



股指期货 投资指引

杨继 编著

雾里看花——股指期货ABC

股指期货交易最少需要多少资金?

你知道什么是爆仓么?

沪深300指数期货的风险监控手段主要有哪些?

什么是熔断?

学会保护自己——股指期货交易中的投资者维权

股指期货交易管理条例



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



股指期货 投资指引

杨继 编著

(本书提供之资料或信息, 谨供投资者参考, 不构成投资建议)



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股指期货投资指引/杨继编著. — 武汉:武汉大学出版社,2007.4

从容投资理财/江涛丛书主编

ISBN 978-7-307-05472-1

I. 股… II. 杨… 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 0033474 号

责任编辑:夏敏玲 小易 责任校对:王 建 版式设计:杜枚

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:wdp4@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:武汉大学出版社印刷总厂

开本:960×1300 1/32 印张:6 字数:139千字 插页:2

版次:2007年4月第1版 2007年4月第1次印刷

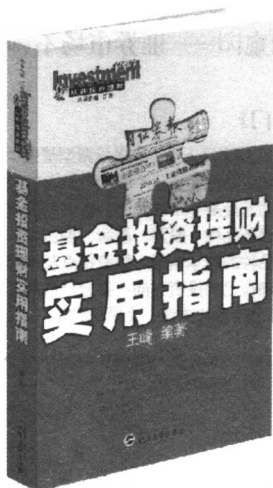
ISBN 978-7-307-05472-1/F·1037 定价:15.00元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

Investment *easy*



从容投资理财



无招胜有招 “懒人”也可以理财

《基金投资理财实用指南》

投资基金也是一门学问，与存款不同，并不是所有的基金都带来同样的收益。本书以通俗的语言讲述基金的投资方法，并配合大量适合普通百姓的基金投资案例，回答了各年龄段、不同投资需求的投资者如何选择适合自己的基金投资方案的问题，以帮助读者成功投资基金。

王峰 中央人民广播电台《时尚理财》基金分析师，搜狐网特约理财师，和讯网基金专栏分析师，香港亚太理财师协会顾问，《中国证券报》、《证券市场周刊》、《证券市场红周刊》等财经刊物专栏撰稿人。



众里寻她千百度 专家精选解迷津

《基金精选100》

今年你买基金了吗？面对市场中三百多只基金，你是否觉得无从下手。基金专家特为你从众多基金中精选出100只来，介绍它们的基本情况、投资风格、历史表现、个性特征，便于你优中选优，轻松投“基”。

王群航 中国银河证券基金研究中心高级研究员，《中国证券报》等权威媒体专栏作者，中央电视台《中国证券》栏目特邀专栏嘉宾。

张凯慧 十多年来先后从事大型保险、证券、期货公司的一线业务，对金融市场、金融产品具有独到的理解和体会，擅于指导投融资和百姓理财。



推门窥园——证券市场不神秘

《证券投资入门》

2006年股票市场的火爆激动人心，许多股票型基金也让投资者们收益颇丰，赚钱效应往往会让从不懂证券的人壮胆“下海”，这种莽汉似的冲动无疑是非常危险的。本书以简洁、轻松的语言介绍了证券投资各品种（股票、基金、期货等）的基本概念，使投资者对各品种的基本情况、投资特点及风险状况有大致认识，从而明确自己的投资方向；并分别讲解了各投资品种的入门操作流程、基本操作方法、交易规则等。

汪贻文 上海德鼎投资咨询有限公司总经理，我国资深执业分析师之一。

马敏 上海德鼎投资咨询有限公司副总经理。



证券市场新名词新概念 轻松一点通

《破解证券市场新名词》

近几年，证券市场风云变幻，面对着大量的新名词、新概念，人们无从适应。本书搜集常用的一些新名词，如S股、G股、IPO、新老划断、权证、三板、中小企业板、ETF等，逐一讲解它们的内涵、来源，并用大量的“延伸阅读”使得这些概念更加简单明了。另外，作者特别针对权证和指数基金等操作性很强的投资品种，详细讲解了其具体的操作方式以及防范风险的方法。

