

股指期货投资者读本

股指期货投资高手 是这样炼成的

解密股指期货投资高手的成长历程

- 《心动篇》 认识股指，从心动开始
- 《行动篇》 走进交易大厅，熟知交易规则
- 《历练篇》 高手历程，大师经验
- 《风险篇》 规避风险，警钟长鸣
- 《史鉴篇》 前车之失，后车之鉴

超值

18元

吴国华◎等著

APC 安徽人民出版社



☯ 股指期货投资者读本 ☯

Guzhiqihuo touzigaoshou
shi Zheyang Lianchengde

股指期货投资高手 是这样炼成的

吴国华 储进 洪蕾 著

安徽人民出版社

责任编辑:王玉法 装帧设计:钱志刚

图书在版编目(CIP)数据

股指期货投资高手是这样炼成的 / 吴国华等著.
—合肥:安徽人民出版社,2007

ISBN 978-7-212-03167-1

I. 从... II. 吴... 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 188182 号

股指期货投资高手是这样炼成的
吴国华 等著

出版发行:安徽人民出版社

地址:合肥市政务文化新区圣泉路 1118 号出版传媒广场

邮编:230071

发行部:0551-3533258 0551-3533292(传真)

经销:新华书店

制版:合肥市中旭制版有限责任公司

印刷:安徽江淮印务有限责任公司

开本:880×1230 1/32 印张:6.625 字数:250 千

版次:2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN 978-7-212-03167-1

定价:18.00 元

印数:00001-03000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换

前 言

中国已经成为全球商品的生产和加工中心,生产加工中心一定会成为重要的物流和贸易中心,这两个中心决定了中国在上世界上重要的市场地位。但与世界发达的国家相比较,中国的市场地位仍不十分巩固,原因是中国的商品生产和贸易缺乏成熟的资本市场的支撑。中国是一个经济大国,但不是一个经济强国,如何把中国建设成一个经济强国,完善中国资本市场、加快金融创新应该是一条出路。

股指期货的推出,注定要成为中国资本市场发展道路上的一个重要里程碑。最近的两年里,股票市场持续上涨,这既是上市公司股权分置时代结束后奏响的华丽乐章,也是股票大盘给中国GDP连续多年快速增长的“亏空的补养”。我们知道,进入2000年,国内经济突飞猛进,而作为“经济晴雨表”的股市却反而连续阴跌,这肯定不符合一般经济学原理和常识,究其原因就是上市公司的股权分置结构成为了压制中国股市成长的一块巨石。而当巨石被挪开,股票市场即迸发猛烈上涨,我们从股市的上涨中看到了资本市场改革的力量。

有市场的地方就有价格波动,有价格波动就会有风险,而且经济越活跃,风险就会越大。随着中国经济的日益增长,企业和个人的金融资产越来越多,如何规避金融资产的价格风险成为每一个企业家和个人不可避免的话题,而股指期货的推出,就给了我们这



么一个规避风险的工具。

自1972年世界第一张金融期货合约在美国CME诞生以来,金融期货在世界上各个发达金融市场里得到蓬勃发展,金融期货彻底改变了原来基础市场格局和风貌,在规避风险、保持金融市场稳定和经济平稳运行方面发挥了重要作用。然而,这一重要金融工具对于国内的企业家和投资者来说却是崭新和陌生的,有了好的工具,还要看怎么使用,使用不当,就有可能成为既伤人又伤己的一柄双刃剑!所以我们要在涉足之前加强学习。

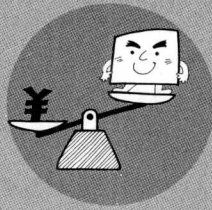
本书是由我和储进先生、洪蕾女士共同撰写的。我们都有着十年左右的期货从业经历,储进先生至今仍在为跨国公司实战操盘。多年以来,我们像一名高考的学生一样,潜心钻研国际投资专家期货投资成功与失败的经验教训及心得体会,我们每年耳闻目睹大量典型的期货实战案例。在我国股指期货即将推出之际,我们把这些奉献给国内投资者。如果您一点不懂期货的话,您可以从本书开头的农场主汤姆和他的同乡杰克之间的故事开始读起;如果您对股指期货不甚了解,您可以通过本书全面熟悉并掌握股指期货;如果您还没有养成及时止损及资金管理的良好习惯,您可以通过本书更全面更深入地学习风险控制;如果您已经在期货市场或股票市场沉浸多年,可以重点关注“高手是这样炼成的”等有关章节,也可以向巴菲特和索罗斯等这样的世界一流投资大师学习一些投资绝学。总之,我们希望这本书能伴随着您在股指期货投资过程中一步一步走向成功。

