



丽氏太极

沪深300 股指期货实战指南

★ 丽江龙 著

私募操盘手

揭秘操盘内幕

剖析财富机遇

H USHEN300
GUZHIQIHUO
SHIZHANZHINAN

从操盘手角度看股指期货的财富机遇

一切从实战出发，从入门到精通，即学即用

含金量极高的实战派资产管理、风险管理及实盘操作内幕

股市大户、上市公司大股东、上市公司、保险、银行、券商、基金、机构投资者的实战指南

投资者，不仅仅需要专业知识，还更需要信心，需要投资必胜的信心！克服弱点、战胜恶习，就能战胜市场，在投资生涯中获得财富和乐趣……

广东省出版集团
广东经济出版社

沪深300 股指期货实战指南



USHEN300
GUZHIQIHUO
SHIZHANZHINAN

★ 丽江龙 著

图书在版编目 (CIP) 数据

沪深300股指期货实战指南 / 丽江龙著. —广州: 广东经济出版社, 2007. 6

ISBN 978 - 7 - 80728 - 595 - 3

I. 沪... II. 丽... III. 股票 - 指数 - 期货交易 - 指南 IV. F830.9 - 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 081219 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	16.75 2 插页
字数	225 000 字
版次	2007 年 6 月第 1 版
印次	2007 年 6 月第 1 次
印数	1 ~ 7 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 80728 - 595 - 3
定价	36.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

门市部地址: 广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话: (020) 87395594 87393204 邮政编码: 510600

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码: 510075

广东经济出版社有限公司发行部电话: (020) 37601950 37601509

图书网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·



丽江龙

股票、期货两栖操盘手，资本营运专家。以中国《周易》理论为原理，推导、独创“丽氏太极”投资交易理论，并运用于股票、期货市场。投资实战中以股市“涨停板敢死队”的短线风格、期货“顺势而为”的投资理念为市场熟悉。商品期货最佳连续业绩：总资产两个月获利1200%。

近年来一直置身于股市、期货市场操盘第一线，为机构及私募提供股期混合型投资组合和操盘策略方案，并参与多间公司上市、资产并购重组，为上市公司投融资财务策划、大宗商品套期保值策划及操盘。

读者互动：

手机短信：131 2896 3306

电子邮件：stock963@163.com

本书博客：

<http://stock898.blog.hexun.com/>



丽氏太极

私募操盘手

揭秘操盘内幕

剖析财富机遇

序

写在沪深 300 股指期货推出前夜

2007 年 4 月 15 日,《期货交易管理条例》开始实施。其中明确了金融期货合约的交易及相关活动应当遵守该条例,确认了金融期货的合法身份,为股指期货产品的推出铺平了道路。紧接着,《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》和《期货公司金融结算业务试行办法》相继出台,其中《期货公司金融结算业务试行办法》规定了期货公司申请金融期货结算业务、交易结算业务、全面结算业务资格的条件。近期,关于股指期货交易的实施细则正在征求广大投资者的意见。由此可见,中国证券市场股指期货产品的推出已经越来越近了。

中国证券市场发展了近 17 年,中间经历了许许多多的涨跌和喜悲,市场法规和交易规则不断地修改和完善,机构投资者和个人投资者队伍也不断壮大,但依靠单边上涨获利的规则却一直没有改变,市场缺乏做空机制,缺乏套期保值的工具。随着股指期货产品的推出,这一切都将改变,中国证券市场将更为完善和更具吸引力。在无数投资者憧憬着股指期货推出有可能给他们带来暴利的时刻,你准备好了吗?

丽江龙先生在股票市场和商品期货市场浸泡多年,作为一名职业操盘手,一直活跃在股票和商品期货市场的第一线,曾经有过两个月赢利 1200% 的佳绩。多年的实际操盘经验,加上自身不断地学习总结和提炼,形成了独特的丽氏太极分析和操作方法。在沪深 300 股指期货产品即将推出之际,丽江龙先生结合自身多年的实战经验,把丽氏





资产配置的重点、期货套保和投机的方式方法通过简明的话语并配合案例一一道来。同时，针对券商、基金公司、保险公司、私募基金和个人投资者如何利用股指期货进行套期保值和完善投资组合，针对上市公司和拟上市公司如何利用股指期货进行套保和锁定融资额度，分别进行了分析和案例描述，形成了《沪深300股指期货实战指南》。

本书有着极强的实际操作性和可读性，它不但是丽江龙先生对自己多年心血的一个总结，也体现了丽江龙先生在股指期货推出前积极配合加强投资者教育的迫切心情和工作热情。这种对待事业的态度值得我们去学习，也希望广大投资者把《沪深300股指期货实战指南》作为指导自己投资股指期货的一个重要参考。

