



财经易文

中国国际期货武汉研究中心 著

沪深300指数是如何编制的
投资者进行股指期货交易可能面临哪些风险
股指期货的推出对现货市场有什么影响
股指期货投资有哪些策略

100 Q&As
ABOUT
STOCK
INDEX
FUTURE

股指期货 100问

 中国财政经济出版社

中国国际期货武汉研究中心 著

股指期货 1000问

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货 100 问/中国国际期货武汉研究中心著. —北京: 中国财政经济出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0401 - 7

I. 股… II. 中… III. 股票—指数—期货交易—问答
IV. F830.9 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 188960 号

本书中文简体字版由中国财政经济出版社出版。未经出版者书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: 010 - 88191017

三河市世纪兴源印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 12.5 印张 150 千字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 25.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0401 - 7 / F · 0332

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

CONTENTS 目录

第一部分 基础篇

1. 什么是期货？什么是期货市场？ / 3
2. 期货有哪些种类？ / 5
3. 期货是怎样产生的？ / 6
4. 期货市场有哪些功能？ / 8
5. 期货交易有哪些特征？ / 11
6. 什么是股指期货？股指期货与股票相比，有哪些不同点？ / 13
7. 股指期货有哪些用途？ / 15
8. 目前世界上有哪些主要的股指期货合约？ / 17
9. 股指期货是如何发展起来的？ / 19
10. 股指期货的交易是如何进行的？ / 21
11. 股指期货的结算是怎么回事？ / 22
12. 股指期货到期时是如何交割的？ / 23
13. 我国股指期货市场结构是怎样的？ / 24
14. 什么叫股指期货的经纪和自营业务？ / 25
15. 期货公司在股指期货市场中扮演什么角色？ / 26
16. 证券公司担任 IB 是什么意思？ / 27
17. 什么是结算会员？为什么要引进结算会员制度？ / 28
18. 结算银行在股指期货市场上扮演什么角色？ / 30
19. 中国证监会对股指期货市场是如何监管的？ / 31

- 20. 中国期货保证金监控中心有什么作用? / 32
- 21. 什么是沪深 300 指数期货? / 33
- 22. 沪深 300 指数是如何编制的? / 34
- 23. 沪深 300 指数主要成分股有哪些? / 37

第二部分 规则篇

- 24. 合约大小是多少? 什么是合约乘数? / 41
- 25. 沪深 300 指数期货收取多少保证金? / 42
- 26. 合约有涨跌停板吗? / 43
- 27. 什么是熔断机制? 引入这一机制的作用又是什么? / 44
- 28. 每日的开盘价、收盘价是如何确定的? / 46
- 29. 每日结算价是如何确定的? / 47
- 30. 最后结算价是如何确定的? 为什么不用收盘价呢? / 48
- 31. 什么是合约的最小变动单位? / 49
- 32. 合约挂牌几个月份? / 50
- 33. 合约的最后交易日是哪一天? / 51
- 34. 股指期货每天交易时间和股票市场一样吗? / 52
- 35. 什么是每日无负债结算制度? / 53
- 36. 为什么要实行强行平仓制度? / 54
- 37. 什么是持仓限额制度? / 56
- 38. 什么是大户报告制度? / 57
- 39. 股指期货的交割制度是怎样的? / 58

第三部分 交易篇

- 40. 什么是多头和空头? / 61
- 41. 开仓、持仓和平仓是怎么回事? / 62

- 42. 市场总持仓量的变化有什么意义 / 63
- 43. 股指期货成交量是单边计量还是双边计量? / 64
- 44. 什么是换手交易? / 65
- 45. 如何寻找合适的期货公司? / 66
- 46. 股指期货交易开户流程是怎样的? / 68
- 47. 开户应具备什么条件, 需要带哪些材料? / 69
- 48. 如何阅读期货交易风险说明书和客户须知? / 70
- 49. 可以选择哪些交易方式? / 71
- 50. 期货合同中的商定选择事项或特殊事项是什么意思? / 72
- 51. 《期货经纪合同书》有哪些主要内容? / 73
- 52. 怎样签署《期货经纪合同书》及相应的补充协议? / 74
- 53. 开户时如何采集影像资料? / 75
- 54. 怎样划转交易保证金? / 76
- 55. 中国期货保证金监控中心的投资者查询服务系统有什么用途? / 77
- 56. 股指期货采用哪种竞价方式? / 78
- 57. 股指期货撮合的原则是什么? / 79
- 58. 撮合成交价怎样确定? / 80
- 59. 股指期货开盘价是怎样产生的? / 81
- 60. 交易编码制度是什么? / 83
- 61. 交易指令有几种? / 84
- 62. 如何理解股指期货的成交规则? / 85
- 63. 我开完仓后没做交易, 怎么持仓的成本价还是每天在变? / 86
- 64. 股指期货交易账户是如何计算的? / 87
- 65. 追加保证金和强制平仓是怎么回事? / 90
- 66. 什么是爆仓? / 92