江红霄（本名：江涛）《证券市场周刊》副主编，曾任《中国证券期货》杂志主编。从事证券新闻媒体传播工作10余年。

吴琪 中国证监会注册证券分析师，11年期货、证券从业经历，《国际金融报》、《证券市场周刊》等媒体特约撰稿人。

熊侃 国信证券金融工程分析师、基金产品分析师、金融衍生产品分析师。全球风险管理专业人员协会（GARP）会员，国际风险经理协会（PRMIA）会员。

 总 序

改革开放 20 多年来，中国经济快速增长，人均收入、存款余额这些对人民生活水平和个人财富积累具有重要意义的指标在大幅度提高，中国已经走上了全面建设小康社会的发展之路，人们手中有了闲钱，有财可理。与此同时，中国的资本市场作为一个新兴的、转轨的市场，有利于市场健康发展的新机制正在形成，具有巨大的发展潜力和广阔的发展空间，广大公众投资者通过资本市场开始分享我国经济增长的成果。对于一般大众来说，满足基本生活之外的财富不但要在买房子、负担子女教育、承担部分医疗费之间分配，还要在越来越多的金融产品、投资产品之间作出选择，投资理财的必要性日益凸现，甚至成为人们生活中的重要内容。“天上不会掉馅饼”、“你不理财，财不理你”，已是人们的共识。在这样的背景下，武汉大学出版社推出了一套大众投资理财类系列丛书——“从容投资理财”，可谓正当其时。

这套系列丛书的最大特点是：

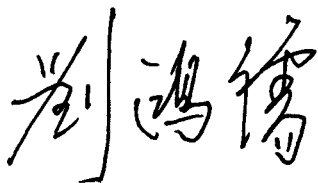
第一，内容全面，着重于知识的基础性，语言通俗，可操作性强，各单本适合于不同层次、接触投资理财时间不同的读者阅读，非常有利于广大渴望参与投资但又不知如何开始的人

们进行投资前的知识准备。

第二，本系列丛书的作者大多是各投资行业知名机构一线的资深从业人员，从理论到实践皆有很深的造诣，保证了内容的权威性、时效性、可操作性。

虽然自 20 世纪 90 年代中期以来，中国各大金融机构，包括银行、证券、保险以及各类基金公司都推出了个人理财业务，从业人员也在不断增加，但由于没有统一的理财行业标准和管理规范，服务质量也参差不齐，大多数理财业务在产品设计和管理的上都处于初级水平。在这一背景下，对于希望通过投资理财实现资产增值的大众而言，自身具备一定的投资理财常识是非常必要的，这样才能避免投资的非理性。当然，没有广大投资者，特别是中小投资者素质的提高，我国资本市场的健康发展也是不可能的。可以说，“从容投资理财”系列丛书对于我国投资理财知识的普及、理性投资理财观念的确立是非常有意义的。

在此，我相信，那些希望提高自身投资理财能力的人们一定能在这套系列丛书中找到适合自己的读物，也希望“从容投资理财”系列丛书秉承客观、实用的宗旨，越做越好，帮助更多的人成功投资理财！



（编者注：刘鸿儒教授系知名银行家，中国证监会首任主席，中国金融理财师标准委员会主任。）



出版者的话

我们在生活中会面临各种投资理财问题，保险、股票、基金，哪怕银行存款也是一种理财行为。理财投资已经成为我们生活中必不可少的一部分。它甚至与您的人生目标相关。如果您明确了未来的方向，弄清了人生的意义所在，您一定会更加积极地规划未来。

一生的理财，理财的一生，这是人人都无法避开的一个永恒的课题。

近几年来，大众对投资理财概念有了初步的认识，已经意识到理财的重要性。但是，这个认识还仅仅停留在“一个概念”的程度，大多数人不知道如何逐步计划和实施他们的投资理财方案，不知道如何正确认识风险与收益。基于这种现状，我们出版了本套系列丛书。

本套系列丛书旨在帮助您树立正确的投资理念，了解目前我国投资理财的可操作的各种形式及方法，找到适合自己的投资渠道、投资策略及投资理财专家。我们的目标是，使您了解和掌握一些基本的投资理财知识，改善现有个人、家庭的资金分配比例、投资收益状况，从而逐步形成资产的合理配置，实现长久的资产增值。我们希望通过这种努力，使理财知识在

