

CNFOI.COM 中金在线 全国领先的网络财经媒体“强力”推荐!

保证金比例低、杠杆倍数高、进入门槛较高
与股票不同，在下跌行情中也可以赚大钱
资金最低门槛为50万元，每手保证金约16万元

新手学 股指期货

交 易 与 技 巧

Share Price Index Futures
Trading and Skills

周峰 吕雷◎编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

新手学 股指期货

交易与技巧

周峰 吕雷◎编著

中国铁道出版社

CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书首先讲解股指期货（沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货、中证 500 股指期货）的基础知识、交易流程、投资理念、风险管理、基本面分析和技术分析方法，在交易流程中讲解了期货行情分析软件和下单软件的下载、安装和使用技巧，然后通过实例剖析讲解股指期货的分时、K 线、均线、MACD、KDJ、RSI、BOLL、K 线形态、趋势交易技巧，最后讲解股指期货的套期保值、投机和套利交易方法及技巧。

在讲解过程中既考虑到了读者的学习习惯，又通过具体实例剖析讲解股指期货实际交易过程中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书适用于期货投资的初学者和爱好者，也适用于想参与炒期货的股民，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、越挫越勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

图书在版编目（CIP）数据

新手学股指期货交易与技巧 / 周峰，吕雷编著. —
北京：中国铁道出版社，2016.1
ISBN 978-7-113-21027-4

I. ①新… II. ①周… ②吕… III. ①股票指数期货
—期货交易 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 238659 号

书 名：新手学股指期货交易与技巧
作 者：周峰 吕雷 编著

责任编辑：苏 茜
责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056

封面设计：MXK DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号 邮政编码：100054）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

开 本：700 mm×1 000 mm 1/16 印张：20 字数：412 千

书 号：ISBN 978-7-113-21027-4

定 价：45.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659



目 录

基础篇

第 1 章 股指期货快速入门

一、股指期货概述	3
(一) 股指期货的含义	3
(二) 股指期货的特点	4
(三) 股指期货的功能	6
(四) 股指期货与股票的区别	7
(五) 中国期货市场组织架构	9
(六) 全球股指期货	12
二、股指期货合约	13
(一) 沪深 300 股指期货	13
(二) 上证 50 股指期货	18
(三) 中证 500 股指期货	19
三、股指期货的开户	19
(一) 投资者适当性制度	20
(二) 开户流程	20
(三) 开户注意事项	22

第 2 章 股指期货交易流程

一、股指期货交易的出入金	26
(一) 个人和法人的出入金	26
(二) 保证金封闭运行制度	26
二、股指期货软件的下载与安装	26
(一) 模拟交易软件的下载	27
(二) 模拟交易软件的安装	29
(三) 行情分析软件的下载与安装	30
三、股指期货的下单和成交	33



(一) 股指期货的下单注意事项	33
(二) 股指期货的下单方式	34
(三) 股指期货的成交原则	35
(四) 与交易相关的制度	35
四、股指期货的结算	36
(一) 结算流程	36
(二) 结算价和结算公式	38
(三) 与结算相关的制度	41
五、股指期货的交割、展期和移仓	42
(一) 股指期货的交割	42
(二) 股指期货的展期	42
(三) 股指期货的移仓	43
六、股指期货模拟交易	43
(一) 股指期货模拟交易账号的申请	43
(二) 登录期货网上交易系统	46
(三) 开仓	48
(四) 查询合约、资金、成交、持仓信息	49
(五) 撤单	50
(六) 平仓	51
(七) 网上交易的安全与设置	52

第3章 股指期货投资理念

一、股指期货入市前的准备	56
(一) 常见心理误区	56
(二) 常见交易误区	57
(三) 股指期货认识误区	59
二、股指期货交易素质	63
(一) 正确的投资观念	63
(二) 良好的交易心态	64
(三) 交易的基本素质	64
(四) 影响交易获利的因素	66
三、股指期货基本交易原则	68
四、止损是股指期货交易的生存法则	69
五、江恩的24条守则	70



