



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

金融期货投资者教育丛书

主编：朱玉辰

明明白白

MingMingBaiBai

ZUO QIZHI

做期指

姜昌武等 编著



中国金融出版社



中国金融期货交易所

China Financial Futures Exchange

金融期货投资者教育丛书

主编：朱玉辰

明明白白

MingMingBaiBai

ZUO QIZHI

做期指

姜昌武等 编著



中国金融出版社

责任编辑：戴 硕

责任校对：潘 洁

责任印制：丁淮滨

图书在版编目 (CIP) 数据

明明白白做期指 (Mingming Baibai zuo Qizhi) / 姜昌武等
编著. —北京: 中国金融出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4578 - 5

I. 明… II. 姜… 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 188930 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 145 毫米×210 毫米

印张 8.625

字数 184 千

版次 2008 年 1 月第 1 版

印次 2008 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—10290

定价 20.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4578 - 5/F.4138

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

本书编委会

主 编 姜昌武

副主编 李克彬 杨 帆

执 笔 杨 帆 吕旭波 王志超

朱 晴 高琪鹏

丛书序

近年来,随着国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实,以及各项改革发展工作的不断深入,我国资本市场发生了转折性变化。市场基础性制度建设不断完善,市场规模稳步扩大,交易日趋活跃,投资者开户数快速增长。截至2007年11月初,沪深两市共有上市公司1610家,总市值约33万亿元,是我国GDP总量的120%,已成为全球第4大资本市场和最大的新兴资本市场,我国股票市场正逐步呈现宏观经济“晴雨表”的作用。市场规模的迅速扩大和市场化程度的显著提高,为促进国民经济的健康运行发挥了积极作用,为市场的创新发展打下了坚实基础。

与此同时,我国资本市场新兴加转轨的特征依然突出,市场基础性制度建设还比较薄弱,市场结构还不完善,内在的平衡机制还不健全。随着近期股市累积涨幅的显著增加,以及市场规模的迅速扩大,股市风险有所积聚,价格波动明显增加,市场运行存在着一定隐患。

资本市场的长期稳定发展，既要有量的增加，更要有质的提升；既要有速度的加快，更要有机制的完善；既要有规模的壮大，更要有结构的优化。随着市场规模的不断扩大和市场化程度的不断提高，在我国推出股指期货的条件正逐步成熟。尽快推出股指期货等金融期货产品，既是资本市场进一步深入发展的客观需要，又是市场各类投资者对风险管理的迫切需要。

成立中国金融期货交易所，发展金融期货，是党中央、国务院作出的重要战略部署。积极稳妥地发展金融期货市场，对于完善市场功能，优化资源配置，扩大金融现货市场规模，丰富交易品种，改善市场结构，健全金融市场体系，加快金融体制改革，增强国民经济的抗风险能力，具有重要意义。

二

20 世纪 60 ~ 80 年代，全球经济环境的变化，特别是汇率、利率、股票价格的大幅波动，使得人们尝试着将商品期货的成功经验应用到金融领域，股指期货等金融期货品种应运而生，并获得了迅猛发展。目前，股指期货已经成为全球范围内使用最广泛的股票市场系统性风险管理工具之一，在全球金融衍生品市场中占有重要地位。根据美国期货业协会（FIA）统计，2006 年全球股指期货及期权交易量，占全球场内衍生品市场交易量的 37.6%，是全球最大的场内交易品种。

从全球经验来看，股指期货的突出作用和根本生命力在于，

通过股指期货合约的买卖，为市场提供了保值避险的工具，增加了做空交易机制，丰富了投资交易品种，使股票市场的系统风险能被有效分割、转移和再吸收，从而为市场提供了风险出口，在日常波动中化解市场风险，在动态调节中维持金融平衡，增强市场整体的弹性和灵活性，促进市场实现健康、稳定、持续发展。“1987 年股灾”、“9·11 事件”以及“次级债危机”等重大风险事件中，股指期货凭借其独特的交易机制，及时、灵敏、充分地 为股票现货市场发挥了避险作用，有效分流了现货市场恐慌性抛售压力，较好地化解了市场风险。数据显示，2007 年 8 月 16 日美国股市由于“次级债危机”，出现“9·11”事件以后的单日最大跌幅，当天 S&P500 股指期货成交量显著增加，达到 683.74 万张，约为“次级债危机”发生之前一个月中日均交易量的 3 倍，极大地满足了市场的避险需求。

“股指期货对资本市场的稳定到底起到了什么作用”，尽管这个问题在历史上曾有反复，甚至一度存在误解，但时至今日，股指期货的避险功能已在全球范围内得到了广泛认同。美联储前主席格林斯潘就曾指出，“在过去的 15 年间，金融衍生品以超乎寻常的速度发展，期货以及其他复杂衍生品的概念得以深化，加上计算机和通讯网络的进步，对冲风险的成本显著降低，机会也大大增加，金融系统也因此发展得比 20 多年前更灵活、有效和富有弹性，世界经济也因此变得更富弹性。”