第四部分 风险篇

- 67. 你知道期货交易的高风险吗? / 95
- 68. 股指期货交易的风险究竟有多大? / 96
- 69. 警钟长鸣有什么好处? / 97
- 70. 期货交易是赌博吗? / 98
- 71. 股指期货的风险有哪些? / 99
- 72. 交易所有哪些风险管理制度? / 100
- 73. 股指期货与 ETF 之间有什么区别? / 101
- 74. 金融期货交易中期货公司主要面临怎样的风险? / 102
- 75. 期货公司应该如何控制风险? / 103
- 76. 投资者进行股指期货交易可能面临哪些风险? / 104
- 77. 股指期货投资者如何管理价格风险? / 105
- 78. 做期货不是赌大小, 不能将输赢归结为运气 / 106
- 79. 孤注一掷, 迟早玩完 / 107
- 80. 交易者最常见错误——输得起, 赢不起 / 108
- 81. 为什么说“不怕错, 只怕拖”? / 109
- 82. 为什么说“锁仓有害无益”? / 110
- 83. 期市生存之要——有效的资金管理 / 111
- 84. 网上交易应注意哪些事项? / 112
- 85. 选择品质优良的期货经纪公司的标准有哪些? / 113
- 86. 期货市场的法律法规有哪些? / 114
- 87. 为什么投资者开户时应该仔细阅读相关文件? / 115

第五部分 实务篇

- 88. 股指期货是怎样定价的? / 119
- 89. 股指期货套利的基本原理是什么? / 120

- 90. 股指期货套利操作要考虑哪些因素? / 121
- 91. 股指期货套期保值的原理是什么? / 122
- 92. 如何利用股指期货来进行资产配置调整? / 123
- 93. 利用股指期货投机和股票投机有什么区别? / 124
- 94. 如何管理股指期货的风险? / 125
- 95. 股指期货的推出对现货市场有什么影响? / 127
- 96. 股指期货很容易被大户操纵吗? / 128
- 97. 小型投资者能否参与股指期货的交易? / 129
- 98. 股指期货投资有哪些策略? / 130
- 99. 影响股指期货价格波动的因素有哪些? / 131
- 100. 股指期货与权证交易有何不同? / 132

第六部分 规则篇

- 附件 1 中国金融期货交易所交易规则 / 135
- 附件 2 中国金融期货交易所交易细则 / 146
- 附件 3 中国金融期货交易所结算细则 / 156
- 附件 4 中国金融期货交易所风险控制管理办法 / 168
- 附件 5 中国金融期货交易所套期保值管理办法 / 179

No.1

第一部分 基础篇

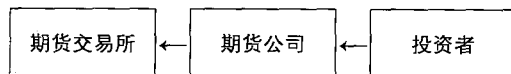
1. 什么是期货？什么是期货市场？

所谓期货，就是指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和质量标的物的标准化合约。和债券、股票一样，期货也是一种投资工具，只是其所对应的标的是某些实物商品（如大豆、铜或原油），或某个金融工具或金融价格（如外汇、债券、股票指数）。期货合约的买方，如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方，如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物。当然，期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖来冲销这种义务，以买、卖差价进行盈亏结算而无须进行标的物的交割。

广义上的期货市场包括期货交易所、结算所或结算公司、经纪公司和期货交易员；狭义上的期货市场仅指期货交易所。期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。比较成熟的期货市场在一定程度上相当于一种完全竞争的市场，是经济学中最理想的市场形式。所以期货市场被认为是一种较高级的市场组织形式，是市场经济发展到一定阶段的必然产物。

