

★ 股指期货即将出炉，资本市场谁与争锋！


# 股指期货

通俗讲解股指期货知识  
重点阐释实战获利技巧

陈鹏军 赵孟华 ◎ 主编

# 入门

GUZHI QIHUO  
RUMEN

 经济日报出版社

★ 股指期货即将出炉，资本市场谁与争锋！


# 股指期货

通俗讲解股指期货知识  
重点阐释实战获利技巧

陈鹏军 赵孟华 ◎ 主编

# 入门

GUZHI QIHUO  
RUMEN

 经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货入门/陈鹏军, 赵孟华主编.

—北京: 经济日报出版社, 2007. 7

ISBN 978 - 7 - 80180 - 731 - 1

I. 股…

II. ①陈… ②赵…

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 095739 号

书 名: 股指期货入门

主 编: 陈鹏军 赵孟华

组稿编辑: 王 含

责任编辑: 孙 樾

责任校对: 马敏洁

出版发行: 经济日报出版社

地 址: 北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮编: 100054)

电 话: 010 - 63568136 (编辑部) 010 - 83670070 (销售部)

网 址: www. edpbook. com. cn

E - mail: cehuabu@vip. sina. com

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京集惠印刷有限责任公司

开 本: 700 × 1020 1/16

印 张: 15. 5

字 数: 170 千字

版 次: 2007 年 7 月第一版

印 次: 2007 年 7 月第一次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 80180 - 731 - 1

定 价: 26. 80 元

特别提示: 版权所有 · 盗印必究 · 印装有误 · 负责调换



## 前 言

2006年9月8日下午3点,对于中国金融市场来说,是一个历史性的时刻。这一刻,中国金融期货交易所上海期货大厦正式挂牌成立。作为内地首家金融衍生品交易所,中金所的成立,对于中国金融市场的繁荣和发展,资本市场的改革与完善,都具有深远的影响。

股票指数期货是金融期货的一种,它采用杠杆交易的形式,具有价格发现、套期保值等作用。自1982年美国堪萨斯交易所推出第一份股指期货合约以来,股指期货这类重要的金融期货已经在金融市场上活跃了20多年,并且已经成为期货市场上发展速度最快、交易最为活跃的品种。股指期货在中国内地市场的推出也是指日可待,它的出现对于丰富国内投资工具品种、活跃中国金融市场,都具有重要的作用。

中国经济的稳定增长,资本市场的迅速发展,对外贸易的日益频繁,使得越来越多的机构投资者和个人投资者迫切需要股指期货等衍生工具来规避市场风险,优化资源配置,或是作为新的投资工具。本书正是在此背景下应运而生。作为股指期货的入门读本,本书由浅入深共分为三个部分:基础篇、技术篇、实战篇。基础篇主要介绍股指、股指期货和股指期货市场的基础知识;技术篇在基础篇的基础上,向读者介绍股指期货投资的分析方法,包括基本分析方法和技术分析方法,同时也深入浅出地介绍了一些投资者应该了解的专业理论,如道氏理论、艾略特波浪理论等;在读者了解了股指期货的相关基础知识、掌握一些基本

技能后,实战篇向读者介绍了实战操作阶段的相关知识和策略,包括股指期货的交易流程和股指期货在套期保值、套利与投机方面的应用,为了使读者能够更直观更真实地感受到操作的程序、技巧、方法,在实际运用中上手更快,篇中穿插了大量生动的示例,并配有详尽的解释和分析。

本书由厦门大学金融系博士研究生陈鹏军和赵孟华构思、组织编写,并负责全书的总纂和修改。初稿的编写分工如下:第一、二、三、五章由赵孟华、张惠娟编写,第四、六、八、九章由陈鹏军编写,第七章由王竹编写,附录由陈鹏军、赵孟华编写。

本书编写时,参阅了国内外大量的文献和书籍,并参考了业内部分专业网站资料,在此向这些文献及资料的有关作者表示诚挚的感谢。同时,由于时间仓促,加之水平有限,书中难免有疏漏和不足之处,还望广大读者批评指正。

