

股指期货有“期货皇冠上的宝石”的美誉
股指期货最大的诱惑就在于“做空”也能赚大钱
股指期货最大的魅力在于其以小博大的功能

犁言◎编著

暴利金矿

Baoli Jinkuang

手把手教你炒股指期货

SHOUBASHOU
JIAONI
CHAOGUZHIIQIHUO



中国时代经济出版社

暴利金矿

Baoli Jinkuang

手把手教你炒股指期货

SHOUBASHOU
JIAONI
CHAOGUZHIQIHUO

股指期货有“期货皇冠上的宝石”的美誉
股指期货最大的诱惑就在于“做空”也能赚大钱
股指期货最大的魅力在于其以小博大的功能

犁言◎编著

图书在版编目(CIP)数据

暴利金矿:手把手教你炒股指期货/犁言编著. —北京:中国时代经济出版社,
2008.1

ISBN 978 - 7 - 80221 - 203 - 9

I. 暴… II. 犁… 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 187014 号

暴
利
金
矿

手把手教你炒股指期货

犁
言
编
著

出 版 者	中国时代经济出版社
地 址	北京西城区车公庄大街 乙 5 号鸿儒大厦 B 座
邮政编码	100044
电 话	(010)68320825(发行部) (010)88361317(邮购)
传 真	(010)68320634
发 行	各地新华书店
印 刷	北京新丰印刷厂
开 本	787×1092 1/16
版 次	2008 年 1 月第 1 版
印 次	2008 年 1 月第 1 次印刷
印 张	13.75
字 数	220 千字
印 数	1~5000 册
定 价	28.00 元
书 号	ISBN 978 - 7 - 80221 - 203 - 9

版权所有 侵权必究

前言

2007年10月22日，中国金融期货交易所首批十家会员率先亮相。股指期货以其高风险、高收益以及神秘感吊起了投资者的胃口。许多投资者都表示，股指期货的推出，将改变牛市的格局，出现新的盈利模式，想早些了解这个投资新品种。

股指期货有“期货皇冠上的宝石”的美称。1982年，股指期货在美国诞生。尽管至今不过25年的历史，但已经成为世界期货市场中最耀眼的明星品种。美国期货工业协会（FIA）对2006年全球期货市场的统计表明，股指期货与股指期权在所有品种中交易量比例高达37.57%。尽管股指只是一揽子成分股的虚拟表示，但股指期货的成交金额反而比对应成分股股票的成交金额还大，普遍超过后者1~2倍，现为全球最大的期货品种，成为规避股票市场系统性风险和投资者进行投资理财的绝佳工具。

在我国推出股指期货，一方面可以为我国股市健康发展提供保障，另一方面可以为投资者提供更加丰富的盈利模式。中投证券认为，在很长一段时间里，我国的证券市场是单边市场，市场参与各方只能从股市的上涨中获利。股指期货则使投资者在上涨和下跌中都有盈利机会。一位金融专家做了一个形象的比喻：我国股市当前还没有做空机制，就好比一辆车只有前进挡，没有刹车挡和倒车挡。只有车往前开——股市上涨的时候，投资者才能赚钱，股市下跌就都被套住。而股指期货最大的诱惑就在于做空也能赚大钱。股指期货交易不仅可以像股票一样看涨买进（做多），还能够看跌卖空（做空），其交易是双向交易。例如你认为沪深300指数要跌，就可以提前卖空指数，等价格回落之后再低价买回获利。

因此投资者不能通过买股票盈利，却可以利用股指期货能够做空的特点，

参与股指期货实现盈利；或者希望长期持有手中优质股票的投资者，便可以运用股指期货的做空机制，阶段性的参与股指期货投资，实现对股票的“套期保值”。

股指期货最大的魅力，还在于其以小搏大的功能。股指期货的交易采用保证金制度，即在进行股值期货交易时，投资者不需支付所买期货和约的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证金就可以，比如合约价值的10%。这样，你只需要用20万元本金就可做200万元的生意，以小搏大的杠杆效果明显。而目前我国股票交易中，你投资20万元就只能买20万元的股票。

当前股指期货与股市的关联越来越紧密，2006年很多人甚至把蓝筹股的行情判断为股指期货的行情。有一些投资者认为，股指期货是风险很大的投资品种，随着股指期货推出的临近，市场对股指期货与股指走势的关联也越来越感兴趣。而实际上，股指期货只是一个金融衍生品种，它带给投资者的，是一个公平的参与机会。

