

沪深 300股指期货

HU SHEN 300 GU ZHI QI HUO
SHI ZHAN HOU LI BI DU

实战获利必读

沪深300指数是如何编制的?

如何解读沪深300指数期货行情?

交易规则已正式发布,投资者必须尽快掌握

股指期货交易中有哪些常用的交易策略?

股指期货交易中经常运用哪些分析方法?

成功的投机者应该具备哪些素质?

刘仲元 著

图书在版编目(CIP)数据

沪深 300 股指期货实战获利必读 / 刘仲元著. —上海:
东方出版中心, 2007. 8

ISBN 978-7-80186-686-8

I. 沪… II. 刘… 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 120136 号

沪深 300 股指期货实战获利必读

出版发行: 东方出版中心

地 址: 上海市仙霞路 345 号

电 话: 62417400

邮政编码: 200336

经 销: 新华书店上海发行所

印 刷: 上海锦佳装璜印刷发展公司

开 本: 890×1240 1/32

字 数: 20 千

印 张: 9

版 次: 2007 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-80186-686-8

定 价: 20.00 元

版权所有, 侵权必究。

股指期货：勇敢者的 游戏——代前言

一般而言，进行股指期货交易的人可分为三类：一类是把股指期货作为避险工具，他们的交易通常称之为套期保值交易；第二类是套利交易者，他们不愿意冒风险或冒太大的风险，主要从事无风险的期现套利或从事风险较小的跨月套利；而第三类就是纯粹的投机者，投机者对风险的态度与前面两类人不一样，为了获取高额利润，他们甘愿承受风险，他们是风险的主动接受者。

毋庸讳言，在股指期货交易中，无论就人数或交易量进行统计，投机者或投机交易量都占了最大的比例。

曾有人说过：股票市场是产生百万富翁的地方，而股指期货市场是产生千万富翁的地方。这个说法，有其合理的部分，也有其片面的地方。之所以说具有合理的部分，那是因为它形象地刻画了股指期货的高效率，这个效率是股票投资者无法企及的。

近两年我国的大盘指数从 1 000 点上涨到 4 000 多点，股市投资者中，资金回报率达到或超过 300% 的并不罕见，如果在期初投入 100 万元，意味着期末资金可能为 400 万元左右。但是，如果已经推出了股指期货，投资者在期间一路做多，且操作顺利的话。期初资金为 100 万元，即使每次开仓资金只动用一半，期末资金将高达 1 亿元以上，资金增长率超过 100 倍！

股指期货的效率之所以高，主要是来自于期货交易的保证金机制所发挥的杠杆作用。对上例而言，100 万元本金，在 1 000 点





时动用 50 万元买进,假定保证金比例为 10%,则当指数上涨到 1 200 点时就可获利 100 万元。在 1 200 点时继续用一半资金买进,则指数到 1 440 点时又可获利 200 万元。如此滚动操作,当指数上涨到 4 000 点时,资金增长 100 倍是完全可能的。

然而,不能不看到,股指期货市场既是产生千万富翁的地方,也是消灭千万富翁的地方。在股指期货市场中,消灭千万富翁的效率也远远高于股票市场。之所以效率奇高,其原因也是由于保证金带来的杠杆效应。在期货市场中,从几十万元赢到几千万元而后又输到只剩几万元的案例并不少见。比如,在上面所举的例子中,投资者在指数 1 000 点时开始买进股指期货合约,且一路滚动半仓做多,当指数登上 3 600 点时资金已经上亿元。接下来指数回跌了,该投资者如果反应不及时,不能迅捷作出止损处理,只要指数回跌 20%,这上亿元的资金就全部输光了。更加不幸的是,有些投资者可能一上阵就遭遇不测,还没得到盈利的喜悦就玩完。

的确,股指期货看上去很容易赚钱,尤其是在交易顺利的时候,更易产生这种想法。但投资者一定得明白,股指期货交易是零和交易(如果考虑交易费用的漏出,实际上是负和交易),这一特征决定了,在股指期货的全体交易者中,真正能够持久获利的永远是极少数,换言之,亏损的人数更多。

“股市有风险,入市须谨慎”,这是大家已经熟知的口号。如果将股指期货与股票相比,则股市的风险只能算作河里的风浪,股指期货的风险才是大海中的惊涛。如果说炒股票需要有些胆量的话,那股指期货才真正是勇敢者的游戏。