第4章 股指期货的风险管理

一、股指期货交易常见的风险	73
(一) 期货市场风险的特征	73
(二) 期货市场风险的主要来源	74
(三) 常见的期货交易风险	75
(四) 防范期货市场风险	80
二、股指期货强行平仓的风险	80
(一) 强行平仓制度的相关规定	80
(二) 常见的强行平仓风险类型	81
三、同方向连续单边市的风险	83
(一) 出现同方向连续单边市时可以采取的措施	83
(二) 强制减仓措施带来的风险	83
(三) 各种头寸参与强制减仓的规定	84
四、保证金调整风险	85
(一) 国内商品期货保证金调整的一些规定	85
(二) 股指期货与商品期货保证金制度的比较	85
(三) 期货公司保证金比例的自行调整	86
五、持仓限额风险	86
(一) 股指期货持仓限额制度的规定	86
(二) 股指期货和商品期货的区别	86
六、大户持仓报告风险	87
(一) 股指期货大户持仓报告的规定	87
(二) 股指期货与商品期货大户持仓报告的区别	87

第5章 股指期货基本面分析方法

一、基本面分析方法概述	89
二、影响股指期货的基本面因素	89
(一) 经济波动周期对股指期货的影响	89
(二) 宏观经济政策对股指期货的影响	98
(三) 通货膨胀对股指期货的影响	98
(四) 利率对股指期货的影响	99
(五) 汇率对股指期货的影响	99
(六) CPI 和 PPI 对股指期货的影响	100
(七) 自然因素对股指期货的影响	100
(八) 基本面因素分析应注意的事项	100



三、样本股分析方法	101
-----------------	-----

第6章 股指期货技术分析

一、技术分析方法概述	103
(一) 技术分析的理论知识	103
(二) 技术分析的优点	104
(三) 技术分析的缺点	104
(四) 技术与基本面分析	105
(五) 技术的分类	105
二、理论分析技术	106
(一) 道氏理论	106
(二) 波浪理论	109
(三) 江恩理论	113
(四) 迪威周期理论	115
(五) 相反理论	116
(六) 亚当理论	118
三、K线分析技术	119
(一) K线的起源与组成	119
(二) K线的分类	120
(三) K线包含的信息	121
四、形态分析技术	121
(一) 反转形态	122
(二) 持续形态	122
五、切线分析技术	123
六、指标分析技术	124
(一) 技术指标的分类	124
(二) 技术指标分析常用的法则	125
(三) 技术指标运用注意事项	127

交易方法与技巧篇

第7章 股指期货分时交易技巧

一、分时图期货报价解读	132
(一) 盘口名词解释	132
(二) 盘口的其他操作	133



二、分时走势看盘技巧	135
(一) 开盘价和均价线	136
(二) 红绿柱	137
(三) 成交量和持仓量	137
三、分时走势的时间段	138
(一) 开盘阶段	138
(二) 续盘阶段	139
(三) 终盘阶段	140
四、开盘看盘技巧	140
(一) 平开	141
(二) 高开	144
(三) 低开	145
五、尾盘看盘技巧	146
(一) 尾盘急拉	146
(二) 尾盘急跌	146
六、分时图做多实战	147
(一) 分时不破做多实战	147
(二) 分时突破做多实战	149
七、分时图做空实战	151
(一) 分时不破做空实战	151
(二) 分时突破做空实战	153

第 8 章 股指期货的 K 线交易技巧

一、读懂重要的单根 K 线	156
(一) 大阳线	156
(二) 大阳线实战应用	158
(三) 大阴线	160
(四) 大阴线实战应用	161
二、做多 K 线组合	162
(一) 早晨之星、好友反攻、曙光初现和旭日东升	163
(二) 红三兵和冉冉上升形	164
(三) 徐缓上升形、稳步上升形和上升抵抗形	165
(四) 下探上涨形和上升三部曲	166
(五) 多方尖兵和两红夹一黑	166
(六) 做多 K 线组合实战应用	167
三、做空 K 线组合	170
(一) 黄昏之星和穿头破脚	170



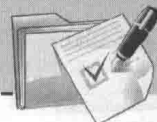
(二) 淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨	171
(三) 黑三兵、高开逃形和下降三部曲	172
(四) 空方尖兵、两黑夹一红和身怀六甲	173
(五) 做空 K 线组合实战应用	174
四、K 线看盘注意事项	175

