑:彭彩霞(电话:010-68354371)

责任印制:张江虹

封面设计:华子图文

经 销:各地新华书店

承 印:北京市地矿印刷厂

开 本:787mm×960mm 1/16

印张:20.75 字数:302千字

版 次:2007年7月第1版

印次:2007年9月第2次印刷

书 号:ISBN 978-7-5017-8015-0/F·7015

定价:36.00元

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282



序 言

读书中“精品” 学股指期货

对广大投资者来讲,股指期货是一个既熟悉又陌生的名字,熟悉的是在全球重大金融风波中,无论是“87年美国股灾”还是“香港金融保卫战”等等无不存在股指期货的身影,陌生的是在国内仍属空白,大多数投资者对其并不了解。

实际上,股指期货作为期货市场的重要组成部分,自面世以来就备受关注与投资者的热爱。经过20多年的发展,股指期货凭借其旺盛的生命力及强劲的发展势头,已经成为期货市场中增长速度最快、成交最为活跃的金融期货品种。根据美国期货业协会(FIA)的统计,截至2005年,全球股指期货期权交易量为40.8亿张,占全部期货期权品种的41.2%。

股指期货能够取得如此迅猛的发展并非偶然,其背后有着深刻的历史原因:

首先,从全球来看,70年代以来,随着金融资本市场的发展,世界各国对发展股票市场越来越重视,使得股票市场的规模越来越大,股票市场的蓬勃发展为股指期货的壮大奠定了坚实的基础。

其次,股指期货本身所具备的风险规避功能促进了其自身的发展。在股票市场中,存在两类风险,一类是系统性风险,另一类是非系统风险。非系统性风险作为主要来源于单个上市公司的风险,可以通过股票组合的方式规避。但系统性风险作为整体市场的风险是不能通过股票组合进行规避的,而只能通过股指期货进行规避。

第三,股指期货具备期货交易的所有特点,不但具备既可以做多又可以做空的双向交易的特点,又具备保证金交易的高杠杆性能,同时,到期日实行现金交割又使得股指期货避免了商品期货中大户操纵的风险。正是以上特性,使得股指期货吸引了大量投资资金及投机资金的参与,有效地促进了股指期货的发展。

中国经济经过近30年的改革开放之后,一方面是经济规模不断扩大,市场化程度不断提高,特别是随着股权分置改革的完成,中国股票市场也迎来了大发展的良机。另一方面,随着金融市场开放程度的提高,股票市场规模



的不断扩大,如何有效规避市场系统性风险、保障股市的平稳运行也日益迫切。正是基于以上原因,中国监管层有效把握形势,在国内期货市场风险管理水平大幅提高之后,积极进行股指期货的准备,并经过仔细调研与论证,确定推出以沪深300指数为标的物的股指期货,为此专门于2006年9月成立了中国金融期货交易所,负责金融期货的设计与筹备工作。从目前公布的沪深300股指期货合约及交易规则来看,沪深300股指期货将是一个良好的集风险规避、套期保值、投资、投机功能于一体的金融产品。

俗话说,预则立,不预则废,在沪深300股指期货推出之际,广大有着参与需求及兴趣的投资者急需进行系统的学习,从而有效把握股指期货交易知识,为今后更好地参与股指期货的交易及取得成功作好准备。在这一背景下,吴贵君先生推出的这本《股指期货实战指导》可谓恰逢时机,吴贵君先生沉浸期货市场多年,有着扎实的期货理论功底,同时有着丰富的交易经验,特别是在中国金融交易所推出的股指期货仿真交易中,吴贵君先生以30万元的初始资金,经过半年多的时间,增长至2.5亿元,取得了800多倍的赢利,创造了股指期货仿真交易的一个“奇迹”。有着如此经历的作者,相信这本书一定值得一看,一定会对广大投资者有所启发。

纵观全书,从股指期货基础知识到实战交易,共分六章,分别是股指期货基础知识、沪深300指数期货合约介绍、股指期货基本面分析、股指期货实战技术分析、股指期货交易指南、股指期货风险管理。通过本书,投资者不但可以了解到股指期货的产生与发展、沪深300指数合约的各项制度、股指期货的定价理论及风险管理,更为重要的是还可以学习到一套完整的市场分析方法、套保、套利、投机交易的必备知识。仔细读来,本书可谓简练精致、通俗易懂,不但适用于广大没有股指期货交易经验的投资者进行学习,而且也适合有着期货交易经验的投资者进行提高之用。

可以说,在众多的股指期货图书中,本书称得上是一部“精品”,值得大家一读!