博众投资咨询公司总经理 李炯

2007年5月 于珠海

前 言

国内自推出股票交易以来，由于一直没有做空机制，缺乏一种有效的股票交易的对冲工具，导致国内股票投资者面临全球最大的股市系统风险，也使得股市涨时暴涨，跌时暴跌，普通投资者和机构投资者多“靠天吃饭”。同时，作为经济晴雨表的国内股市也无法正常显示中国经济多年以来的高速稳步增长。由于缺乏有效的股票交易对冲工具，也使得大型机构不敢贸然入市，众多资质优良的大型企业也不得不选择海外上市。这样，一方面使股市本来应有的融资功能减弱，另一方面也使得国民与优质企业分享国内经济高速增长成果受阻。推出股指期货，终于使中国股市恢复本来应有的融资和投资功能，也使得机构投资者和普通投资者找到适合自己的投融资快速通道。同时，也加速了资本市场的配置，优化了融资渠道，使各类投资者构建多元化的投资组合成为可能。

当前，国内经济正以年均9%以上的速度稳步增长，年国内生产总值超过20万亿元人民币。股改完成后，沪深股市在两年内从1000点左右快速上涨到近4000点。此时推出股指期货，不仅健全了资本市场，同时也将为投资者提供更多的投资机会。

在海外，股指期货是在全球金融一体化、国际化和自由化背景下，现代资本市场高度发展的产物。20世纪70年代，因石油危机产生的影响，西方各国经济发展极不稳定，汇率、利率剧烈动荡，股票市场价格大幅度波动，促使人们重新审视运用金融创新手段，以期货产品为工具来管理和规避金融市场剧烈波动的风险。因此，金融期货应运





而生。1972年，芝加哥商业交易所（CME）率先推出外汇期货；1975年，芝加哥期货交易所（CBOT）推出GNMA利率期货；1982年，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出价值线指数期货合约。经过短短30多年的发展，目前金融期货品种的交易量已占到全球期货交易量的80%，而指数期货无疑是金融期货中历史最短同时发展最快的金融衍生产品。

2005年，全球衍生品交易量增长了11.67%，达到了98.99亿张。其中，金融期货、期权交易量达到了91.39亿张合约，占全球衍生品交易量的92.33%。而金融期货、期权中，股指期货、期权交易量达到了40.80亿张合约，占全球衍生品交易量的41.25%，占全球金融期货、期权交易量的44.66%；单只股票期货、期权交易量达到了23.569亿张合约，占全球衍生品交易量的23.80%，占全球金融期货、期权交易量的25.79%。两者合计达到了64.369亿张合约，占全球衍生品交易量的65.05%，占全球金融期货、期权交易量的70.44%。因此，可以说股指期货已经成为当前国际金融市场上交易最为活跃的期货品种之一，股指期货交易也无愧为20世纪80年代以来“最激动人心的金融创新”。

所以，我们相信，在国内推出沪深300股指期货后，国内的股指期货也将受到各行业、各阶层投资者的高度关注和参与，国内股指期货也将为投资者提供更多、更广的投资机会。

特别是作为股票市场重量级成员的上市公司、上市公司大股东、证券公司、基金公司、保险公司、社保、房地产行业、不动产投资基金、私募基金、股市大户，股指期货更是最好的避险工具。

由于是国内首次推出股指期货，对于国内做惯了股票，或者做惯了商品期货的投资者来说，股指期货有其自身的特点和特殊的交易特点。特别是在品种的选择、投资方法、资产管理、资金管理、止损等方面，都对投资者提出了更高的要求。

要在一个全新的市场抓住财富机会，最有效的办法是首先熟悉这

个新市场。只有了解和熟悉了其中的规则和投资机会，才能更好地利用自身的可用资源获得最大化的收益。

“丽江龙”的署名，一方面是因2000年上网时以我的家乡——风景秀丽的云南丽江留恋而为名；另一方面是自2001年以来，笔者在股市炒作中以“过江龙”式的短线“涨停板敢死队”风格为圈中朋友所熟知。

应朋友们的要求，在操盘之余，笔者以职业投资者的眼光，整理了股指期货操作实战所需的资料，深度挖掘了机构投资者在股指期货上的投资机会。由于忙于资产的管理和操盘，时间短，书中不足之处，敬请读者谅解。

同时，也感谢搏众投资咨询公司的总经理李炯先生在百忙之中为本书作序。

丽江龙

2007年5月于深圳



目 录

上 篇

机会偏爱有准备的头脑

第一章 沪深 300 股指期货详解 [3]

第一节 期货 [3]