三

股指期货推出后，将产生创新示范效应，引发系列金融创新，大大丰富金融产品，增强市场差异化竞争活力，开启金融市场自主创新的新时代。当前，国际金融领域的竞争，已经由“冷兵器时代”进入到“热兵器时代”，这需要我们立足中国国情，开拓全球视野，把握发展潮流，以推出股指期货为契机，不断推进金融产品和制度创新，不断提高金融机构的专业化水平和核心竞争能力，不断满足人们日益丰富的金融投资需求。

金融期货自 20 世纪 70 年代在美国诞生以后，掀起了长达 20 多年的金融创新浪潮，被 1990 年诺贝尔经济学奖得主莫顿·米勒称为“20 世纪以来最为重要的金融创新”。这是因为，股指期货把期货交易制度与股票指数有机结合起来，采用了保证金制度、双向交易、T+0 方式、现金交割等一系列全新机制，其本身就是重要的金融创新。作为基础性金融衍生产品，股指期货是其他金融产品创新的基石，直接改善了金融创新的市场环境，为其他金融产品的创新提供了便利条件，激发了创新实践。伴随着金融产品创新的不断深化，金融机构的业务空间也将得到进一步拓展，盈利模式将得到不断完善，综合竞争能力将得到逐步提高，金融产品多元化、投资策略多样化、交易方式多种化、竞争模式多层次化的和谐的金融生态环境将逐渐形成。

在这个金融持续创新和不断深化的过程中，广大投资者将成

为最大和最终的受益者。他们日益多样化的金融需求，将通过多种创新形式，得以满足和实现。我们必须抓住机遇，积极推进包括推出股指期货在内的各项金融改革与创新，努力创造条件，让广大投资者更充分地分享我国国民经济持续健康发展的成果，让更多的群众拥有财产性收入。这是市场趋势，更是历史机会。

四

在成熟的市场经济国家，金融期货市场的运作已经有了丰富的经验。但由于我国在法制和信用环境、中介机构发展水平、监管手段等方面，与成熟市场还存在着较大的差距，因此市场的发展还要有一个非常艰难的探索过程。股指期货专业性强、风险程度较高，投资理念和风险控制与股票产品有着本质的区别；在交易标的、风险特征和运行规律方面，与商品期货也有很大不同；广大投资者还比较陌生，也需要一个从无到有，再到逐步深入、逐步熟悉的认识过程。因此，我们要充分贯彻落实科学发展观，按照“高标准、稳起步”的要求，循序渐进、积极稳妥地发展我国股指期货市场，切实做好投资者教育工作。

从国际市场情况看，股指期货市场的投资者多来自于股票市场。截至 2007 年 10 月份，我国股票市场开户数已经达到 1.3 亿户，其中近一半是 2007 年以来的新开户者，他们还没有积累足够的股票交易经验，对专业性很强的股指期货产品更谈不上有深刻认识。因此，在发展股指期货市场时，我们必须高度关注产品本身的专业性和新生性，重点研究它的复杂性和风险性，不断加

强投资者教育工作，帮助广大投资者尽快熟悉股指期货的特性，提高投资决策水平，树立科学的投资观念，增强风险防范意识，理性参与股指期货市场。

为此，中国金融期货交易所组织编写了“金融期货投资者教育丛书”。这套丛书面对的是广大普通的投资者，力求以内容详尽、深入浅出、生动活泼、通俗易懂为特色，重点宣传“一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者”的理念，主要内容，一是向广大投资者介绍金融期货基础知识和基本操作；二是帮助投资者认识金融期货的风险，提高风险防范能力；三是探讨金融期货市场发展过程中的热点问题；四是加强投资者的自我保护能力。相信本丛书的出版，能够给广大投资者提供必要的信息和有益的借鉴，从而对我国股指期货市场的发展起到良好的推动作用。

朱玉辰

中国金融期货交易所总经理

序

随着国内资本市场的迅速发展，金融创新层出不穷，金融投资品种越来越丰富，投资理财产品的设计也越来越多样化。2006年以来的大牛市，不仅促成了证券市场的大发展，也使广大投资者由此熟悉和广泛接受了基金这一投资理财产品，可以说，像以往那样投资渠道单一，投资理念和投资手段都带有一定盲目性的时代已经成为过去，资本市场为我们提供了更多的投资选择。

目前，在金融创新领域，股指期货无疑是一个深受关注的热点，随着股指期货推出日期的临近，包括普通投资者和机构在内的广大投资人，都急需了解股指期货专业知识和投资技能。可以说，先人一步了解股指期货，学习投资技巧，不仅仅是基金公司、证券公司、期货公司等机构的事情，更应该是广大投资者个人在进入市场之前的头等大事。

中国有句古话：磨刀不误砍柴工。投资者个人的知识技能学习，正是有利于将来抓住市场机会、收获更多“财”的“磨刀”之举。十多年的市场发展和投资经验告诉我们：机会，在于了解之后。

金瑞期货编著的这本《明明白白做期指》，深入浅出、简明

扼要地介绍了股指期货的基础知识和投资技巧，对于准备参与股指期货交易的投资者来说确有裨益，是一本值得推荐的入市指南！

(余路明 高级经济师、北京大学公共经济管理研究中心研究员、新加坡亚洲管理学院客座教授、华商基金管理有限公司总经理)

