

全新基于沪深300指数的投资入市必读精华

股指期货 投资必读全书

**先知先觉赢钱投资利器
未雨绸缪股指作战方略**

全新股指期货即将粉墨登场
万亿流动资金面临重新分配
及时装备投资入市尖端武器
赢钱股指投资尽在手中掌握

陈 容 / 编著

股指期货投资必读全书

陈容 / 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货投资必读全书/陈容编著. - 北京: 企业管理出版社, 2007. 6

ISBN 978 - 7 - 80197 - 787 - 8

I. 股… II. 陈… 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 090499 号

书 名: 股指期货投资必读全书

作 者: 陈 容

责任编辑: 卓不凡

书 号: ISBN 978 - 7 - 80197 - 787 - 8

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京毅峰迅捷印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 17.25 印张 200 千字

版 次: 2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 28.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

随着相关细则的陆续出台，呼声已久的沪深 300 指数期货终于越来越近了。虽然监管层对于何时推出股指期货依然三缄其口，但越来越多的投资者已经开始关注到这个“新生事物”了。并且随着股指期货脚步的临近，“股指期货概念”在二级市场上更是被屡屡炒作，期市、股市也都在热盼期指的上市，因为基金、保险等市场也急需这样的避险、投资工具的出现。而股指期货是什么？它的推出是助涨还是助跌？机构投资者、散户在股指期货时代该怎么操作？股指期货上市后对股市会造成什么影响？这一系列的问题都有待解决，因为市场风险是不容许投资者有太多模糊操作机会的，在股指期货市场上赢钱是必须要未雨绸缪、准备有序的。

股指期货，简单的理解就是以股市指数为标的物的期货。其双方交易的是一定期限后的股市指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。它是当代金融市场发展中最具活力的金融衍生产品之一，它具有价格发现、规避风险和资产配置等多方面的功能和作用。目前，一方面市场上对股指期货投资和交易的需求越来越迫切；另一方面，股指期货无论对我国证券市场的投资者还是对期货市场的投资者而言，都是一个全新的金融产品和投资工具。讲到这里，也许你的脑海立马闪现出了“机遇”二字，因为好的“机遇”是会孕生绝好获利时机的。最近一段时间股市有上升有下跌，在这震荡之间，心情也总是焦灼的，因为我们都在等待一个稳步获利的空间。股指期货的即将推出也许就是一次转折，或者说是一次推动。可是所有投资工具是不能摒弃其风险特性的，股指期货也是一样，即便是一个熟练的投资者，他也极有可能马失前蹄，更何况新了解、新入市、新操作的投资者。故而做足准备，充分了解股指期货的风险特性、变动特征、赢利空间、

操作手法是尤为重要的。

正是针对诸多股指期货问题的有待解决,《股指期货投资必备全书》在股指期货上市前夕推出,将股指期货的基础知识、交易过程、合约规则、操作技巧以及最新出台的交易管理条例、交易规则一一展示。通过这些内容深入浅出的讲解,描述了股指期货投资的正确投资方法、投机方法和分析方法以及正确的理论指标应用,兼顾实用性与时效性,不仅为投资者提供了股指期货的专业知识,同时也是提供了一个可以借鉴、复制的规避风险模式、投机套利盈利方法。有助于投资者获得最纯粹、最本质的股指期货知识,触摸最前沿、最时尚的金融发展趋势,掌握具有挑战性、具有投资价值的新兴赢利投资工具。

推门窥园,随着金融产品的不断更新,投资者也应该不断地充电,把握投资市场的脉搏。早在2004年,大多数投资者还对基金一无所知,之后,基金慢慢走进我们的理财生活,成就了一波基金热。相信过不了多久,股指期货、QDII等新兴投资品种,也会像基金一样迅速走红。为了使投资者更加轻松自如地应对投资风险,未雨绸缪地制定作战计划,本书在编写的过程中详细罗列了投资的误区及应对方法,希望能给读者朋友一些警醒和提示。另外,股指期货在国内市场推出仍属探索阶段,加之编者水平有限,书中或有疏漏之处,希望广大读者朋友、专家予以批评和指正。