期货市场是一个“公开、公平、公正”的严格市场。

我国期货市场受国家证券监督管理委员会的直接监管。简单结构如下图所示：



该图表示，期货交易只能在期货交易所进行，绝大部分投资者只能通过期货经纪公司参与、完成期货交易。期货公司就是交易所和投资者

之间的桥梁通道。

- 期货交易所：从一般意义上理解，它是制定期货交易规则的地方，是每笔交易成交的场所。投资者的资金和每笔交易都存放、记录在此。
- 期货经纪公司：核心工作是执行、维护交易规则，接受、送达交易信息，完成对每个投资者的交易结算。期货公司从自身经营考虑，还可以利用一切合理方式，进行市场营销活动。
- 投资者：国内所有合法自然人或法人都可成为投资者。投资者是具体的期货合约买卖人，从交易性质来看，主要是投机和套期保值，其中以投机为目的的占绝大多数。

2. 期货有哪些种类？

期货可以大致分为两大类：商品期货与金融期货。商品期货中主要品种可以分为农产品期货、金属期货（包括基础金属与贵金属期货）、能源期货三大类；金融期货中主要品种可以分为外汇期货、利率期货（包括中长期债券期货和短期利率期货）和股指期货。

所谓股指期货，就是以股票指数为标的物的期货。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。

所谓利率期货，是指以债券类证券为标的物的期货合约，它可以回避银行利率波动所引起的证券价格变动的风险。利率期货的种类繁多，分类方法也有多种。通常，按照合约标的的期限，利率期货可分为短期利率期货和长期利率期货两大类。

所谓外汇期货，是指以汇率为标的物的期货合约，用来回避汇率风险。它是金融期货中最早出现的品种。目前，外汇期货交易的主要品种有：美元、英镑、德国马克、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、法国法郎、荷兰盾等。从世界范围看，外汇期货的主要市场在美国。

期货	商品期货	农产品期货：大豆、小麦、玉米等
		金属期货：黄金、白银、铜、铝等
		能源期货：原油、汽油、燃料油等
	金融期货	外汇期货：欧元、英镑、日元等
		利率期货：国库券、中长期国债等
		股指期货：标准普尔 500 指数、恒生指数、日经 225 指数等

3. 期货是怎样产生的？

期货是在现货交易的基础上产生的，简单讲，期货是为了解决现货交易中的价格波动风险而衍生出来的一种金融工具。

1848 年，美国芝加哥期货交易所（CBOT）成立，标志着现代期货市场的出现。

19 世纪初期，芝加哥是美国最大的谷物集散中心。在当时的条件下，交通极为不便，信息传递落后，仓库又少，农产品价格常常发生波动，农民和粮食贸易商都无所适从。为了避免大规模的损失，农民和商人们开始进行远期交易，双方确定一段时间后（比如下一年）买卖的数量和价格，到期时按照商量好的价格一手交钱一手交货。

1848 年，82 位商人（包括农场主、农产品贸易商和加工商）发起设立了芝加哥期货交易所。CBOT 在成立的初期为会员提供的仍然是远期交易。随着交易规模的扩大，远期合同在交易中遇到很多实际困难：质量、价格、等级、交货时间和地点等方面都由双方自己商定，没有明确、统一的标准，合约签订后能否履行与买卖双方的信用有关。如果市场情况出现变化，违约风险和交易纠纷的情况就会大大增加。

为了进一步规范交易，降低交易风险和交易成本，1865 年 CBOT 推出了第一个标准化的期货合约——玉米期货合约。和远期交易不同，期货合约由于是标准化的，因而减少了很多交易中的纠纷，不仅可以在到期时像远期交易那样一手交钱一手交货，还可以在到期前对合约进行买卖活动。由于摆脱了一定要在到期时实现钱货两清的限制，期货交易迅速发展起来。这种对合约的买卖就成为期货交易的主要活动，而具有远期交易特点的到期一手交钱一手交货的活动占期货交易的比例越来越

越少。

之后，为了确保履约，CBOT 推行了保证金制度，并成立了结算机构，有组织的期货交易终于成形了。最初的期货主要是农产品，例如大豆、棉花等。随着西方发达国家进入工业化发展阶段，出现了铜、铝等金属期货和石油等能源期货。

这些具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上期货交易的诞生。而投机者很快对这种合约产生了兴趣。他们发现，交易活动中合约的交易比交易谷物本身更有吸引力。

从早期的农产品期货开始后的 100 多年来，期货交易的对象不断扩大，种类日益繁多，花样不断翻新。有传统农产品的期货，如谷物、棉花、小麦、油菜籽、燕麦、黄豆、玉米、糖、咖啡、可可、猪、猪肚、活牛、木材等期货；有金属期货，如黄金、白银、铂、铜、铝等期货；有方兴未艾的能源期货，如原油、汽油等；有 20 世纪 70 年代后迅速崛起的金融期货，如外汇、利率、股票指数等期货。