吴国华

2007年11月19日于合肥



Contents



前言 /001

1

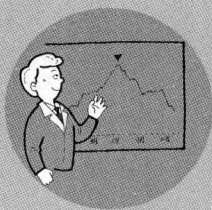
心动篇

认识股指期货

- 一、认识期货 /004
- 二、解密股指期货 /021
- 三、股指期货的主要合约 /037



Contents



2

行动篇

走进交易大厅

- 一、如何交易股指期货 /062
- 二、怎样分析指数大盘 /075
- 三、怎样进行保值操作 /084
- 四、怎样进行套利操作 /091

3

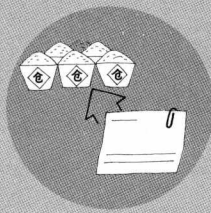
历练篇

高手是这样炼成的

- 一、高手历练过程 /104
- 二、如何成为投资高手 /117
- 三、大师的经验 /131
- 四、程式化交易 /141



Contents



4

风险篇

如何控制交易风险

- 一、股指期货风险概述 /150
- 二、套期保值交易的风险及其控制 /158
- 三、期现对冲交易的风险及其控制 /167
- 四、跨期套利交易的风险及其控制 /173
- 五、投机交易的风险及其控制 /176

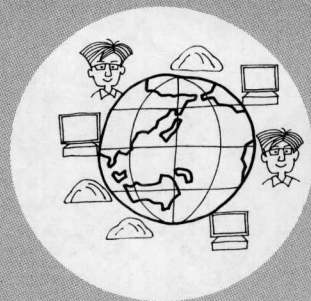
5

史鉴篇

警钟长鸣

- 一、“88888”账户与巴林银行倒闭 /184
- 二、香港金融保卫战 /188
- 三、三·二七国债事件 /196

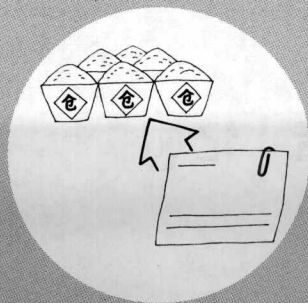
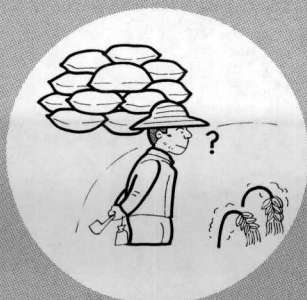
后 记 /206

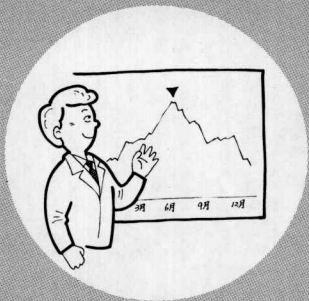


心动篇

只有经过学习和训练的投资者才有可能战无不胜

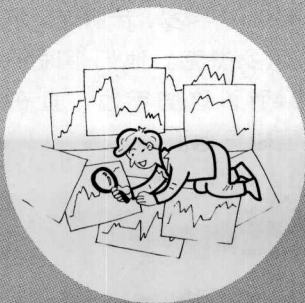
认识 股指期货





重点搜索

- 期货与权证
- 股指期货
- 沪深 300 指数





一、认识期货

1. 从一个传说谈起

19世纪中叶,芝加哥还是个美丽的小乡村。这里有个很大的粮食交易市场,每到收获季节,中西部的农场主们都会运着粮食到这里来交易。

有一年的9月,农场主汤姆带着自种的一车粮食千里迢迢地来到了芝加哥。这一年风调雨顺,庄稼长得特别好,汤姆满心欢喜地期望能卖个好价钱。可是到了交易市场才发现人头攒动,卖粮食的人排成了长队,大声吆喝,



却鲜有人问津,偶尔有一两个加工商过来询问价格,农场主们都一窝蜂地拥上来,一个比一个喊的价低。

汤姆摇摇头,看来市场远没有他预期的那么好,谷贱伤农啊,他不敢想象他这一车粮食能卖多少钱。唉,也许连运费都挣不回来呢,他唉声叹气地蹲下来抽烟。

这时,一个熟悉的声音从身后传来:“哈罗,老朋友,你也来啦?”汤姆起身回头一看,原来是他的同乡杰克。他们小时候一起长大,后来杰克跟随父母搬到了纽约,听说这些年他一直在搞贸易,生意还不错。汤姆没想到会在这里碰见他。