第 9 章 股指期货的均线交易技巧

一、均线概述	178
(一) 均线的设置	178
(二) 均线的特性	179
(三) 均线的分类	180
(四) 均线的背离	182
二、葛兰碧均线买卖八法则	183
(一) 四大买入法则	183
(二) 四大卖出法则	185
三、均线做多技巧	187
(一) 多头排列和黄金交叉做多实战	187
(二) 银山谷和金山谷做多实战	189
四、均线做空技巧	190
(一) 空头排列和死亡交叉做空实战	190
(二) 死亡谷和断头铡刀做空实战	191

第 10 章 股指期货的 MACD 交易技巧

一、MACD 概述	194
(一) MACD 技术指标的基本操作	194
(二) MACD 技术指标的计算方法及实战意义	196
二、MACD 做多技巧	197
(一) MACD 调头向上形成金叉做多实战	197
(二) MACD 上穿 0 轴做多实战	199
(三) MACD 与期价底背离做多实战	200
三、MACD 做空技巧	201
(一) MACD 调头向下形成死叉做空实战	201
(二) MACD 下穿 0 轴做空实战	202
(三) MACD 与期价顶背离做空实战	203
四、MACD 技术指标中的红绿柱的应用	204



第 11 章 其他技术指标交易技巧

一、KDJ 概述	207
(一) KDJ 技术指标的基本操作	207
(二) KDJ 技术指标的计算方法与意义	208
二、KDJ 的应用法则	209
三、KDJ 实战应用经验	211
四、RSI 概述	213
(一) RSI 技术指标的基本操作	213
(二) RSI 技术指标的意义	214
五、RSI 的应用法则	215
六、BOLL 技术指标概述	216
(一) BOLL 技术指标的基本操作	216
(二) BOLL 技术指标的组成与意义	217
七、BOLL 的应用法则	218
(一) 上涨开口	219
(二) 下跌开口	220
(三) 上位缩口	220
(四) 下位缩口	221

第 12 章 股指期货的 K 线形态交易技巧

一、K 线形态概述	223
二、底部反转形态	223
(一) 头肩底	223
(二) 双底	224
(三) 圆底	226
(四) V 形底	226
三、顶部反转形态	227
(一) 头肩顶	227
(二) 双顶	228
(三) 圆顶	229
(四) 尖顶	230
四、整理形态	231
(一) 向上突破整理形态	231
(二) 向下突破整理形态	234
五、不能确定整理形态	236



(一) 收敛三角形	236
(二) 矩形	237
六、整理形态看盘注意事项	238

第 13 章 股指期货的趋势交易技巧

一、趋势概述	240
(一) 上升趋势和下降趋势	240
(二) 基本趋势、次级趋势和短期趋势	240
二、趋势线应用技巧	242
(一) 趋势线的概述	242
(二) 绘制趋势线	243
(三) 趋势线的突破	245
(四) 趋势线的修正	246
(五) 趋势线交易技巧	247
三、管道线、支撑线和压力线	248
(一) 管道线	248
(二) 支撑线和压力线	249
四、黄金分割线	250
五、速阻线	251

交易策略篇

第 14 章 股指期货套期保值策略

一、套期保值概述	254
(一) 套期保值的定义	254
(二) 套期保值的特点	255
(三) 套期保值的必要性	255
(四) 套期保值的类型	257
(五) 套期保值要遵守的原则	258
二、套期保值交易流程及注意事项	259
(一) 确定是否需要套期保值	259
(二) 确定套保方向	260
(三) 确定套保合约的交割月份	260
(四) 确定套期保值时需要买卖合约的数量	260
(五) 入市建仓	261



(六) 结束套期保值	261
(七) 评估套期保值效果	261
三、套期保值的风险	262
(一) 基差风险	262
(二) 流动性风险	263
(三) 展期风险	263