编者

2007年6月于厦门大学

# 目录

## Contents

前言 /001

### 第一篇 基础篇

#### 第一章 股票指数 /001

第一节 股票指数的基本概念 /001

第二节 世界主要股票指数 /004

第三节 深沪两市主要股票指数介绍 /008

#### 第二章 股指期货 /014

第一节 股指期货概述 /014

第二节 股指期货的产生与发展 /015

第三节 股指期货的特征与功能 /018

#### 第三章 股指期货市场 /024

第一节 股指期货合约 /024

第二节 股指期货市场结构 /031

第三节 股指期货交易风险控制机制 /035

**第二篇 技术篇****第四章 股指期货投资分析技巧(一):基础分析 /045**

第一节 宏观经济状况分析 /045

第二节 宏观经济政策分析 /049

第三节 行业分析/052

**第五章 股指期货投资分析技巧(二):技术分析 /057**

第一节 技术分析概述 /057

第二节 技术分析的理论知识 /061

第三节 K线图分析方法 /069

第四节 形态分析 /080

第五节 指标分析 /098

**第三篇 实战篇****第六章 股指期货交易流程 /109**

第一节 入市前准备 /109

第二节 开户 /112

第三节 下单 /117

第四节 竞价 /120

第五节 结算与交割 /122

第六节 股指期货网上交易风险控制 /124

附 6.1 《期货经纪合同》指引 /126

附 6.2 个人客户开户登记表 /137

附 6.3 法人客户开户登记表 /138

**第七章 股指期货应用(一):套期保值 /139**

第一节 套期保值概述 /139

第二节 股指期货套期保值策略 /144

第三节 股指期货套期保值风险及其控制 /148

**第八章 股指期货应用(二):套利交易 /154**

第一节 套利基本知识 /154

第二节 股指期货指数套利策略 /156

第三节	股指期货价差套利策略	/164
第四节	股指期货套利风险及其控制	/171
<b>第九章</b>	<b>股指期货应用(三):投机交易</b>	<b>/174</b>
第一节	投机概述	/174
第二节	股指期货投机的步骤与策略	/178
第三节	股指期货投机风险控制	/182
第四节	股指期货投机风险案例评析——巴林银行事件	/184
<b>参考资料</b>		<b>/191</b>
<b>参考网站</b>		<b>/192</b>

## 附 录

附录一	股指期货及其相关专业术语释义	/193
附录二	中国金融期货交易所交易规则	/199
附录三	中国金融期货交易所交易细则	/209
附录四	中国金融期货交易所结算细则	/216
附录五	中国金融期货交易所套期保值管理办法	/227
附录六	中国金融期货交易所风险控制管理办法	/230



## 第一篇 基础篇

# 第一章 股票指数

股价指数是反映整个股票市场上各种股票价格的总体水平及其变动情况的指标。作为股指期货交易合约的标的物,它的编制方法包括简单算术平均法、综合平均法、几何平均法、加权综合法等。目前世界上主要的股价指数有道琼斯股票指数、伦敦金融时报指数、日经道·琼斯股票指数、香港恒生指数等,我国目前沪深两市的股价指数有上证综合指数、深证成分股指数及沪深 300 指数等。

### 第一节 股票指数的基本概念

#### 一、什么是股票指数

股票指数即股票价格指数,是综合反映股市行情变动的指标。在证券市场上,有上千种股票,而且在同一时间内,各股票的走势各异,投资者根据单支或某几支股票的变动情况很难判断整个股票市场走向以及对国民经济形势进行准确预测,很难发挥股市的“晴雨表”作用。为了便于更好的预测股市动向,给投资者、监管者提供一个预测经济形势的统一指标,一些专业性金融服务机构通过对股票市场上一些具有代表性公司发行的股票的市场价格进行平均计算和动态对比后得出可以反映整个股票市场上各种股票价格的总体水平及其变动情况的一类指标,这就是股票价格指数。编制股票指数通常以某年某月为基础,以这个基期