中国期货业协会名誉会长

中国国际期货公司董事长

田原

2007年6月10日

目 录



第一章 股指期货基础知识	/1
第一节 期货与金融期货的概念	/3
一、期货的概念与分类	/3
二、金融期货的概念	/4
三、金融期货的产生与发展	/4
四、金融期货的分类	/6
五、金融期货的特点	/7
六、金融期货与金融现货、远期、商品期货的区别	/8
七、金融期货的功能	/10
第二节 股指期货概念及编制方法	/12
一、股指期货概念	/12
二、股指期货编制原则与编制方法	/16
三、股指期货的产生与发展	/18
第三节 股指期货常用名词解释	/21
第四节 股指期货的特点及功能	/24
一、股指期货的特点	/24
二、股指期货的功能	/26
第五节 股指期货与商品期货、权证、股票市场	/29
一、股指期货与商品期货	/29
二、股指期货与权证	/30

第二章 沪深 300 指数期货合约介绍

/47

第一节 沪深 300 指数概述

/49

一、沪深 300 指数

/49

二、沪深 300 指数编制方法

/49

三、沪深 300 指数的修正

/50

四、成分股的定期调整

/51

五、沪深 300 指数的特点

/51

六、沪深 300 流通值前 32 只成分股列表

/52

第二节 沪深 300 指数期货合约

/53

一、沪深 300 指数期货合约表

/53

二、沪深 300 指数期货合约释义

/54

三、沪深 300 指数期货合约的国际比较

/60

第三节 沪深 300 指数期货的市场组织结构

/64

一、我国股指期货市场结构

/64

二、中国证监会

/64

三、中国期货保证金监控中心

/65

四、期货公司

/66

五、IB(中间介绍商)

/67

六、银行

/67

第四节 沪深 300 指数期货交易制度

/68

一、席位管理制度

/68

二、指令与成交

/68

三、交易编码管理

/71

四、套期保值管理

/72

第五节 沪深 300 指数期货结算制度

/73

一、结算会员制度

/73

二、结算联保制度

/75





三、结算账户	/76
四、结算准备金和交易保证金	/76
五、日常结算	/77
六、交割结算	/78
七、移仓	/78
第六节 沪深 300 指数期货风险管理制度	/79
一、保证金制度	/79
二、价格限制制度	/80
三、限仓制度与大户报告制度	/81
四、强行减仓制度	/82
五、强行平仓制度	/83
六、风险警示制度	/83
第三章 股指期货基本面分析	/85
第一节 宏观经济因素与股指	/87
一、经济周期与股指	/87
二、国内生产总值(GDP)与股指	/89
三、通货膨胀与股指	/90
第二节 经济、财政政策与股指	/92
一、利率与股指	/92
二、汇率与股指	/94
三、税收与股指	/97
四、国债与股指	/98
第三节 其他因素与股指	/98
一、国际股票市场波动	/98
二、政治因素与股指	/99
三、突发因素与股指	/100
第四节 成分股变动与股指	/101
一、成分股的分红派息与股指	/101



二、权重个股与股指	/102
三、成分股替换与股指	/102
第五节 基本面分析的注意事项	/103
一、基本面分析的注意事项	/103
二、基本面分析的两个简单方法	/105

第四章 股指期货实战技术分析 /109

第一节 技术分析基本理论 /111

一、技术分析的概念 /111

二、技术分析理论基础 /112

三、道氏理论 /113

四、波浪理论 /117

五、江恩法则 /120

六、相反理论 /125

第二节 实战 K 线分析 /127

一、K 线基础知识 /127

二、K 线基本形态 /128

三、常见 K 线组合 /131

第三节 实战技术型态分析 /142

一、头肩顶型态 /142

二、头肩底型态 /144

三、三重顶(底)型态 /146

四、圆弧底(顶)型态 /147

五、“V 型”形态 /150

六、“喇叭”型态 /152

七、三角形 /153

八、矩形整理 /154

九、旗形 /156

十、岛型 /158

十一、趋势线	/159
第四节 实战技术指标分析	/161
一、移动平均线(MA)	/162
二、MACD(平滑异同移动平均线)	/166
三、相对强弱指标(RSI)	/170
四、随机指数(KDJ)	/173
第五章 股指期货交易指南	/177
第一节 股指期货开户流程	/179
一、选择优秀的期货公司开户	/179
二、开户需要的准备材料	/180
三、签署期货交易风险说明书	/180
四、选择交易方式	/181
五、《期货经纪合同书》的主要内容	/181
六、选择事项或特殊事项	/182
七、签署《期货经纪合同书》及补充协议	/182
八、申请交易编码及确认资金账号	/183
九、打入交易保证金	/183
第二节 股指期货套期保值	/183
一、套期保值的概念	/183
二、套期保值的原理	/184
三、套期保值的原则	/185
四、 β 系数与套期保值比例	/186
五、套期保值的类型	/189
六、股指期货套期保值操作程序	/192
七、股指期货套期保值影响因素	/194
第三节 股指期货套利交易	/196
一、套利交易的概念	/196