第 15 章 股指期货投机与套利策略

一、股指期货投机	266
(一) 股指期货投机的特征	266
(二) 股指期货投机的作用	267
(三) 股指期货投机者的类型	267
二、股指期货投机交易的流程	268
(一) 股指期货投机交易前的准备	269
(二) 建仓	270
(三) 平仓	273
三、股指期货套利	274
(一) 股指期货套利的特征	274
(二) 股指期货套利的作用	275
(三) 股指期货套利的类型	275
(四) 套利与投机的区别	277
(五) 套利与保值的区别	277
四、股指期货期现套利	278
(一) 期现套利交易的流程	279
(二) 期价高估	281
(三) 期价低估	282
五、股指期货跨期套利	282
(一) 不同交割月份期货合约间的价格关系	282
(二) 牛市套利	283
(三) 熊市套利	284
(四) 蝶式套利	284

附录 A 期货交易术语

附录 B 期货日内交易技巧

附录 C 融资融券

基础篇

在期货市场中，要想获得成功，首先要对期货的基础知识、交易流程、投资理念、风险管理、基本面分析方法、技术分析方法进行了解。只有这样，才能理解莫名其妙的期价波动，才能客观正确地认识市场，才能从大局上把握分寸，才能理解期市真正的交易之道是“收益越大、风险越小”，是高胜算盈利模式的铁的执行。本篇具体内容如下：

- 股指期货的基础知识
- 股指期货的开户流程及注意事项
- 股指期货交易流程
- 网上股指期货仿真交易的操作方法和技巧
- 股指期货的投资理念
- 股指期货的风险管理
- 股指期货的基本面分析
- 股指期货的技术分析



第1章

股指期货快速入门

期货市场是一个没有硝烟的战场，是一个看不见对手的拳台，要想在这场有始无终的角逐中胜出，首先要对期货的基础知识进行了解，只有这样，才能理解莫名其妙的期价波动，才能对期货市场有较为客观的认识，才能在大局上把握分寸，赢得先机。

本章内容

- 股指期货的含义、特点和功能
- 股指期货与股票的区别
- 中国期货市场组织架构
- 沪深 300 指数与上证综指的区别
- 沪深 300 指数的特点
- 股指期货合约的交易代码和合约乘数
- 股指期货合约的报价单位及最小变动价位
- 上证 50 股指期货
- 中证 500 股指期货
- 股指期货的开户流程及注意事项



一、股指期货概述

股指期货是期货的一个重要品种，要了解股指期货，首先应从期货的概念开始。期货一般是指期货合约，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，又称为基础资产，可以是某种商品，如黄金、铜、原油等；也可以是某种金融资产，如外汇、债券等；还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率、沪深 300 股票指数、上证 50 股票指数、中证 500 股票指数等。

(一) 股指期货的含义

根据合约标的物的不同, 期货可分为两种, 分别是商品期货和金融期货。商品期货的标的物包括农产品、工业品、能源和其他商品及其相关指数产品, 如棉花、白糖、黄金、铝、原油、天然橡胶等期货品种。中国境内现有 4 家期货交易所, 有 3 家上市的是商品期货, 分别是上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所。而中国金融期货交易所上市的是金融期货品种。