的股票价格作为基准,用以后各时期的股票价格与其价格比较,计算出一个百分比,就是该时期的股票指数。所以股票指数的实质是一个相对数,它反映的是一种相对水平。股票指数一般以“点”反映整个股票市场价格总水平的高低。点数增大,说明股市行情上涨;点数减少,则表示股市行情下跌。所以股票指数为投资者和分析师研究、判断股市动态提供了信息,并成为指数衍生产品和其他金融创新产品的基础。

## 二、股票指数的编制方法

世界各国的股票市场都有各种各样的股票指数,即使在同一国家,不同的股票市场也有不同的股票指数,甚至同一股票市场也会同时编制不同的股票指数以适应投资者各种不同的需要。因此,了解各股票指数的编制方法可以对各股票指数的构成及其最优用途有一个充分的把握,以便准确把握股市走向,做出正确地投资判断。

尽管各种股票指数的具体编制方法各异,但其基本原理是一致的。编制股票指数时,一般考虑三个方面问题:一是样本选取,即是选取所有上市股票还是在众多的股票中抽取少数具有代表性的成分股作为编制的依据;而且要适时根据情况的变化,及时的调整样本股票种类,以保持股票指数的相对准确性和代表性;二是计算方法和基期的选择,是采用加权法还是平均法,或是综合法以及选用何时为基期;三是对加权平均法的修正。由于股票除权、除息或新股上市等因素会影响股票指数计算条件的变化,故为保持股票指数具有连续性和一致性,即使各时期的股票指数具有可比性,也必须对计算的股票指数进行修正。

股票指数编制中常用的具体计算方法有简单算术平均法、综合平均法、几何平均法、加权综合法、加权平均法和加权几何法等几种方法,下面对其做出简单介绍。

### ① 简单算术平均法(相对法)

股价指数= $n$ 个样本股票指数/ $n$

这种方法是将各样本股票的报告期价格与基期价格的比率之和除以样本股票的种数,在乘以基期股价指数,从而得到报告期的股价指数。其实质是对样本股票的价格指数求算术平均数。

$$\text{计算公式为: } p_1 = \frac{1}{n} \left( \frac{P_{11}}{P_{01}} + \frac{P_{12}}{P_{02}} + \dots + \frac{P_{1n}}{P_{0n}} \right) \times p_0$$

其中报告期的股价指数,为基期的股价指数(已预先确定), $n$ 为样本股票的种数, $p_{1i}$  ( $i=1,2,\dots,n$ ),为报告期第*i*种股票的价格, $p_{0i}$  ( $i=1,2,\dots,n$ )表示基期第*i*种股票的价格。

算术平均法计算股价指数往往总是选取大公司的股票作为样本,因而比较粗略,股指变动情况受高价股的影响较大,而低价股对股指的影响较小。英国的《经济学家》普通股票指数就是使用这种方法。

## ② 综合平均法

这种方法是在分别把基期和报告期的各样本股票的价格加总后,用报告期股价总额与基期股价总额相比,再乘以基期股价指数而得出报告期的股价指数。

$$\text{计算公式为: } p_1 = \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i}} \times p_0$$

## ③ 几何平均法

该方法通过对所有的样本股票的报告期价格与基期价格的比率的乘积作  $n$  次开方后,再乘以基期的股价指数而得到报告期的股价指数。其实质是对各样本股票的股票指数求其几何平均值。公式如下:

$$p_1 = \sqrt[n]{\frac{p_{11}}{p_{01}} \times \frac{p_{12}}{p_{02}} \times \dots \times \frac{p_{1n}}{p_{0n}}} \times p_0$$

以上三种计算方法都未考虑引入权重,即假设各支样本股票对股价指数的影响力都是一样的,这当然与现实不符,在股票市场上的各支股票不仅每天的交易量存在很大差异,各股票的股本更是相差甚远,故每支股票对股价走势的影响力是不同的。所以利用以上三种方法计算出的股价指数并不够准确,有时候与市场的偏差会较大。