“真是巧啊，杰克，好多年不见了，听说你在做贸易生意，你怎么会来这里？”汤姆惊喜地跟杰克拥抱在一起。

“我做的就是粮食贸易生意，从农场收购粮食，再运到东部卖给加工企业。”

“那是个不错的生意，听说东部的粮食价格比较高，不像这里卖的人太多了，都卖不出什么好价钱，不过运到东部去成本是不是太高了，而且还不肯肯定卖过去一定能卖得好吧？”

“是啊，这也是要凭运气的。去年我运气就不太好，收购粮食以后再卖给加工商，收购价加上仓储费和运输成本，我还亏了不少。但是如果能够低价收购到粮食，并且卖给加工商时价格已经涨上来了，那就能大赚一笔了，所以做这个生意是要冒很大风险的，今年还不知道怎么样呢？”

“老兄，看来今年你运气不坏，你看看这市场，你的收购成本要降不少啊。我就郁闷了，今年恐怕连本儿都捞不回来。”

杰克看着汤姆沮丧的样子，也不知道该怎么安慰他，忽然他脑中闪过一个念头。“老朋友，你看这样行不行，你以后就把粮食卖给我好了，我们签个合同，事先商量好价格，这样不管上涨还是下跌，我们都能赚一些。我最近也在跟一些长期合作的加工商谈判，准备采取事先签约的方式，这样至少大家都不会亏损，所有的成本事先都能预计了。”

汤姆眼中闪过一丝希望：“杰克，太好了，这样我以后也不用急急忙忙赶过来卖粮食了，价格跌了涨了我都不怕了，反正我的粮食都可以卖给你了。”

“是的，以后我就直接去你的农场收购，我在





你们农场附近有仓库,你还能省下路费,这样就可以专心地种好你的庄稼了。”

两人一拍即合,于是商量着签订了一份合约,这可能就是世界上第一份远期合约。杰克每年在收获季节去汤姆的农场收购粮食,以双方事先商量好的价格购买。同时杰克通过跟加工商签订合同,事先约定好了卖价,这样除掉仓储费和运输费,杰克每年都可以获得稳定的中间利润,汤姆也不再为卖粮食而发愁了,大家皆大欢喜。

后来很多农场主、贸易商以及加工商都效仿这种交易方式。杰克成了当地商人们的偶像,也为自己带来了更多的客户,生意越做越大。不过,很快有些像杰克一样的贸易商发现这样的远期交易的方式也有一些缺点,比如跟他们合作的一些芝加哥当地的加工商们只肯按比估计的交货期的价格还要低的价格来签订合同,因为他们担心到了交货期价格会下跌使他们多付出成本。这样由于买价太低,这些贸易商们还不得不去寻找更广泛的买家。因此,这个时候又产生了一类特殊的商人,这些商人干脆以买卖合同来赚钱,他们先买进远期合约,到交割期临近再卖出手中的合约,从中盈利,而贸易商们也能够通过购买市场上的远期合约来卖出手中的货物。

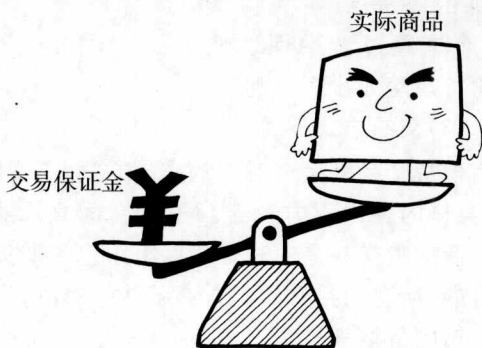
这就是最早的期货交易产生的过程。到了1848年,芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所。1965年,芝加哥期货交易所推出了标准化期货合约,实行保证金交易。真正意义上的期货交易诞生。

期货交易发展至今,比起最初的交易方式更加成熟,现在的交易规则中交易所允许以对冲的方式免除履约责任,因此也吸引了大量的投机套利者的加入。正是由于投机者追求价差收益主动承担了高风险,现货商人才得以利用期货合约来转移手中现货的价格风险。因此对于投机者来说,投资期货的主要目的是通过价格