编 者

目 录

第1章 全新股指期货的全新认识

- 1.1 投资新机遇——全新股指期货带来的赢利新视角 (3)
- 1.2 对即将推出股指期货的初步了解 (6)
- 1.3 由浅入深了解股指期货 (9)
- 1.4 对股票指数的全面认识 (10)
- 1.5 股指期货交易的基本制度 (15)
- 1.6 股指期货投资的四大特点 (17)
- 1.7 投资者如何参与股指期货交易 (18)
- 1.8 做足准备，开始股指期货投资之旅 (20)

第2章 参与股指期货的程序流程

- 2.1 股指期货新手操作准备 (25)
- 2.2 股指期货交易开户的具体流程和注意事项 (26)
- 2.3 买卖股指期货前了解交易规则 (28)
- 2.4 开户应具备什么条件，需要带哪些材料 (29)
- 2.5 选择合适的交易方式 (30)
- 2.6 《期货经纪合同书》的主要内容 (30)
- 2.7 申请交易编码及确认资金入账 (32)
- 2.8 赚钱先算成本——股指期货费用分析 (33)
- 2.9 股指期货结算规则 (34)

第3章 国内外主要股指期货的简介及目前走势

- 3.1 国际上主要股票指数历史走势及成因分析 (39)
- 3.2 股票指数期货产生的背景和发展 (44)
- 3.3 国内主要股指及目前走势 (50)
- 3.4 国际市场上与沪深300指数相关的股指期货 (54)
- 3.5 新华富时中国A50股指期货简介 (60)

第4章 股指期货交易手法的完全应用

- 4.1 期货投资者应该掌握的知识内容 (69)
- 4.2 股指期货进阶大法一——投机交易 (72)
- 4.3 股指期货进阶大法二——价差交易 (76)
- 4.4 股指期货进阶大法三——套利交易 (78)
- 4.5 股指期货进阶大法四——套期保值交易 (83)

第5章 股指期货交易常用的策略

- 5.1 股指期货竞价及撮合方式 (89)
- 5.2 股票指数期货定价的基本原理 (90)
- 5.3 股市指数期货交易策略 (92)
- 5.4 股票抛空机制与股指期货 (95)
- 5.5 怎样利用股指期货进行套期保值 (96)
- 5.6 如何买卖股票指数期货 (97)
- 5.7 股指期货交易策略：跨市套利和跨品种套利 (98)
- 5.8 股指期货交易策略：期现套利 (100)
- 5.9 股指期货跨期套利实例分析 (101)
- 5.10 未平仓合约增减与行情关联 (103)

第6章 股指期货的分析方法

- | | |
|------------------------|-------|
| 6.1 如何进行股指期货的基本面分析 | (107) |
| 6.2 股指期货技术分析 | (110) |
| 6.3 有效技术分析的理論之一：移动平均线 | (112) |
| 6.4 有效的技术分析理论之二：黄金分割 | (115) |
| 6.5 有效的技术分析理论之三：K线形态分析 | (117) |
| 6.6 有效的技术分析理论之四：波浪理论 | (122) |
| 6.7 各类K线的常见形态与应用 | (125) |
| 6.8 技术应用之头肩形态分析 | (133) |
| 6.9 技术应用之双顶、双底和三重顶形态分析 | (140) |
| 6.10 技术应用之喇叭形态与菱形形态分析 | (143) |
| 6.11 技术应用之三角整理形态分析 | (146) |
| 6.12 技术应用之旗形、楔形和矩形形态分析 | (150) |
| 6.13 杯柄形、圆底和价格通道形态分析 | (155) |

第7章 面临风险不可避免

- | | |
|---------------------|-------|
| 7.1 股指期货的特有风险分析 | (161) |
| 7.2 股指期货的非系统性和系统性风险 | (163) |
| 7.3 股指期货投资者可能遇五类风险 | (165) |
| 7.4 关注股指期货的到期风险 | (166) |
| 7.5 散户参与股指期货最大的风险 | (166) |
| 7.6 注意期货保证金交易的杠杆风险 | (168) |
| 7.7 规避风险不能盲目投资股指期货 | (168) |
| 7.8 股指期货风险规避的常规方法 | (170) |
| 7.9 期货交易风险之股指期货的穿仓 | (172) |
| 7.10 股指期货套利行为的风险因素 | (173) |