因为股指期货最初的设计目的是回避市场的系统性风险，就像人们熟悉的商品期货的套期保值。市场中大多数参与股指期货的资金，主要目的在于对股市里所持有的股票进行保值，用股指期货做一个保护股市市值的对冲工具，对以套期保值为目的的资金来说，股指期货并不产生价值也不带来风险，它的作用在于锁定收益或者锁定亏损。对于大资金来说，实际上是不需要杠杆的，它们需要的是期货的套期保值功能，往往只用少量的资金对冲和平衡头寸，真正需要和喜欢杠杆效应的正是大众投资者，大众投资者本身资金量不大，需要放大资金以获取更多的收益，在股指期货里进行投机的主体，正是大众投资者。杠杆效应让股指期货的投资者最多承担10%左右的保证金，然而收益将是无限的，很适合大众投资者在股指期货市场上大显身手。

在国外，股指期货作为高风险、高收益的理财产品已成为投资者投资理财组合中的一部分。他们有这样一种所谓的理财方程式：即将除消费外的可支配收入分为三个部分进行投资理财。三分之一用于银行存款、国债、保险等，目标是保障；三分之一用于波动幅度较小、收益率较稳定的理财产品，如混合型基金、大型蓝筹股等，目标是保值增值，追求一定风险下的收益率；

另外的1/3用于高风险、高收益理财产品，如成长型股票、股票型基金、期货等。

近几年来，我国大众对投资理财概念有了初步的认识，已经意识到理财的重要性。如果投资者购买股指期货的理财产品，就需要了解产品说明背后的真实情况。但对大多数投资者来说，股指期货是一个“陌生人”。股指期货究竟是什么、怎样参与，大多数人往往不太了解。尤其是对炒过股的大众投资者来说，了解股指期货这一新型投资理财工具的特点，了解其与股票投资的异同，分析其投资风险以及发现投资机会成为当务之急。

况且股指期货一旦推出之后，股票市场将不再独立运行，股指期货市场交易策略将直接或者间接作用到股票现货市场。为了适应这一变化，投资者要在股票现货市场相应调整自己的投资策略。

迎接股指期货，投资者要改变自己，更需要主动学习相关的知识。

为此，我们特别编写《暴利金矿——手把手教你炒股指期货》一书，带领投资者熟悉股指期货，熟悉其中的核心要点，为未来的投资做好准备。该书具有很强的现实针对性。书中内容由浅入深，实用性强，具有可操作性。用通俗易懂的方式描述了股指期货的基本概况、股指期货运作的流程、股指期货的游戏规则、股指期货的结算与交割、股指期货的保证金管理、股指期货的操作要点、股指期货的实战技巧、炒股指期货赚钱的法宝、股指期货赚钱的案例，等等。不仅为投资者提供了股指期货方面的专业知识，同时也提供了一个可以借鉴、复制的盈利模式。

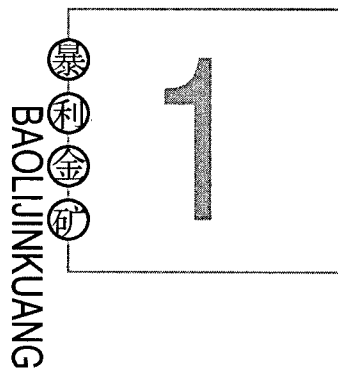
目 录

第一章 了解股指期货的基本概况	(001)
一、股指期货的概念及发展历程	(002)
二、全球主要股指期货的种类	(006)
三、股指期货对股票市场产生哪些影响	(009)
四、股指期货的特征、用途及功能	(012)
五、中国股指期货的组织结构简介	(015)
第二章 股指期货与股票及其衍生物的比较	(019)
一、股指期货与股票的比较	(020)
二、股指期货与商品期货的比较	(025)
三、股指期货与股指期权的区别	(026)
四、股指期货与权证的比较	(027)
五、股指期货与 ETF 基金的比较	(029)
第三章 股指期货的运作流程	(031)
一、股指期货的交易流程	(032)
二、如何选择合适的期货公司	(032)
三、股指期货的开户流程	(035)
四、办理股指期货开户应注意的事项	(040)
五、股指期货下单交易有别于股票	(042)
六、网上交易注意安全	(043)

七、股指期货交易怎样征税	(045)
第四章 沪深 300 指数简介	(049)
一、为何选沪深 300 指数作为标的	(050)
二、沪深 300 指数编制的特点	(051)
三、沪深 300 指数是怎样编制的	(053)
第五章 熟悉股指期货的买卖规则	(057)
一、股指期货合约的解析	(058)
二、炒股指期货的门槛	(064)
三、股指期货交易价格是怎样确定的	(065)
四、股指期货竞价方式与撮合原则	(067)
五、股指期货的交易指令	(070)
六、股指期货的基本交易制度	(072)
第六章 股指期货的结算与交割	(085)
一、股指期货的结算规则	(086)
二、股指期货交易结算制度	(090)
三、股指期货是如何结算的	(096)
四、股指期货是如何交割的	(100)
第七章 股指期货的保证金管理	(103)
一、股指期货保证金概念的解析	(104)
二、中金所以对股指期货保证金的规定	(106)
三、股指期货保证金的杠杆风险分析	(108)
四、如何防范保证金的杠杆风险	(110)
五、投资者如何查询保证金账户	(112)
六、要留意追加保证金	(114)