① 打开期货行情分析软件,单击“上期所 SHFE”选项卡,即可看到上海期货交易所交易品种的报价信息,如图 1.1 所示。

上海期货交易所 2015年12月15日 14:00 交割品种													
品种名称 最新 收平 买价 收价 买量 收量 成交量 持仓量 持仓量 日持仓 开仓 升													
1 沪铜1007	42520	20	42530	42530	15	85	6580	230	0.52%	41950	-920	42280	43
1 沪铜1508	40380	10	40380	43900	11	70	71874	290	0.09%	126316	-740	42160	42
1 沪铜1909	42750	4	42250	42260	22	70	175750	300	0.72%	221290	7124	43980	42
1 沪铜1510	40260	4	42150	42170	35	27	21644	280	0.67%	71204	972	43000	42
1 沪铜1511	42100	2	42100	42120	1	39	38494	280	0.65%	21690	218	43750	42
1 沪铜1612	42050	6	42050	43070	25	5	938	160	0.62%	14541	32	43720	42
1 沪铜1601	42010	6	42000	42030	9	1	302	290	0.70%	6954	-86	43700	42
1 沪铜1602	42020	2	41980	42030	3	8	24	230	0.55%	2990	-14	43740	42
1 沪铜1603	42000	2	41970	42040	9	8	40	130	0.31%	1874	-20	43760	42
1 沪铜1604	42020	4	42020	42060	2	8	22	150	0.36%	1332	-4	43750	42
1 沪铜1605	42070	2	42020	42090	2	8	74	140	0.33%	1048	2	43820	42
1 沪铜1606	42010	2	42050	42120	7	2	13	140	0.33%	500	2	42100	42
1 沪铝1603	12680	10	—	—	—	73540	140	1.12%	344830	-6626	12750	50	
1 沪铝1604	12685	10	12685	12690	7	186	39226	150	1.20%	126428	-5126	12555	33
1 沪铝1607	12615	40	12615	12615	160	35	4240	115	0.92%	46730	-460	12525	12
1 沪铝1608	12650	2	12650	12655	69	32	12790	133	1.08%	75490	-2518	12510	12
1 沪铝1509	12685	10	12685	12690	2	186	39216	150	1.20%	126428	-5126	12555	33
品种名称 最新 收平 买价 收价 买量 收量 成交量 持仓量 持仓量 日持仓 开仓 升													
上海期货交易所 2015年12月15日 14:01 交割品种													
品种名称 最新 收平 买价 收价 买量 收量 成交量 持仓量 持仓量 日持仓 开仓 升													
品种名称 最新 收平 买价 收价 买量 收量 成交量 持仓量 持仓量 日持仓 开仓 升													

图 1.1 上海期货交易所交易品种的报价信息

提醒

上海期货交易所交易品种包括：铜、铝、锌、铅、镍、锡、黄金、白银、螺纹钢、线材、热卷板、燃料油、沥青、天然橡胶期货。郑州商品交易所交易品种包括：白糖、棉花、动力煤、玻璃、PTA、甲醇、硬麦、强麦、菜油、粳稻、硅铁、锰硅期货。大连商品交易所交易品种包括：豆粕、豆油、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、玉米、LLDPE、棕榈油、PVC、塑料、焦炭、鸡蛋、胶板、纤板、焦煤、铁矿石期货。



② 单击其他选项卡, 可以看到其他交易所交易品种的报价信息。

金融期货的标的物包括有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品, 如外汇期货、利率期货、股指期货等。因此, 股指期货只是金融期货的一种类型。

股指期货是以股票价格指数为标的物的金融期货, 在交易时, 买卖双方根据自己对未来市场走势的判断, 选择不同交割月份的股指期货, 以指数点报价, 在计算机系统内撮合成交。所以, 股指期货买卖的是一定期期后的股票价格指数水平, 是投资者对股票价格指数走势的一种预期和判断。

已上市产品的股指期货品种有三个, 分别是沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货和中证 500 股指期货。

打开期货行情分析软件, 单击“中金所 CFFEX”选项卡, 就可以看到各种股指期货交易品种的报价信息, 如图 1.2 所示。

合约名称	最新	买手	卖手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	日增仓	开盘
IF1507	4230.0	1	4225.0	4231.4	10	1	5410	47.6	1.14%	5738	142	4149.0	43
IF1508	4242.4	134	4241.8	4242.4	1	1	924883	26.8	0.64%	113065	14626	4170.2	43
IF1509	4223.6	6	4220.2	4222.6	1	3	10986	34.2	0.82%	3215	559	4192.6	42
IF1510	4220.4	11	4220.0	4222.6	37	15	62821	34.0	0.81%	26560	~1652	4159.0	42
IF1511	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1512	4230.0	1	4225.0	4231.4	10	1	5410	47.6	1.14%	5738	142	4149.0	43
IF1601	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1602	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1603	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1604	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1605	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
IF1606	---	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---
上证50	2772.21	28646	---	---	---	---	7631万	35.36	1.29%	---	---	2767.99	279
上证加	2771.4	3	---	---	---	---	247043	15.8	0.57%	73689	1581	2756.4	28
上证综	2765.0	22	2765.4	2766.0	1	5	227061	16.6	0.60%	58286	1709	2744.8	27
上证月	2765.0	22	2763.0	2765.2	4	2	227083	16.6	0.60%	58286	1709	2744.8	27