每一个股指期货的投机者不仅都是勇敢者,而且也都是怀着美好的愿望入市的,他们相信自己会成为风浪搏击中的成功者。

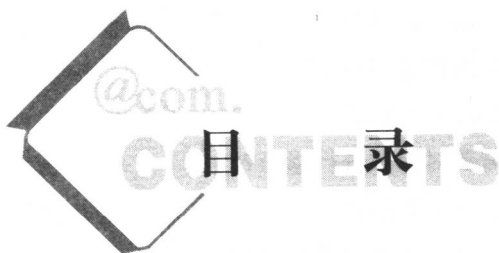
然而,勇敢者并不都是成功者,成功者不仅需要具备勇敢精神,更需要一定的专业知识和相应的专业经验,也许,还需要一点运气。缺乏专业知识和专业经验的勇敢者与莽撞汉没什么差别,如果再加上运气不佳,其结局就可想而知了。

尽管股指期货是在股市基础上衍生出来的交易方式,两者之间有着一定的联系。但从交易方式、特点和技巧来看,两者之间的差别显得更大,这意味着即使投资者在此前已经有过丰富的股市投资经验,这些经验也不一定能够成功地移植到股指期货交易中去。

在股市操作中,交易者以买卖股票为主,在操作中首先遇到的难题是如何选股,从而产生对个股研究的需要。在国内股指期货交易中,由于交易对象是沪深 300 指数,作为股指期货交易者,首先必须对沪深 300 指数进行研究。只知道有个沪深 300 指数但并不了解沪深 300 指数的编制方法、调整方法、计算特点显然是不够的。因此,本书的起首篇就对沪深 300 指数的相关知识进行介绍。在股市操作中,交易者只能先买后卖。在这种交易制度下,投资者的经历越长,越容易形成只会做多不知做空的定势。而股指期货是双向交易,如果在股指期货交易中仍旧只知做多不知做空,等于是尚未交易就自残一半。还有,绝大多数股民在股票交易中具有如下习惯:一旦买进股票被套牢,就长久持有等待解套,有的甚至加码持有,以求摊薄成本。若将这种习惯带到股指期货交易中去,十有八九将会输光。

总之,股指期货交易与股票交易有很大的差异。为了尽快适应新的交易方式,在入市之前,认真了解与学习股指期货的交易制度、基本规则、交易特点和交易技巧是必做的功课。



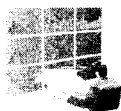


股指期货：勇敢者的游戏——代前言

沪深 300 指数是如何编制的?

001	沪深 300 指数的由来
002	沪深 300 指数是成份指数
002	300 只股票是怎么挑选出来的?
003	成份股指数的两种调整方法
004	沪深 300 指数的定期调整
005	沪深 300 指数的临时调整
007	快速进入规则
007	备选股的调整和补充
008	股票平均价格有三种算法
010	三种计算方法的比较
010	发行量与自由流通量的区别
012	沪深 300 指数用分级靠档法调整权重
013	市值权重与数量权重不是一回事
014	什么是派许公式? 什么是拉氏公式?





沪深300股指期货实战获利必读

- 016 | 沪深 300 指数的计算方法
- 018 | 为什么要对指数进行修正?
- 019 | 沪深 300 指数怎么修正?
- 021 | 哪些情况需要对指数进行修正?
- 023 | 样本股除息不修正指数
- 023 | 沪深 300 指数的实时计算和发布
- 024 | 沪深 300 指数市值及流通市值覆盖率
- 025 | 沪深 300 指数成交金额覆盖率
- 026 | 相关指数的走势及相关性
- 027 | 沪深 300 指数中的权重股
- 028 | 如何测算股价变动对指数的影响?
- 029 | 股指具有两大作用
- 031 | 什么是指数效应?
- 032 | 哪里可以找到沪深 300 指数的相关数据?

沪深 300 指数期货合约

- 033 | 从远期合同着手理解期货合约
- 035 | 期货交易的对象是远期标准合同
- 037 | 交易者可以通过平仓避免履约
- 037 | 期货交易是保证金交易
- 038 | 期货交易执行逐日清算制度
- 040 | 最后交易日与交割方式
- 040 | 股指期货是怎样交易的?
- 041 | 沪深 300 指数期货合约
- 042 | 合约乘数与合约价值

043	报价方式和最小变动价位
043	合约月份、最后交易日与最后结算日
044	交易时间
045	涨跌停板
046	“熔断”机制
047	合约交易保证金
047	每日结算价和交割结算价
048	限仓和大户报告制度