七、防止“爆仓”的发生	(116)
第八章 股指期货的投资策略	(119)
一、把生存放在第一位	(120)
二、资金管理比趋势判断更重要	(121)
三、成功的关键在于良好的心态	(124)
四、一定要设止损线	(126)
五、要制订周密的交易计划	(130)
六、要建立一套完善的交易系统	(132)
七、把握好六个关键点	(135)
第九章 股指期货的实战技巧	(139)
一、怎样看股指期货的行情表	(140)
二、如何分析股指期货的基本面	(141)
三、如何对股指期货的技术进行分析	(143)
四、如何从未平仓量和价差分析股指期货	(147)
五、如何利用消息炒股指期货	(150)
六、在股指期货交易中如何进行止损	(152)
七、如何规避股指期货交易风险	(154)
第十章 利用股指期货赚钱的法宝	(157)
一、利用趋势获利	(158)
二、利用股指期货投机	(159)
三、利用股指期货进行套期保值	(161)
四、利用股指期货套利	(164)
五、利用股指期货对冲交易获利	(168)

第十一章 股指期货投资赚钱的实例	(171)
一、中国“第一操盘手”赢利七千多万元	(172)
二、银行营业员三年获利十倍	(174)
三、股指期货高手瞄准时机获利多	(176)
四、美国股指期货投资者盈利的诀窍	(177)
五、舒华兹在股指期货上赚了索罗斯的钱	(179)
六、索罗斯善用卖空方式赚钱	(182)
 第十二章 股指期货的相关法规	 (187)
一、中国金融期货交易所交易细则	(188)
二、中国金融期货交易所套期保值管理办法	(194)
三、期货经纪合同（标准文本）	(196)
四、客户须知	(197)
五、客户声明	(205)
 后 记	 (207)



第一章

了解股指期货的基本概况

- 一、股指期货的概念及发展历程
- 二、全球主要股指期货的种类
- 三、股指期货对股票市场产生哪些影响
- 四、股指期货的特征、用途及功能
- 五、中国股指期货的组织结构简介

一、股指期货的概念及发展历程

炒股对很多投资者来说具有极大的吸引力，但炒股处处有风险。为了规避股票市场的投资风险，人们创造出了股指期货。

股指期货是金融期货“家族”的一员，它是现代资本市场的重要衍生产品，也是金融领域主要的避险工具之一。经过二十多年的发展，股指期货已经成为全球金融衍生品的一个十分成熟的主流品种。当前，股指期货、期权和个股期货、期权合计已经占到了全球期货、期权（包括商品期货、期权和利率、外汇、股指等）62%左右的市场份额；而最为重要的是，股指期货为资本市场提供了一套行之有效的避险机制，已成为各个国家和地区资本市场的重要组成部分。其主要功能包括套利、套期保值、价格发现等，都有利于资本市场的稳定，有利于从制度上防范股市的暴涨暴跌。

从国际比较的角度上来看，一些发达国家在 20 世纪八九十年代陆续开设了股指期货，主要发展中国家从 20 世纪 90 年代中后期以来也开设了股指期货，为金融市场提供了很好的风险对冲工具。

（一）何谓股指期货

股指期货，全称为“股票指数期货”，实际上就是以股票指数为标的物的期货，是买卖双方根据事先的约定，同意在未来某一个特定的时间依照双方事先约定的股价进行股票指数交易的一种标准化协议合约。股指期货不涉及股票本身的交割，其价格根据股票指数计算，合约以现金清算形式进行交割。对我国的投资者来讲，通俗地说，就是把沪深 300 股票价格指数当成期货来炒。

在股指期货交易中，开仓分为多仓和空仓。开多仓的原理和股票获利原理类似，开空仓则不同。一旦投资者对未来股票指数走势看跌时，就可以开空仓，如果行情的确下跌，就可以在更低的点位平仓，从而获利。