- 7.11 解析股指期货交易风险五案例 (174)
- 7.12 股指期货保证金标准与风险案例 (176)

第8章 防范陷阱——透视股指期货投资中的误区

- 8.1 股指期货认识误区一：无需每日盯盘股市 (181)
- 8.2 股指期货认识误区二：交易保证金比例一成不变 (181)
- 8.3 股指期货认识误区三：当日结算就是当日平仓 (182)
- 8.4 股指期货认识误区四：“捂着”就会“解套” (182)
- 8.5 股指期货认识误区五：满仓操作 (183)
- 8.6 股指期货认识误区六：保证金使入市门槛较低 (184)
- 8.7 股指期货认识误区七：损失仅以保证金为限 (184)
- 8.8 股指期货认识误区八：市价指令为最优 (185)
- 8.9 股指期货认识误区九：股指可以实物交割 (185)
- 8.10 股指期货认识误区十：交易时间与股票现货市场一致 (186)
- 8.11 股指期货认识误区十一：合约的最后交易日定在月末 (186)
- 8.12 股指期货认识误区十二：股票、期货账户可共用 (187)
- 8.13 股指期货认识误区十三：可全权委托期货公司 (187)
- 8.14 股指期货认识误区十四：自以为认识充足 (188)

第9章 股指期货操作策略与经验分享

- 9.1 股指期货市价与理论价格分析 (191)
- 9.2 期货操作谨防十大通病 (195)
- 9.3 期货交易常见心理误区与应对技巧 (197)
- 9.4 股指期货交易技巧与资金管理 (200)
- 9.5 股指期货的几个投资要点 (202)
- 9.6 股指期货交易者面对的基本风险源 (203)
- 9.7 投资者如何从价差和未平仓量分析股指期货 (204)

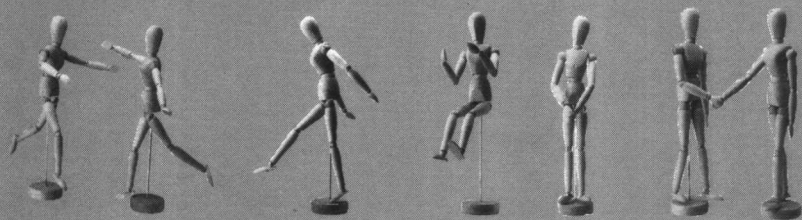
9.8 期货投资中的“八对八错”	(205)
9.9 电子化期货交易中的法律风险防范	(207)

附 录

沪深 300 指数简介	(211)
沪深 300 指数中权重最大的 20 只股票名单	(212)
沪深 300 指数的相关问答	(213)
沪深 300 指数编制方法	(216)
沪深 300 指数期货合约文本（暂定）	(217)
期货交易管理条例	(222)
期货交易所管理办法	(244)
中金所修改仿真期指合约表及仿真交易业务规则	(262)

第 1 章

全新股指期货的 全新认识



1.1 投资新机遇——全新股指期货带来的赢利新视角

股指期货有“期货皇冠上的宝石”之美称。1982年产生于美国，现为全球最大的期货品种，成为规避股票市场系统性风险和投资者进行投资理财的绝佳工具。2007年初我国即将推出的股指期货，一方面将为我国股市健康发展提供保障，更主要的是为投资者提供了又一投资理财工具。

1. 股指期货即将隆重登场

2006年9月8日，中国金融期货交易所（简称中金所）宣告成立，标志着我国期货市场突破了商品期货时代，金融期货登上舞台。中金所10月下旬公开征求《沪深300指数期货合约》等四个征求意见稿的意见，股指期货推出进入实质进展阶段。随后召开的衍生品大会，证监会主席尚福林透露了股指期货将在2007年初推出。

股指期货推出已是必然，离投资者也越来越近，当前讨论的已经不是可行性、必要性的问题了，更多的是投资者如何利用这一资本市场的金融工具进行投资理财。对于广大投资者，特别是参与过股票投资的大众投资者而言，了解股指期货这一新型投资理财工具的特点，熟悉其与股票投资的异同，分析其投资风险及发现投资机会成为当务之急。