目前计算股票指数最适当和最普遍使用的方法是加权平均法。与平均法相比,加权法计算出的指数更能真实地反映整体经济形势,更客观地反映股价的变动。下面就介绍几种常见加权法,以基期的同度量因素为权数的指数称为拉斯拜尔指数,以报告期同度量因素为权数的指数称为派氏指数,目前世界大多数股票指数都是派氏指数,我国的上海证券交易所股价指数就是采用以报告期时点为权数的贝氏公式计算而得。

#### 4 加权综合法

所谓加权综合法是在综合法中考虑各种股票权数,对样本股票的相对重要性赋予加权,其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分,权数可以是基期权数,也可以是报告期权数。下面介绍以交易量为权数的股价指数计算公式:

$$(1) \text{以基期的交易量}(Q_{0i}) \text{为权重: } p_1 = \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} Q_{0i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} Q_{0i}} \times p_0$$

$Q_{0i}(i=1, 2, \dots, n)$  为第  $i$  种样本股票的基期交易量

$$(2) \text{以报告期交易量}(Q_{1i}) \text{为权重: } p_1 = \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} Q_{1i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} Q_{1i}} \times p_0$$

其中  $Q_{1i}(i=1, 2, \dots, n)$  为第  $i$  种样本股票的报告期交易量

#### 5 加权几何平均法

加权几何平均法实质上是在几何平均法中加入权重因素。其计算公式如下:

$$p_1 = \sqrt[n]{\frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} Q_{0i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} Q_{0i}} \times \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} Q_{1i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} Q_{1i}}} \times p_0$$

这就是英国著名经济学家费雪提出的“理想公式”,由于其计算过于繁琐,而且还存在除权修正困难,故未被广泛采用。

## 第二节 世界主要股票指数

### 一、价值线平均数(the Value Line Average, VLA)

价值线平均线最初是由阿诺德伯恩哈德公司利用几何加权平均数法计算出的股价指数,被用来评价自己的选股绩效。该指数的样本股是在纽约股票交易所、美国股票交易所和场外市场上被《价值线投资调查》跟踪的那些股票。该指数以 1961 年 6 月 30 日为基期,涵盖 1700 种股票,所代表的市值超过美国股票总市值的 95%。该指数在许多方面超过道琼斯股票指数和标准·普尔 500 指数,成



为最理想的评估指数。堪萨斯城期货交易所推出的指数期货合约的标的指数是价值线指数。

## 二、道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，其全称为道·琼斯股票价格平均数。最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成。当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象，故 1982 年以后，道·琼斯股票价格平均数就改用除数修正算术平均法重新编制。以 1928 年 10 月 1 日为基期，并令基期指数为 100，保证了股票指数的连续性，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分以下四组。第一组是道·琼斯工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，如美国埃克森石油公司、通用汽车公司和钢铁公司等。该指数随经济变化而发展，大致上反映了各个时期美国整个工商业股票的价格水平。第二组是道·琼斯运输业股票价格平均指数。它包括着 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。第三组是道·琼斯公用事业股票价格平均指数，由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是道·琼斯综合平均指数。它是综合前 3 组 65 家公司的股票价格加总平均而得出的综合指数，用以全面反映整个股市的行情及其变动。这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况参数，但现在通常被引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

人们习惯上称道·琼斯工业股票价格平均指数为道·琼斯股票价格平均指数，或简称“道·琼斯指数”，其被认为是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数。道·琼斯股票价格平均指数之所以如此受推崇，原因有以下几点。①道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都是有代表性，这些股票的发行公司都是在本行业中具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道·琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，不断的用具有活力的更富有代表性的公司股票去替代那些失去代表性的公司股票。自 1928 年以来，用于计算道·琼斯工业股票价格平均指数的 30 种工商业公司股票，已有 30 次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。②公布道·琼斯股票价格平均指数的新