金融期货自从 20 世纪 70 年代初问世以来，发展十分迅速，交易量呈“爆炸性”上升之势。金融期货主要包括利率期货、外汇期货和股票指数期货。在美国期货市场上，目前主要的外汇期货包括日元期货、加元期货、欧元期货等。利率期货包括美国政府长期、中期和短期国债期货等。股票指数期货有标准普尔 500 股价指数（S&P500）期货、道一琼斯指数期货、纽约证券交易所综合股价指数期货等。

近 10 年来期货交易从发达国家到发展中国家迅速发展，几近成为当今经济全球化发展趋势中的标志性特征之一。尤其是金融期货交易量的增长十分惊人。在当今全球期货交易量中，金融期货的交易量已经远远超过商品期货的交易量，占全部总成交量的 80% 以上。在欧洲，随着欧元区经济一体化过程的深化，金融期货交易量呈现出突飞猛进的发展。金融期货的交易量更是一度超过股票现货的交易量。

4. 期货市场有哪些功能？

期货市场的基本功能：规避风险、发现价格，以及风险投资与资源配置。

（1）规避风险

在市场经济中，商品生产经营者在生产经营过程中会不可避免地遇到各种各样的风险，如信用风险、经营风险、价格风险等，其中经常面对的风险是价格波动风险。因为无论价格向哪个方向变动，都会使一部分生产者或经营者遭到损失。有的人希望在较低价位买进原材料，有的人又希望在较高价位卖出产品，这就形成了一对矛盾，同时一种产品或原材料的价格飞涨、暴跌又对一国的经济秩序产生影响。期货市场规避风险的功能为生产经营者规避、转移或者分散价格风险提供了良好的途径，这也是期货市场得以发展的主要原因。

通过期货交易保护了供需双方的利益，稳定了产销关系，避免了价格的季节性变动，锁定了经营成本和生产成本；对于商品进行了品质划一的规定，避免了交易过程中不必要的纠纷；为交易提供了固定的场所，使交易者增加了成交机会，并以理想的价格成交。

生产经营者在期货市场中规避风险主要是通过套期保值业务，有效地规避、转移或分散现货价格波动的风险。“套期保值”业务是期货交易的重要组成部分，在激烈的市场经济竞争中，能够熟练、灵活、合理地运用“套期保值”业务将对生产经营者起到保驾护航的效果。

套期保值是指以规避现货价格风险为目的的期货交易行为。就是在期货市场买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的商品期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约而补偿因现货市场价格不

利变动所带来的实际损失。套期保值有两种基本类型，即买入套期保值和卖出套期保值。两者是以套期保值者在期货市场上的买卖方向来区分的。

（2）发现价格

在市场经济中，企业必须根据价格信号制定经营决策。企业接收到的价格信号的真实和准确程度，对于企业经营决策是十分重要的。在市场经济中，产品的价格主要由供求关系决定，价格和供求之间是相互作用、相互影响的。

在期货市场产生以前，商业企业主要根据现货市场商品价格及其变动调整企业的经营方向和经营规模。但是现货市场的交易大多是分散的，其价格大多是买卖双方私下达成的，这必然影响到企业决策的正确程度，从而影响到企业经营成就。自从期货市场产生以来，情况大为改观。随着期货交易的不断发展和期货市场的不断完善，期货市场发现价格的功能逐渐受到人们的重视。

发现价格功能，是指在期货市场通过公开、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性价格的过程。其价格之所以为公众承认，是因为期货市场是一个有组织的规范化的市场，期货价格是在专门的期货交易所内形成的。期货交易所聚集了众多的买家和卖家，把自己掌握的商品供求关系及其变动趋势的信息集中到交易所内，把众多影响价格的供求因素集中反映到期货市场内，形成的期货价格能够比较准确地反映真实的供求状况及其价格变动趋势。

（3）风险投资和资源配置

1) 风险投资功能

如果说规避风险和发现价格这两个最基本的功能是服务于企业集团客户的，那风险投资主要是针对期货投机者来说的。二者相辅相成，期货投机者承担了“规避风险”功能所转移的风险，同时，企业集团所做出的“价格发现”又为期货投机者提供了依据和参考。

在经济领域，风险的内涵有三点：一是风险后果的损害性；二是其发生的不确定性或可能性；三是其存在的客观性。