在国外，有这样一种所谓的理财方程式：即将除消费外的可支配收入分为三个部分进行投资理财。1/3用于银行存款、国债、保险等，目标是保障；1/3用于波动幅度较小、收益率较稳定的理财产品，如混合型基金、大型蓝筹股等，目标是保值增值，追求一定风险下的收益率；另外的1/3用于高风险高收益理财产品，如成长型股票、股票型基金、期货等。股指期货作为高风险高收益的理财产品成为投资者投资理财组合中的一部分。

2. 玩股指期货，不能仅靠勇气

股票投资实质上是现货投资，而股指期货首先是期货，是对股指未来涨跌的判断。作为高风险高收益的理财产品，对于股指期货投资的高风险性投资者也应该有一个清醒的认识。

股指期货的双向交易机制能够保证投资者买空卖空，看对方向就赚钱，同时如果投资者做多做空方向判断失误的话两个方向都是赔钱的。有可能一买就跌而一卖就涨。实践上来看，因为期货市场的做多做空均可获利的特性，很多投资者入场交易时没有明确的方向性，也就是不对大势有一个清晰的判断后再进行投资，而是多空均做，频繁交易，往往是踏错节拍，两边挨耳光。

股指期货投资的保证金所致的以小博大杠杆效应令投资者的风险与收益均被同步放大。对于全额交易的股票投资而言，股价涨跌 30%~40% 并不会令投资者陷入困境。而对于股指期货而言，满仓操作的话 10% 的涨跌就会将保证金损失殆尽。

此外保证金追加和强行平仓的风险也不能忽视。股指期货实行的是每日无负债结算制度，也就是投资者当天的盈亏实行无负债结算，当天赚的打入投资的账户而赔的直接打出账户。保证金不够时期货公司会要求投资者追加保证金，而未能及时追加保证金时会对投资者的持仓实行强行平仓。

在上述风险中，投资者，尤其是从股市进入的投资者会经常遇到。我们看到，股指期货是期货投资，应该以期货的交易策略进行规避。投资者掌握了股指期货投资的特性，上述大部分风险可以进行有效规避。

首先，对于做多做空都可能赔钱的双向交易机制而言，投资者要杜绝多空都想赚而频繁交易。在交易时，要对影响股票指数走势的因素进行分析，准确判断大势的走向。一般而言，个股的走势影响因素众多而复杂，而对于股指来说，作为经济的晴雨表，通过宏观经济走势更能够判断股指的未来走势，也就是说投资者可以通过股指期货分享到宏观经济的成果，而不像投资股票时经常是“赚了指数赔了个股”。同时投资者在判断好大势后，不要频繁在反弹时做多而在回调时做空，抓小波段而失去大行情。

其次，保证金的风险与收益同步放大的杠杆效应，投资者要合理正确应用这一杠杆，满仓操作是股指期货投资的大忌。满仓操作使得投资者在谋取高收益的同时，方向做错的话损失也很大，甚至可能本金很快全部损失。我国股票投资由于全额交易，有的投资者在 20 元价位买的股票跌至 5 元，看似股票还在，实质上要解套需要上涨 300%，难度可想而知，股票投资者在被套的过程中是“温水

煮青蛙”般深度套牢，股指期货保证金交易的放大效应，使得投资者资金来去匆匆，这样对于投资者来说止损更加重要，也就是说方向做错在不伤及筋骨的时候赶快认错，甚至反手，这样就有了翻本获利的机会。

再次，股指期货投资的追加保证金和强行平仓制度对于投资者资金管理和风险控制提了更高的要求。很多股票投资者买入被套后继续持有，甚至在下跌过程中不断买进摊平成本，这一操作策略在股指期货投资中是投资者失败最大的风险，因为大多数股市投资者根本就没有资金管理和风险控制意识，一般都是满仓操作。股指期货投资中，保证金不足时需要追加，这样要求投资者所持仓位不能太重，一般而言以不超过30%为宜，这样在市场正常波动的情况下，投资者的持仓无强行平仓之虞。同时如果需要追加保证金，那就说明投资者先前的持仓方向是错误的，可以先行止损出来甚至是反手，做好资金管理和风险控制。