闻载体——《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。该报每天详尽报道每个小时计算一次的采样股票平均指数、百分比变动率以及每种采样股票的成交数额等,并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。而在纽约证券交易所的营业时间里,则每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。③这一股票价格平均指数自编制以来从未间断,可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况,成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一,是观察市场动态和从事股票投资的投资者的主要参考。当然,由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数,它包括的公司仅占目前 2500 多家上市公司的极少部分,而且多是热门股票,且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内,所以它的代表性也一直受人们的质疑和批评。

### 三、标准·普尔股票价格指数(S&P500)

标准·普尔 500 指数是由美国最大的证券机构——标准·普尔公司于 1957 年开始编制的。其最初的成分股由 425 种工业股票、15 种铁路股票和 60 种公用事业股票组成。从 1976 年 7 月 1 日开始,其成分股改由 400 种工业股票、20 种运输业股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票组成。它以 1941 年至 1942 年为基期,基期指数定为 10,采用加权平均法进行计算,以股票上市量为权数,按基期进行加权计算。其成分股的选择不完全取决于市值,同时也考虑他们在某个产业内的代表性,以及其股价是否可以敏锐反映产业内的变动。因此标准·普尔公司对于成分股的调整非常灵活,不仅个股经常变化,甚至随时可能增加新的产业,并剔除不具有代表性的产业。故与道·琼斯工业平均股票指数相比,标准·普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点,能反映股市的长期变化,被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

S&P 指数只是 S&P 全球指数的一部分,即代表美国股市部分,标准·普尔公司还为世界其他地区也编制了 S&P 指数,如 S&P Euro Plus(S&P 欧洲指数),S&P/TSE60(S&P 加拿大指数),S&P Asia Pacific 100(S&P 亚太指数)等等。

### 四、其他的美国股价指数

纽约股票交易所综合指数(the New York stock exchange composite index),是一种市场价值加权指数,其涵盖了在纽约交易所上市的全部 1500 多种普通股,包括工业、运输、公用事业和金融业。它以 1965 年 12 月 31 日为基准,并设定基

期指数为 50(因为当时纽约证券交易所股票的平均价格水准大约为 50)。纽约交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。由于纽约证券交易所对于上市交易的规定非常严格,其绩优股数目远多于美国其他的股票交易所,故对于以绩优股为主要投资对象的投资者来说,它是非常有用的指标。

美国股票交易所主要市场指数(AMEX major market index),是由美国股票交易所 1960 年开始编制,将在纽约股票交易所挂牌的 20 家蓝筹工业股的价格加权平均而得。它的主要特色是交易时间较道·琼斯和标准·普尔 500 指数的开盘时间提前 15 分钟,在 15 分钟内,它是显示美国其他指数如何开盘的绝对指标。

### 五、日经道·琼斯股票指数(日经指数)

该指数最初由日本经济新闻社以东京证券交易所第一市场上市的 225 种股票作为成分股,采用简单算术平均法编制,是反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数每一分钟更新一次,其成分股的成交量占东京证券交易所第一市场整个股市市值的 55%。1975 年 5 月 1 日,日本经济新闻社向美国道·琼斯公司买进商标,采用修正的美国道·琼斯公司股票价格平均数的计算方法对该指数进行修正,并将其所编制的股票价格指数定名为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”,这就是后来的“日经平均股价指数”,简称日经指数。日经 225 种平均股价从 1950 年开始,其成分股选取原则便一直延续下来,因而这一指数具有较好的可比性,成为目前考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。

### 六、伦敦金融时报指数(London Financial Time Index)

伦敦金融时报指数,是“伦敦《金融时报》工商业普通股票平均价格指数”的简称。它是英国最著名的报纸——《金融时报》编制和公布的,用以反映英国伦敦证券交易所的行情变动。该指数分三种:一是由 30 种股票组成的价格指数;二是由 100 种股票组成的价格指数;三是由 500 种股票组成的价格指数。通常所讲的英国金融时报指数指的是第一种,即由 30 种有代表性的工商业股票组成并采用加权算术平均法计算出来的价格指数。该指数以 1935 年 7 月 1 日为基期日,以该日股价指数为 100 点,以后各期股价与其比较,所得数值即为各期指数,该指数也是国际上公认的重要股价指数之一。该指数每小时计算一次,能够及时反映英国股市的变化,其被认为是英国经济形势的“晴雨表”,是英国最具权威性和代表性的股票价格指数。