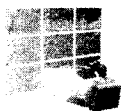
沪深 300 指数期货行情及基本术语

050	沪深 300 指数期货行情表
051	开仓、持仓和平仓
051	市场总持仓量的变化
052	换手交易
053	竞价方式
054	交易指令有两种
055	开盘价是怎样产生的?
056	撮合成交价是怎样确定的?
057	期货交易账户计算
059	追加保证金和强制平仓
060	爆仓

股指期货市场的组成

062	中国金融期货交易所
-----	-----------





- 063 | 中金所的会员结构
- 065 | 结算担保金具有联保性质
- 066 | 期货公司与介绍商(IB)
- 068 | 市场整体结构及投资者入市渠道
- 069 | 结算银行在期货市场中的作用
- 071 | 保证金监控中心
- 072 | 投资者开户之前对期货公司的考察
- 073 | 投资者开户需要带哪些材料?
- 074 | 开户流程及手续

股指期货为什么受到投资者的欢迎

- 077 | 股票有双重风险,指数只有单一风险
- 079 | 股指期货大大节约成本
- 079 | T+0 交易加上低成本促进了短线交易
- 081 | 股指期货的冲击成本很小
- 082 | 股指期货可以自由卖空
- 082 | 融券卖空与股指期货的卖空不一样
- 083 | 利用股指期货进行套期保值
- 084 | 股指期货稳定了机构的持股心态
- 085 | 利用期货的对冲原理调整资产配置
- 086 | 股指期货创造了套利交易机会

股指期货的套期保值交易

- 088 | 套期保值的概念

089	套期保值的基本原理
090	套期保值的方向
092	套期保值的操作原则
094	β 系数的计算
096	上证 50 指数与沪深 300 指数的 β 系数
097	套期保值例一
099	套期保值例二
101	套期保值会有一定的误差
102	套期保值的时机

股指期货的套利交易

104	套利交易的含义
105	期现套利的例子
107	期现套利与套期保值的区别
108	跨月套利的例子
109	跨月套利与投机交易的差别
110	套利交易对期货市场的作用
110	股指期货的理论价格
112	期现套利中的无套利区间
114	期现套利实施中的一些问题
117	期现套利是机构的游戏项目
118	利用挂牌指数基金进行期现套利
120	跨月套利中的理论价差
121	跨月套利中的价差图
122	跨月套利中的杠杆及风险





- 123 | 跨月套利中的牛市套利
- 125 | 跨月套利中的熊市套利

股指期货的投机交易

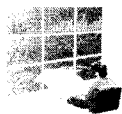
- 127 | 股指期货投机的概念
- 128 | 投机与套保、套利的异同
- 129 | 股指期货投机中的持仓时间
- 130 | 股指期货中短线交易非常盛行
- 131 | 股指期货投机的作用
- 133 | 充分认识股指期货的风险
- 134 | 投机者的各种风格
- 135 | 培养正确的交易理念是关键
- 135 | 失败投机者的常见原因
- 137 | 正确的投资理念是力争小输大赢
- 138 | 牢记“止损”是正确投资理念的表现
- 139 | 止损点与止赢点的设置有讲究
- 140 | 顺势而为——大势是你的朋友
- 141 | 锁仓有害无益
- 141 | 重势不重价与重价不重势
- 142 | 学会控制情绪很重要
- 143 | 交易计划,有比无好
- 144 | 交易计划有哪些内容?
- 145 | 交易计划,贵在坚持
- 146 | 平均买低和平均卖高策略
- 146 | 金字塔式买入卖出策略

147	市况不明朗不入市
148	学会休息
149	期市生存之要——有效的资金管理

股指期货的基本面分析

151	为什么分析期指时用现指来代替?
152	基本面分析的含义
153	影响股指的重要因素及分类
155	股指的财务指标与基本要素
156	指数市盈率
157	指数股息率与市场利率
160	经济周期对股指的影响
162	财政政策对股指的影响
162	货币政策对股指的影响
164	利率变动对股指的影响
165	汇率变动对股指的影响
166	突发事件对股指的影响
167	周边市场的影响
168	政府的股市政策
171	股评中的基本面分析
172	基本面分析的方法与模型
174	基本面分析的价值
175	基本面分析的局限性