3. 股指期货影响之境外路径

大部分指数在股指期货上市之前上涨，在股指期货上市之后下跌，但指数的长期趋势并没有因为股指期货上市而改变。大多数国家和地区的历史经验表明，股指期货上市前后，对股票市场的波动率有影响，这也就是人们所说的助涨助跌效应。处于牛市阶段时，股指期货推出后波动率有较大可能升高；处于熊市阶段之时，股指期货推出后波动率有较大可能降低。具体影响见表1-1。

表 1-1 股指期货影响之境外路径

美国：推出前涨、推出后跌，随即进入牛市	美国股指期货的推出虽然在短期内造成的指数的下跌，但并没有对当时美国股市的长期上涨趋势产生影响。股市仍然依托于美国国民经济的发展，在长期展现出稳步上扬走势。
日本：牛市途中，推出前无征兆，推出后小跌	从长期趋势来看，从广场协议签订开始，日本股市就形成了一个明显的长期上涨趋势，这种趋势并没有因为股指期货的推出而改变。
韩国：熊市途中，推出前涨，推出后大跌	韩国的股指期货是在指数长期下跌的趋势中推出的。股指期货上市后，指数又恢复下跌趋势。
中国台湾地区：熊市途中，推出前涨，推出后大跌	虽然股指期货推出之前指数被拉高，但股指期货推出之后立即又恢复了原本的下跌行情，也就是说，股指期货的推出也并没有影响台湾综合指数的长期走势。
中国香港地区：牛市途中，推出前涨，推出后跌	在股指期货推出的之前，香港恒生指数就突破新高。到股指期货上市时，恒生指数便创下了1 865.6点的历史性高点，接下来就开始了两个月的回调。在这之后，恒生指数又恢复了上涨趋势。

1.2 对即将推出股指期货的初步了解

股指期货的全称是股票价格指数期货（也可称为股价指数期货、期指），是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

股票市场是一个具有相当风险的金融市场，股票投资人面临着两类风险：第一类是由于受到特定因素影响的特定股票的市场价格波动，给该股票持有者带来的风险，称为非系统性风险；另一类是在作用于整个市场因素的影响下，市场上所有股票一起涨跌所带来的市场价格风险，称为系统风险。对于非系统风险，投资者用增加持有股票种数，构造投资组合的方法来消除；对于后一种风险，投资者单靠购买一种或几种股票期货合约很难规避，因为一种或几种股票的组合不可能代表整个市场的走势，而一个人无法买卖所有股票的期货合约。在长期的股票实践中，人们发现，股票价格指数基本上代表了全市场股票价格变动的趋势和幅度。如果把股票价格指数改造成一种可买卖的商品，便可以利用这种商品的期货合约对全市场进行保值。利用股票价格指数对股票进行保值的根本原因在于股票价格指数和整个股票市场价格之间的正相关关系。

股指期货的基本特征：

1. 股指期货与其他金融期货、商品期货的共同特征

(1) 合约标准化。

期货合约的标准化是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先规定好的，具有标准化特点。期货交易通过买卖标准化的期货合约进行。

(2) 交易集中化。

期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易在期货交易所内集中完成。

(3) 对冲机制。

期货交易可以通过反向对冲操作结束履约责任。

(4) 每日无负债结算制度。

每日交易结束后，交易所根据当日结算价对每一个会员的保证金账户进行调整，以反映该投资者的盈利或损失。如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算后，投资者就须追加保证金，如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。

(5) 杠杆效应。

股指期货采用保证金交易。由于需交纳的保证金数量是根据所交易的股指期货的市场价值来确定的，交易所会根据市场的价格变化，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

2. 股指期货自身的独特特征

股指期货的标的物为特定的股票指数，报价单位以指数点计。

合约的价值以一定的货币乘数与股票指数报价的乘积来表示。

股指期货的交割采用现金交割，不通过交割股票而是通过结算差价用现金来结清头寸。

3. 股指期货与商品期货交易的差别

(1) 标的指数不同。

股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

(2) 交割方式不同。

股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

(3) 合约到期日的标准化程度不同。

股指期货合约到期日都是标准化的，一般到期日在3月、6月、9月、12月等几种；而商品期货合约的到期日根据商品特性的不同而不同。

(4) 持有成本不同。

股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。