二、股指期货套利交易的类型	/197
三、套利的功能及特点	/206
四、股指期货套利交易注意事项	/206
五、各类套利交易可能的参与对象	/208
六、套利交易的基本步骤	/208
第四节 投机交易实战指南	/209
一、要掌握“游戏”规则	/209
二、了解股指期货交易与股票交易的区别	/210
三、树立良好的交易心态	/212
四、制定与执行交易计划	/213
五、避免下单失误	/216
六、建仓不要“斤斤计较”	/219
七、勇于止损	/219
八、敢于赢利	/221
九、补仓一定要谨慎	/223
十、选择活跃合约	/225
十一、掌握“持仓量”有分析方法	/225
 第六章 股指期货风险管理	 /229
第一节 股指期货风险概述	/231
一、股指期货风险的成因	/231
二、股指期货风险的类型	/232
第二节 投资者参与股指期货的风险管理	/235
一、市场结构风险的管理	/235
二、投资者自身风险管理	/240
三、法律与技术风险管理	/244
四、数理定价模型在风险管理中的应用	/245
第三节 股指期货代理机构的风险管理	/251
一、期货代理机构的风险类别	/251

二、期货代理机构的风险管理	/253
三、股指期货代理机构风险管理的意义	/254
第四节 投资者保护	/265
一、中国证监会对股指期货市场的监管	/265
二、中国期货保证金监控中心的作用	/266
三、期货市场的法律法规	/266
四、发现违法行为的投诉与举报	/267
五、善于在期货纠纷中维护自身利益	/267
六、期货纠纷的仲裁	/268
七、在民事诉讼中当事人的诉讼权利及诉讼义务	/269
 附录:期货相关法规	 /271
附录 1:期货交易管理条例	/273
附录 2:中国金融期货交易所交易细则	/291
附录 3:中国金融期货交易所结算细则	/297
附录 4:中国金融期货交易所风险控制管理办法	/307
 后 记	 /316

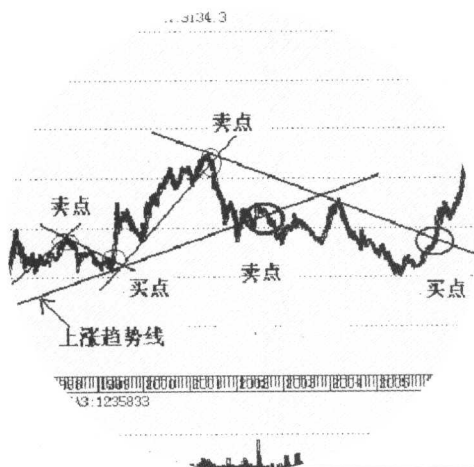


股指期货基础知识

第

一

章



第一节

期货与金融期货的概念

第二节

股指期货概念及编制方法

第三节

股指期货常用名词解释

第四节

股指期货的特点及功能

第五节

股指期货与商品期货、权证、股票市场



第一节 期货与金融期货的概念

一、期货的概念与分类

期货一般指期货合约,是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物,既可以是期货合约所对应的现货,即某种商品,如铜、原油、大豆等,也可以是某个金融工具,如外汇、债券,还可以是某个金融指标,如三个月同业拆借利率或股票指数。例如,上海期货铜合约的标的物是铜,日经 225 股指期货的标的物是日经 225 股票指数。

期货合约一般都有一定的期限(比如上海铜期货合约是一年期),在期货合约到期前,交易者可以选择反向买卖来清掉手中持有的期货合约。在期货合约到期后,对持有期货合约的买方来说,他有义务买入期货合约对应的标的物;而期货合约的卖方,他有义务卖出期货合约对应的标的物。有些期货合约需要实物交割(比如商品期货),有些期货合约不需要实物交割,而是通过现金交割(比如股指期货等)。