图 1.2 股指期货交易品种的报价信息

(二) 股指期货的特点

股指期货属于期货的范畴, 具有期货的一般特点, 另外, 还具有一些独特的特点, 具体如图 1.3 所示。

1. 期货的一般特点

期货的一般特点共有 3 项, 具体如下:

(1) 保证金交易和杠杆作用

期货的一个显著特点是杠杆作用, 即投资者只需缴纳一定比例的保证金, 就能完成数倍乃至数十倍的合约交易, 也就是说利用少量资金就可以完成较大价值额的投资。杠杆作用像放大镜一样将投资收益和风险都放大了。

杠杆作用是通过保证金制度来体现的, 例如当前沪深 300 股指期货的某合约价格为 4 200 元, 合约乘数为每点人民币 300 元, 则 1 手股指期货合约的价值为 $4\,200 \times$



$300=1\,260\,000$ 元,那么投资者需要缴纳的保证金为 $1\,260\,000 \times 0.15=189\,000$ 元。这样投资者的风险和收益放大的倍数为 $100 \div 15 \approx 6.666\,7$ 。

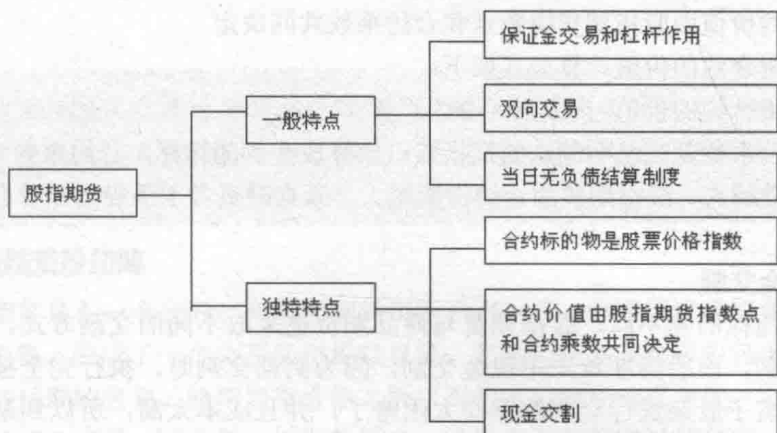


图 1.3 股指期货的特点

提醒

1 手是期货交易的最小单位。上面例子的保证金比例是按 15% 来计算的。保证金比例越低,风险和收益放大的比例就越大。

(2) 双向交易

在期货交易中,投资者可以先买入期货合约,也可以先卖出期货合约,即使投资者手中没有任何现货,也可以卖出期货合约。例如,在 2013 年 5 月,老张和老李都计划投资股指期货,老张认为沪深 300 指数要上涨,所以老张买了 9 月股指期货合约;而老李则认为沪深 300 指数要下跌,所以老李卖出 9 月股指期货合约。

双向交易为“对冲”期货头寸提供了可能。在期货市场,大部分期货交易都是以对冲平仓来了结的,很少在合约到期时进行交割,即通过与建仓时方向相反、数量相等的交易来解除履约责任,这样有助于活跃市场交易,为套期保值及套利交易提供了市场流动性。

双向交易的优点是:无论价格上涨还是下跌,投资者都有盈利机会,价格上涨时采取“买入开仓、卖出平仓”的交易策略;价格下跌时采取“卖出平仓、买入开仓”的交易策略。盈利的关键是正确判断市场走势。

(3) 当日无负债结算制度

每日交易结束后,交易所会对交易者当天的盈亏状况进行结算,在不同交易者之间根据盈亏状况进行资金划拨。如果投资者亏损严重,保证金账户余额不足,那么投资者必须在规定时间内及时追加保证金,做到当日无负债。

2. 股指期货独特的特点

股指期货独有的特点也有 3 项,具体如下:

(1) 合约标的物是股票价格指数

商品期货以实物商品为标的物,如棉花期货、豆油期货等,即其标的物是看得见