波动获取价差收益,而对于现货商也就是套期保值者来说,投资期货的主要目的是为了规避现货价格的风险。

2. 什么是期货

初次接触期货的投资者可能都会有这样的疑问:到底什么是期货?期货跟股票有什么区别呢?期货,顾名思义,是相对于现货而言的。在现实生活中,我们买卖某些商品比如房产、汽车等,需要事先签订一个买卖合同,然后一手交钱,一手交货,这样的交易方式就称



做现货交易。假如我们签订好合同,并没有立即付款交货,而是约定在几个月后交易,那么这种交易就不叫现货交易了,专业术语称之为远期交易,签订的这个合同就叫远期合同。而期货交易就是在远期交易的基础上发展而来的。当人们需要进行大量相同内容的远期交易时,为了方便起见设计了一种统一格式的远期合同,在这种合同里,所有的内容条款都是标准化的,除了价格没有规定之外,商品的质量、规格、交货的时间、地点等都事先规定好了,这种合约就称作期货合约。人们交易这种合约的行为就称作期货交易。

期货交易和现货交易主要有什么区别呢?

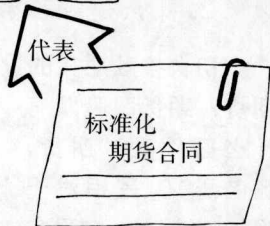
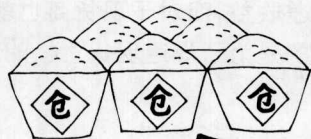
(1) 买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是有形的实物商品,而期货交易却转变成交易合约本身了,因此可以说期货交易的不是货,而是关于某种商品的合同。



(2) 交易的目的不同

现货交易是一手交钱、一手交货的交易，马上或一定时期内进行实物交收和货款结算。期货交易的目的不是到期获得实物，而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。



(3) 交易方式不同

现货交易都是一对一的交易方式，不受时间、地点和对象的限制，具体内容由双方商定。签订合同之后不能兑现，就要诉诸法律。而期货交易是通过在高度组织化的期货交易所集中公开竞价进行的，所有的买方和卖方都不认识对方，只是按照某一时刻交易所公布的价格来买卖。

举个例子，甲某一时刻买了 20 万的期货合约，在这一时刻乙卖出 15 万的该品种期货合约，而丙卖出 5 万的期货合约。也就是说，甲买入的合约是乙和丙卖出的合约总和，但是甲、乙、丙互相并不认识，也不担心对方不履行合同，他们只是通过交易所这一公开竞价场所来买卖合约，交易所通过保证金制度以及每日无负债结算等制度来保证合约的履行。

(4) 交易场所不同

现货交易一般是分散化的，都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，少数现货是以批发市场的形式来进行集中交易。期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。

(5) 保障制度不同

现货交易有《合同法》等法律保护，合同不兑现时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则

之外,主要是以保证金制度为保障,保证到期兑现。

(6)商品范围不同

现货交易的品种是一切进入流通的商品。期货交易品种是有限的,大致分为商品期货和金融期货两大类,可用于期货交易的品种较少。

(7)结算方式不同

在交款的方式上,现货交易比较灵活,可以采用到期一次性结清,或者货到付款,或者分期付款等方式。但是期货交易必须事先缴纳一定数额的保证金,交易所根据每日的结算价格来给买卖双方结算出盈亏。期货交易由于实行保证金制度,必须每日结算盈亏,实行逐日盯市制度。结算价格是按照成交价为依据计算的。无负债结算制度保证了买卖双方能够到期履约。

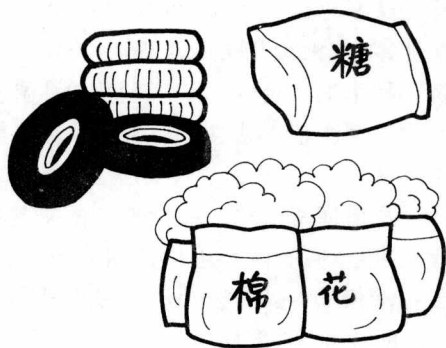
所以期货实际上是属于金融衍生产品的范畴,但它并不复杂,反而与我们日常生活很贴近。

3. 期货分为哪几类

目前世界上的期货品种主要分为两大类:

(1)商品期货

商品期货也就是指期货合约的标的物是有形的实物商品。商品期货合约包括的范围很广,大体可分为三大类:农产品期货、能源期货和金属期货。这三类商品期货合约加起来,约占世界期货市场交易总量的40%。



农产品期货合约。农产品期货是最早产生的期货品种。农产