期货按标的物的不同一般分为两大类:商品期货与金融期货。

商品期货又可分为农产品期货、金属(基础金属、贵金属)期货、能源期货三大类。

金融期货中又可分为外汇期货、利率期货(中长期债券期货、短期利率期货)、股指期货。



表 1-1-1 期货分类表

期货	商品期货	农产品期货
		金属期货(基础金属期货、贵金属期货)
		能源期货
	金融期货	外汇期货、股指期货
		利率期货(中长期债券期货、短期利率期货)

二、金融期货的概念

金融期货是指以金融工具为标的物的期货合约。这种合约在成交时双方对规定品种、数量的金融商品协定交易的价格,约定在未来某个时间按协定的价格进行交割,买卖双方承担着在若干日后买进或卖出该金融商品的义务和责任。金融期货作为期货交易中的一种,具有期货交易的一般特点,但与商品期货相比较,其合约标的物不是实物商品,而是传统的金融商品,如股票、股指、货币、汇率、利率等。

三、金融期货的产生与发展

金融期货交易产生于 20 世纪 70 年代的美国期货市场。我们知道,基础性金融商品的价格主要以汇率、利率等形式表现。金融市场上纷繁复杂的各种金融商品,共同构成金融风险的源泉,各类金融机构在创新金融工具的同时,也产生了规避金融风险的客观要求。20 世纪 70 年代初,随着以固定汇率为基础的“布雷顿森林体系”的瓦解,世界金融市场日益动荡不安,利率、汇率、股市急剧波动,为了适应投资者对于规避价格风险、稳定金融工具价值的需要,以保值和规避风险为目的的金融期货便应运而生。

1944 年 7 月,44 个国家在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开会议,确立了布雷顿森林体系,实行双挂钩的固定汇率制,即美元与黄金直接挂钩,其他国家货币与美元按固定比价挂钩。布雷顿森林体系的建立,对战后西欧各国的经济复苏与增长以及国际贸易的发展都起到了重要作用。同时,在固定汇率制下,各国货币之间的汇率波动被限制在极为有限的范围内(货币平价的 $\pm 1\%$),外汇风险几乎为人们所忽视,对外汇风险管理的需求也自然不大。





进入 50 年代,特别是 60 年代以后,随着西欧各国经济的复兴,其持有的美元日益增多,各自的货币也趋于坚挺,而美国却因先后对朝鲜和越南发动战争,连年出现巨额贸易逆差,国际收支状况不断恶化,通货膨胀居高不下,从而出现黄金大量外流、抛售美元的美元危机。

在美国的黄金储备大量流失,美元地位岌岌可危的情况下,美国于 1971 年 8 月 15 日宣布实行“新经济政策”,停止履行以美元兑换黄金的义务。为了挽救濒于崩溃的固定汇率制,同年 12 月底,十国集团在华盛顿签订了“史密森学会协定”,宣布美元对黄金贬值 7.89%,各国货币对美元汇率的波动幅度扩大到货币平价的 $\pm 2.25\%$ 。1973 年 2 月,美国宣布美元再度贬值 10%。美元的再次贬值并未能阻止美元危机的继续发生,最终,1973 年 3 月,在西欧和日本的外汇市场被迫关闭 17 天之后,主要西方国家达成协议,开始实行浮动汇率制。

在浮动汇率制下,各国货币之间的汇率直接体现了各国经济发展的不平衡状况,反映在国际金融市场上,则表现为各种货币之间汇率波动更加剧烈,外汇风险较之固定汇率制下急速增加。各类金融商品的持有者面临着日益严重的外汇风险的威胁,规避风险的要求日趋强烈,市场迫切需要一种便利有效的防范外汇风险的工具。在这一背景下,外汇期货应运而生。

1972 年美国芝加哥商品交易所(CME)的国际货币市场分部(IMM)推出外汇期货交易,标志着金融期货交易的开始。继国际货币市场成功推出外汇期货交易之后,美国和其他国家的交易所纷纷仿效,推出各自的外汇期货合约,大大丰富了外汇期货的交易品种,并引发了其他金融期货品种的创新。1975 年,芝加哥期货交易所(CBOT)推出了政府国民抵押协会(GNMA)债券期货合约,同年开始交易美国政府国库券期货合约,利率期货正式诞生。1982 年,堪萨斯期货交易所(KCBT)推出价值线指数期货合约(Value Line Index Futures)。至此,标志着金融期货三大类别(外汇、利率、股指)的结构初步形成。在将金融工具引入期货交易领域以后,期货交易的规模在全球范围内迅猛发展,金融期货为广大金融机构和投资者在日益动荡和一体化的世界金融市场上提供了避险工具,在 30 多年的时间内,全球金融期货等衍生品成交规模在期货交易中的比重从 1976 年的不足 1%,上升至目