第二节 股指期货 [4]

第三节 沪深 300 股指期货 [8]

第四节 投资者注意事项 [21]

第五节 股票投资者注意事项 [24]

第六节 投资开户流程及注意事项 [28]

第七节 股指期货交易的风险 [34]

第八节 股指下单交易及注意事项 [37]

第二章 沪深 300 股指期货投资机会 [45]

第一节 股市大户及个人 [45]

第二节 券商和基金公司 [47]

第三节 上市公司及大股东 [53]





- 第四节 拟发行上市的公司 [59]
- 第五节 保险公司社保基金 [60]
- 第六节 房地产及不动产基金 [61]
- 第七节 商业银行:特别结算会员和套利 [62]
- 第八节 期货公司:投资咨询高附加值服务 [64]
- 第九节 投资机构:长庄长线时代的来临 [67]
- 第十节 私募基金:雄鹰时代的来临 [68]

下 篇

丽氏太极之实战技法

第三章 丽氏资产及风险管理 [95]

- 第一节 股指资产管理 [95]
- 第二节 丽氏重心理论 [107]
- 第三节 股指风险控制 [109]

第四章 股指期货套利及套保 [119]

- 第一节 股指期货套利 [119]
- 第二节 期现套利 [122]
- 第三节 跨期套利 [130]
- 第四节 机构套期保值 [137]
- 第五节 多头套期保值 [146]

第五章 股指期货投机交易 [151]

- 第一节 习惯形成性格 性格决定命运 [151]
- 第二节 盯紧热门月份 [161]

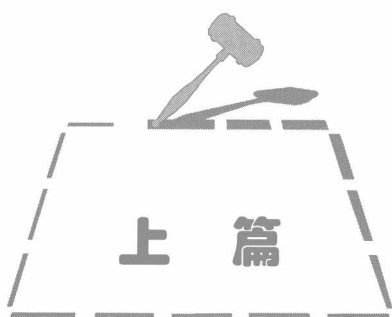
- 第三节 顺势而为 [174]
- 第四节 趋势为王 [181]
- 第五节 时间产生利润和风险 [186]
- 第六节 投资额度与波幅成反比 [191]
- 第七节 4 个月份合约的实战 [195]
- 第八节 股票及股指混合实战 [208]

附 录 [216]

- 附录一 丽氏沪深股指期货实战操作计划书 [216]
- 附录二 期货交易管理条例 [219]
- 附录三 中国金融期货交易所交易细则(征求意见稿) [243]
- 附录四 期货交易风险说明书 [253]

参考资料 [258]





机会偏爱有准备的头脑

沪深 300 股指期货，作为我国第一个金融期货品种将很快推出。这是国内继沪深股市推出股票交易之后的又一重要投资品种。它将对原来的股市、期货市场产生深远影响。熟悉股指期货的特点、交易方法，规避其中的投资风险，投资者将获得丰厚的投资收益。面对股指期货，你准备好了吗？

第一章 沪深 300 股指期货详解

第一节 期 货

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，又叫基础资产，可以是某种商品，如铜或原油；也可以是某种金融资产，如外汇或债券；还可以是某个金融指标，如三个月期银行同业拆借利率或股票指数。

期货大致可以分为两大类，即商品期货与金融期货。

1. 商品期货

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货交易是代表特定商品的“标准化合约”（即“期货合约”）的买卖。期货合约对商品的质量、规格、交货的时间、地点等都作统一的规定，唯一的变量是商品的价格。买卖者交纳一定的保证金后，按一定的规则就可通过商品期货交易所公开地竞价买卖。商品期货的主要品种可以分为农产品期货、金属期货（包括基础金属与贵金属期货）、能源期货三大类。





2. 金融期货

金融期货的主要品种可以分为外汇期货、利率期货（包括中长期债券期货和短期利率期货）和股指期货。

外汇期货，是指以汇率为标的物的期货合约，用来回避汇率风险。它是金融期货中最早出现的品种。目前，外汇期货交易的主要品种有：美元、英镑、德国马克、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、法国法郎、荷兰盾等。从世界范围看，外汇期货的主要市场在美国。

利率期货，是指以债券类证券为标的物的期货合约，它可以回避银行利率波动所引起的证券价格变动的风险。利率期货的种类繁多，分类方法也有多种。通常，按照合约标的的期限，利率期货可分为短期利率期货和中长期债券期货两大类。

股指期货，就是以股票指数为标的物的期货。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。

表 1-1 期货的分类

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
		利率期货（中长期债券期货、短期利率期货）
		股指期货

第二节 股指期货

股指期货就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。买卖双方交易的是一定期期后的股票指数价格水平。在合约到期后，