股指期货的技术分析

177	什么是技术分析?
177	技术分析的理论基础
179	技术分析大家庭
179	技术分析三要素的图示
182	成交量的意义与作用
183	OBV 指标和相关指标
186	趋势与趋势线
188	趋势的级别
189	趋势线的确认、调整及作用
191	回调或反弹的幅度
192	缺口理论
194	形态分析中的两大类型
195	反转突破形态
198	持续形态
200	形态判别的注意要点
200	指标分析
202	移动平均线
202	价格与平均线的关系——葛兰维八法
204	多根均线的判市方法
206	指数平滑移动平均线(MACD)
208	相对强弱指标(RSI)
210	随机指标(KD)
212	波浪理论

214	江恩理论
214	相反理论
215	技术分析法的优势与缺陷
217	【附录一】沪深 300 指数及权重表
229	【附录二】中国金融期货交易所交易规则
243	【附录三】中国金融期货交易所交易细则
252	【附录四】中国金融期货交易所风险控制管理办法
265	后记



沪深 300 指数是如何编制的?

沪深 300 指数是国内第一个股指期货的标的指数,搞清楚该指数的编制方法、计算原理、运行规则及结构特点,对于准备从事沪深 300 指数期货的交易者是非常必要的。

沪深 300 指数的由来

在国内,早在 1999 年第四季度就开始研究推出股指期货的问题。最初,有人建议采用上海证券交易所编制的上证综合指数或深圳证券交易所编制的深圳成份指数作为标的指数,但旋即遭到批评。批评者们建议采用能够综合反映国内股市(沪深两家证券交易所)的股票指数。该建议得到了广泛赞同,一时间,“统一指数”这个新名词便流行了起来。

其实,早在 1998 年,国泰君安就开发了统一指数,后来又有中信证券的中信指数,中国银河证券的银河指数,道琼斯公司的道琼斯中国指数等陆续推出,但都没有引起市场的足够重视。之所以如此,与指数编制者的身份大有关系。

一直到 2005 年 4 月 8 日,公众才看到上海证券交易所和深圳证券交易所联合发布的统一指数——沪深 300 指数。

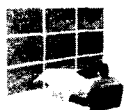
2005 年 8 月 25 日,沪深证券交易所共同出资发起成立了中证指数有限公司,沪深 300 指数的经营管理和相关权益转移至中证指数有限公司。



沪深 300 指数

是如何编制的?

>>> 001



沪深 300 指数是成份指数

沪深 300 指数是从沪深两家证券交易所中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成份股指数。

成份股指数是相对于综合指数而言的。成份股指数与综合指数之间有一个重要的区别,那就是成份指数的股票数目是固定的,而综合指数的股票数目通常是变动的。比如,大家经常听说的 S&P (标准普尔)500 指数、日经 225 指数、上证 180 指数、kospi(韩国股票指数)200,凡是后面标出数目的指数都是成份股指数。当然,有些成份股指数在名称上没有标出数目,如恒生指数,那是由 33 只股票所组成的,又如,道琼斯工业指数,是由 30 只股票所组成的。

综合指数是另一种类型的指数,比如,上证综合指数、深圳综合指数、纽约证券交易所综合指数,这些都是综合指数。这些指数包含的对象往往是该证券交易所的全部上市股票。由于时间的不同,交易所内上市股票的数目不会相同,因而,其数目通常是变动的。

注意,股指期货所采用的股指通常都是成份指数。

300 只股票是怎么挑选出来的?

沪深 300 指数是从沪深两家证券交易所的 A 股中选出来的。我们知道,沪深两家证券交易所的 A 股有 1 000 多只,这 300 只股票是怎么选出来的呢?

选股的标准程序是:

1. 确定选样空间

选样空间是由具有入选资格的股票所组成的。沪深 300 指数

的人选资格为：

该股票上市时间一般不少于一个季度，除非该股票上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 30 位；

非 ST、*ST 股票，非暂停上市股票；

公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；

股票价格无明显的异常波动或受市场操纵；

剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。

2. 排序确定最终名单

样本空间的股票仍旧很多，还需要进一步筛选。

第一步，对样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50% 的股票。

第二步，对剩余股票再按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票。

这样，300 只股票就选出来了。

3. 确定备选股

选定 300 只股票后，还要选出备选股。设置备选股的目的是：一旦指数成份股出现意外情况需要剔除时，可以由备选股中的股票替补。备选股的数量一般为指数样本数量的 5%，也就是 15 只，产生方法为：延续前面第二步的程序，选取排名在前 301 至 315 名的股票。

成份股指数的两种调整方法

成份股指数不能搞终身制，如果搞终身制，指数肯定无法长期维持下去。因为时间一长，有些原本很好的股票可能变差了，变得



沪深 300 指数

是如何编制的？

»» 003