前言

股指期货是 20 世纪 80 年代诞生的重要金融衍生品，在其二十多年的发展历程中，既有过日新月异蓬勃发展的阶段，也有过被质疑、发展停滞的时期，但在不断完善、不断探索中，股指期货的重要作用逐渐被人们认识，在全球金融市场中的地位日益突出，对全球经济的影响也越来越显著。

在我国证券市场走过 18 年发展历程之际推出股指期货，可谓大势所趋、水到渠成。开展股指期货交易，可促进新股发行与顺利上市，拓宽股市资金来源，促进股市长期活跃；能倡导理性投资，提高市场流动性，使股市规模更大，功能更强；股指期货的推出还可促进我国建立多层次资本市场体系，提高我国金融服务能力和金融风险防御能力，从而对我国国民经济发展具有积极作用。

对于股指期货的推出，中国证监会和中国金融期货交易所一直本着“平稳推出、强化风控、逐步发展”的指导思想，遵循“高标准、稳起步”的基本原则，这就要求我们大力推进投资者教育。作为拥有业内最优秀的专业团队的期货公司之一，金瑞期货有责任和义务为市场服务，为广大投资者服务。为此，我们组

织了熟悉证券、期货两个市场的专家，借鉴境外成熟市场的经验，用非常通俗的语言，编写了这本《明明白白做期指》，力求将股指期货的相关知识介绍给大家，为您参与股指期货、了解期货市场尽我们所能，帮助您把握市场先机。

本书意在给广大中小投资者，特别是对股指期货有参与兴趣，但对期货交易基本常识不甚了解的投资者提供一本通俗易懂、简明实用的小册子。全书内容包括四篇：分别为入门篇、实战篇、提高篇和故事篇，每篇包括 10 ~ 13 篇短文或小故事，深入浅出地介绍了股指期货的基本知识和投资操作技巧，还采用大量国内外期货交易的实例和生动的小故事，对股指期货的风险控制理念、方法、技巧等进行了介绍。这本书是中小投资者投资股指期货的手册、指南和基础读本！

股指期货作为 20 世纪 80 年代最成功的金融创新，被誉为“金融皇冠上的明珠”，对于适逢我国金融市场快速发展阶段的广大投资者来说，先人一步熟悉规则、掌握投资技巧，一定会有助于您把握先机、摘取“明珠”！我们衷心祝愿广大投资者在股指期货投资中一帆风顺！

在本书的编写过程中，我们参考了国内外相关研究资料和成果，在此谨向其作者表示衷心的感谢。本书作为中国金融期货交易所《金融期货投资者教育丛书》的第一本，中国金融期货交易所总经理朱玉辰于百忙之中亲自作序，令本书增色万分。我们还要感谢中国金融期货交易所惠湄女士，以及刘佳鑫、杨继女士

给予的帮助；感谢中国金融出版社戴硕为本书付出的辛勤劳动。此外，参与本书创作的还有程家政、赵婧雅、查建彬等，在此一并表示感谢。

由于水平有限，书中错漏之处难免，乞望广大读者予以批评指正。

主编 姜昌武
金瑞期货公司董事、总经理



入门篇

	1
一、认识期货大家族	2
二、股票——股票指数——股票指数期货	8
三、初识股指期货	12
四、股指期货为什么越来越火爆	14
五、基金、股票、权证和股指期货大比拼	17
六、您适合做股指期货吗	20
七、买卖期指到哪里，期货公司帮您忙	23
八、券商在股指期货中扮演什么角色	25
九、股指期货交易流程之一——开户	28
十、股指期货交易流程之二——交易	33
十一、股指期货交易流程之三——结算与交割	36
十二、保证金安全存管	40
十三、新手上路，小心驶得万年船	43
	46

实战篇

一、从股票到股指期货——换兵器还是换兵法	47
二、看清股指期货的风险	50
三、庖丁解牛要素盘点——股指期货合约要点	53

四、掀起你的盖头来——沪深 300 股指期货合约	57
五、因为迷你所以流行——小型股指期货合约	63
六、选择合约金科玉律——流动性至上	66
七、向左走向右走——双向交易	68
八、期指交易三部曲——开仓、持仓和平仓	70
九、市场“保险丝”——熔断制度	72
十、谁动了我的保证金？——当日结算制度	75
十一、触线犯规红牌罚下——强行平仓	78
十二、认知盲点贻害无穷——股指期货	

认识的误区	80
-------	----

提高篇	87
-----	----

一、实战兵法之一——基本分析	88
二、实战兵法之二——技术分析	96
三、基本分析和技术分析孰优孰劣	106
四、应关注哪些成分股	110
五、生存之道——风险控制是关键	114
六、止损——留得青山在	122
七、止盈——落袋为安	126
八、成功在市场之外——资金管理的重要	
不亚于走势判断	129
九、安本增利的好方法——股指期货套利	134
十、股票投资的避风港——股指期货套期保值	141
十一、谋定而后动——建立自己的期货投资	

分析操作体系	147
--------	-----