一般大众中普及开来，使您的“财商”得到进一步提高。

但是，这套丛书绝不是迅速致富手册。它不能指导您投资哪只具体的股票、基金，或去购买哪种概念的房产，而仅仅是向您传递投资理念和投资系统知识。对于您来说，受益一世的投资理念比受益一时的“消息”更为重要。拥有猎枪，何愁没有猎物？

此套理财系列丛书涉及证券、保险、房地产、银行业务、外汇等子系列。我们邀请各领域一线的熟悉投资者疑问的专家针对大众投资理财的各类知识需求来编写，尽力使图书做到具有亲和力、通俗化、可操作强。并且，随着时间的推移、投资新品种的不断推出、市场的变化，我们将紧跟市场，根据您的需要及时修订，为您提供最实用、最有时效的信息。

财务自由，我们的生活才会更自由。相信热爱生活的您，一定会喜欢这套系列丛书。

 前 言

1982年2月24日，全球第一个股指期货出现在金融市场中。至今，股指期货已经度过了第25个生日，25岁的它，已经成为所有期货产品中增长速度最快、成交最为活跃的金融期货品种。

股指期货的成长也不是一帆风顺，也曾有过被质疑和指责的际遇，也曾门庭冷落、交易冷清。然而，它毕竟是个具有旺盛生命力的金融产品，在金融市场的激烈竞争中逐渐散发出独具的魅力，吸引着广大投资者的眼球。根据美国期货行业协会（FIA）的统计，2005年全球股指期货期权交易量达到了40.8亿张，在全部期货期权交易量的比重中占了41.2%，是当之无愧的时代弄潮儿。

好像是转眼的工夫，股指期货就要在我国出现了。

然而，准备参与交易的投资者们，你们准备好了吗？

股指期货是一个新事物、操作方式和运作特点与股票投资并不相同，操作不好还会带来很大风险。在没有学好游泳技巧之前，我们不能随意跳入大海；在不了解股指期货的特性和运行规律之前，我们不能贸然从事交易。

很多对股指期货感兴趣的投资者，都是之前从未接触过期

货的人。希望我的这本利用自己的专业优势编写的通俗易懂大众化读物，能够让更多的人了解金融期货，而不会因为股指期货的专业性和高门槛而望“期”兴叹、望“期”生畏。这本书就是基于这种考虑编写出来的。

本书最大的特色就是通俗易懂，力图深入浅出地把股指期货介绍给有志于参与股指期货交易的投资者。编写中，我尽力将各种理论、概念消化后，转化为读者能够理解和接受的语言，使得一些本来艰深、陌生的概念和术语在本书中变得平易近懂。对股指期货中有关理论、概念、方法、技巧的介绍，本书并不是仅作抽象论述，而是通过一定的实例或案例进行说明，让投资者学得轻松、学得明白。

作为投身于股指期货开发与交易工作的人员，需要我们根据我国资本市场的发展变化，根据股指期货交易经验的丰富，不断地向投资者们提供源源不断的信息、资料、知识和经验。希望能够通过本书，尽我的绵薄之力，帮助投资者尽早掌握这一新生的事物，共同推动我国金融期货市场的发展。

作者

2007年2月于上海

 目 录

前 言	1
第 1 章 写在股指期货之前——期货知识准备	1
期货是什么?	2
期货交易有什么特点?	2
期货是怎样产生和发展的?	5
期货的种类	7
期货是怎样交易的?	7
弄懂期货交易基本术语	10
第 2 章 雾里看花——股指期货 ABC	12
股票价格指数知多少?	13
国内市场主要有哪几种股票价格指数?	13
股指期货是什么?	14
股指期货有什么特点?	15
股指期货是怎样产生的?	16
当今最活跃的股指期货有哪些?	17