## 七、香港恒生指数

恒生指数,由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制,是以香港股票市场中的 33 家上市股票为成分股样本,以其发行量为权数的加权平均股价指数,是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数,也是香港证券市场上历史最悠久的一种股价指数。该指数于 1969 年 11 月 24 日首次公开发布,以 1964 年 7 月 31 日为基期,因为这一天香港股市运行正常,成交值均匀,可反映整个香港股市的基本行情,基期指数定为 1000。其计算方法是将 33 种股票按每天的收盘价乘以各自得发行股数为计算日的市值,再与基数的市值相比较,乘以 100 就得出当天的股票价格。恒生指数的成分股具有广泛的市场代表性,其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的 70%左右。而且由于其基期选择适当,不论股票市场狂升或狂跌,或是出于正常水平,恒生股价指数都基本上能反映整个股市的基本活动情况。该指数每天计算 3 次,它是人们观察香港股市变化的主要指标。故其被认为是目前香港证券市场上最有代表性的股价指数。

## 第三节 深沪两市主要股票指数介绍

### 一、上海证券交易所股价指数

上海证券交易所编制的上证指数系列包括上证 180 指数、上证综合指数、A 股指数、B 股指数、基金指数、分类指数。上证指数系列均采用派许加权综合指数公式计算,即以样本股报告期的股本数为权数计算总市值进行加权计算,并且均采用“除数修正法”进行修正(具体编制情况见表 1-1)。从中可以看出,上证指数系列不仅从总体也从不同的侧面反映了上证所上市股票价格的变动情况,不同行业的景气情况以及股价的整体变动情况,从而为投资者提供不同的投资分析基础。而且上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化相同步的,所以它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。



表 1-1 上海证券交易所股票价格指数系列

类别	股价指数	基 期	基期指数	发布日
成分 指数	上证 180 指数	1996 年 1 月至 3 月 30 支股票的平均流通市值(2002 年进行了调整)	2002 年 6 月 28 日上证 30 指数的收盘点数	2002 年 7 月 1 日
	上证 50 指数	2003 年 12 月 31 日规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票	1000 点	2004 年 1 月 2 日
综合 指数	上证综合指数	1990 年 12 月 19 日的所有股票市值	100 点	1991 年 7 月 15 日
	上证 A 股指数	1990 年 12 月 19 日所有 A 股的市值总值	100 点	1992 年 2 月 21 日
	上证 B 股指数	1992 年 2 月 21 日所有 B 股的市价总值	100 点	1992 年 2 月 21 日
	上证基金指数	2000 年 5 月 8 日所有证券投资基金的市价总值	1000 点	2000 年 5 月 9 日
分类 指数	上证工业类指数	1992 年 2 月 21 日的相应行业类别所有股票的市价总值	1358.78 点	1993 年 6 月 1 日
	上证商业类指数			
	上证房地产类指数			
	上证公用事业类指数			
	上证综合类指数			

目前,一般投资者用的最为普遍的是上证综合指数,简称上证指数。它以在上交所上市的全部股票为样本,以股票发行量为权数进行计算而得。上证指数的编制方法较为合理科学,能反映整个股市的变动趋势和上市公司全部资产价值的变化与成长。我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分,但由于我国绝大部分上市公司的国家股、法人股不能流通,上市流通的资本占股本总量比较低的个人股,因而市价总值不能反映股市上拥有的资金总量,指数存在被总股数较大而可流通股本少的股票所控制的可能性。因而上证指数常常就成为机构大户造市的工具,使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

## 二、深圳证券交易所股价指数

### 1 概览

深圳证券交易所股价指数可分为综合指数、成分指数、分类指数这 3 类指