股指期货有什么作用?	18
股指期货到底交易什么?	21
股指期货中,你到底在和谁交易?	22
为什么要做股指期货交易?	22
股指期货交易与股票交易有哪些不同?	24
你能做股指期货交易么?	24
你适合做股指期货交易么?	25
 第3章 股指期货交易——你准备好了么?	 30
资金准备:股指期货交易最少需要多少资金?	31
知识储备:知识就是力量	33
硬件准备:电脑、网络、行情表,一个都不能少	33
风险准备:你知道股指期货的风险么?	34
需要重点认识的风险1:杠杆性是什么意思?	36
需要重点认识的风险2:合约到期会带来什么风险?	38
需要重点认识的风险3:你知道什么是爆仓么?	39
需要重点认识的风险4:你知道强行平仓的后果么?	39
链接 风险实话实说	40
 第4章 股指期货交易——启动!	 42
股指期货的交易过程是怎样的?	43
该找谁开户?	43
开户要准备哪些材料?	44
如何办理开户?	45
交易前还要准备什么呢?	47
一次股指期货买卖的过程	47

交易中的细节	49
可以通过什么指令下单?	50
投资者如何下单?	51
网上交易要注意安全性	53
股指期货交易价格是如何产生的?	54
股指期货的结算包括哪些内容?	56
什么是当日无负债结算?	58
当日无负债结算有什么重要意义?	59
看懂你的保证金账户	60
股指期货的盈亏是怎样计算的?	61
怎样追加保证金?	63
为什么结算要以结算价为基准?	64
每日结算价是如何确定的?	65
如何看结算单?	66
股指期货怎么交割?	68
链接 交易全过程	69
 第5章 按游戏规则行事——股指期货规则解读	72
沪深300指数期货合约	73
1份沪深300指数期货合约值多少钱?	74
沪深300指数期货买卖怎么报价?	74
沪深300指数期货合约月份是怎样规定的?	75
股指期货的交易时间和股票的有什么不同?	75
交割结算价是怎么规定的?	76
沪深300指数期货的涨跌停板是怎么规定的?	76
什么是熔断?	77

沪深 300 指数期货合约的合约交易保证金是多少?	79
中金所的交易编码制度是怎样的?	79
中金所主要有哪几类会员?	80
中金所会员的业务范围有哪些不同?	80
什么是分级结算制度?	81
什么是 IB?	83
沪深 300 指数期货的风险监控手段主要有哪些?	84
什么是限仓?	84
什么是大户报告?	86
什么是强行平仓?	86
什么是强制减仓?	87
什么是风险警示?	87
股指期货市场在财务安全方面有哪些措施?	88
财务资金的使用顺序	89
 第 6 章 股指期货的进阶大法——交易策略浅析	91
沪深 300 指数是如何编制的?	92
沪深 300 指数主要包括哪些成分股?	93
股指与股指期货的关系	95
股指期货价格 1: 股指期货合约的理论价格是如何 确定的?	95
股指期货价格 2: 影响股指期货价格的外部因素 有哪些?	97
股指期货交易方式 1: 什么是套期保值交易?	97
股指期货交易方式 2: 什么是套利交易?	98
股指期货交易方式 3: 什么是投机交易?	100

交易的基本技能 1:如何看股指期货行情表?	101
交易的基本技能 2:如何看股指期货的 K 线图?	103
交易的基本技能 3:如何判断正向市场和逆向市场? ...	106
交易的基本技能 4:如何判断价差变化?	107
交易的基本技能 5:未平仓合约增减与行情有什么 关系?	110
交易的基本技能 6:如何利用股指期货做套期保值? ...	111
交易的基本技能 7:如何做指数套利交易?	114
关于风险的 8 个忠告	115
 第 7 章 学会保护自己——股指期货交易中的	
投资者维权	121
如何维护股指期货市场投资者的合法权益?	122
弄清股指期货交易可能涉及的法律法规	122
弄清从事股指期货交易可能会发生的法律关系	123
金融期货交易中的违规行为	125
期货交易中的侵权行为	126
弄清我国目前直接与保护投资者权益有关的制度	128
弄清期货公司违反严格执行投资者交易指令义务的 民事责任	128
弄清内幕交易的法律责任	129
弄清操纵期货交易的法律责任	130
什么是挪用客户资金罪?	131
什么是非法期货交易或变相期货交易?	131
对编造并传播证券、期货交易虚假信息罪应该如何 处罚?	132