投资者预先判断股票指数未来将是上升还是下降，以此决定是买入还是卖出期货合约，实现赢利。当前我国以沪深 300 指数为标的物。如果要炒股

指期货的话，对股市大盘走向的分析是最重要的。

以某一股票市场的股票指数为例，假设当前有一个“10月底到期的指数期货合约”，其报出的期货价格是2100点，市场上大多数投资者看涨。如果你认为将来这一指数的“价格”会超过2100点，你就可以买入这一股指期货。此后，股指期货继续上涨到一定价格，假设是2160点，此时，你有两个选择，要么继续持有你的期货合约以等待它将来可能涨得更高；要么以当前新的“价格”，也就是2160点卖出这一期货从而完成平仓，你就获得了60点的差价收益。当然，在这一指数期货到期前，其“价格”也有可能下跌，你同样可以继续持有或者平仓交割。

反过来，如果你认为将来股票现货大盘指数要跌，那么股指期货同样会下跌。同样上面的股指期货为例，如果你认为将来股指期货会跌破2100点，此时你可以在股指期货上以2100点先卖出开仓，此后，当股指期货价格果真下跌，比如跌到了2060点，你就可以选择平仓，即在2060点位买入相应的“股指期货合约”作为平仓，用来抵消掉先前的开仓合约，这样你就赚得差价60点。这种买卖就是股指期货交易。

（二）股指期货发展的历程与重要性

1. 股指期货发展的历程

从国外成熟金融市场的发展经验来看，股指期货的诞生并不是偶然的，它取决于一个国家经济发展与资本市场发展的客观需要。

股指期货产生于20世纪80年代，在其诞生以前，世界经济与金融市场动荡。当时世界经济面临的局势是布雷顿森林体系瓦解，美元与黄金脱钩，同时1973年第一次石油危机触发了二战后最严重的全球经济危机，在这场经济危机之中，为了抑制通货膨胀，美国政府采取高息政策，给经济带来了沉重打击。在这种汇率和利率混乱的局面下，股票市场显现危机。道琼斯30种工业指数从1973年的1050高点下降到次年的580点，到1981年，纽约交易所90%的股票下跌，波动非常剧烈。股票市场系统性风险的加大使一部分投资者干脆告别股票市场，转而投入房地产与债券市场。

为了防范来源于外汇、利率和股市的巨大风险，金融机构开始注重风险管理并且开发出多种风险管理技术。于1972年和1973年先后开发外汇和利率期货之后，在1982年堪萨斯期货交易所开发了股指期货。从1981年到1999年道琼斯指数从不足1000点，上涨到超过10000点，在这18年之内，股市上涨了10倍。其主动力当然是美国经济不断地健康地发展，而股指期货在这波大牛市中也功不可没。其规避风险和价格发现的功能，大大地延长了特定时间之内牛市的涨幅，因为股指期货能够规避股市的系统性风险，解决了机构投资者面临的后顾之忧，从而吸引了金额庞大的保险、养老、退休及对冲基金长期入市，通过价值投资获取稳定的收益。

随着股指期货市场的不断发展，由于其买卖成本低、抗风险性强等优点，逐渐受到了投资者的追捧，股指期货的功能在这一时期内逐步被认同。美国股指期货交易的迅速发展，引起了其他国家和地区的竞相效仿，从而形成了世界性的股指期货交易的热潮。悉尼、多伦多、伦敦以及中国香港、新加坡等国家和地区也纷纷加入其行列中。股指期货交易在全球各大交易所如雨后春笋般地发展起来，其交易规模也不断扩大。

2. 股指期货发展的重要性

股指期货本是股票的衍生物，然而发展到今天，股指期货的成交量已经远远超过了股票的成交量，国际顶尖的大行普遍在两个领域内占据优势，一是投行，另一个就是金融衍生品交易，他们更关心是否能在股指期货上盈利，为了在股指期货上盈利，会对股票做相应的投资交易，股票几乎沦为股指期货的盈利工具，会让人感觉到股票与其衍生物的从属关系发生了改变。

股指期货的重要性由此可见。

市场主力之所以更重视股指期货交易，有两个重要原因：股指期货市场巨大，进出都比股票容易；股指期货有到期日，对冲总是可行的。

换个角度来说，就是股票买进容易，出货并不是十分容易，主力一旦出货将价格打低，成交量即刻开始缩减。而股指期货就有一个很好的解决办法，就是拖到交割，这样，再大的主力都可以通过交割达到平仓的目的，这就给主力逼仓提供了一条途径。其实，只要是期货形式，逼仓是经常的，尤其是

金融期货，因为到期交割就能顺利完成平仓，而且都是现金交割，不牵涉到实物。

随着股指期货市场效率的提高，大部分股市投资者开始参与股指期货交易，并熟练运用这一工具对冲风险和谋取价差。在这一时期，股指期货高速发展，期货市场的高流动性、高效率、低成本的特点得以完全显现，无风险套利的机会由于市场的成熟而变得渺茫，但同时孕育出了更为复杂的动态交易模式。

就当前我国的情况来说，我国金融市场体系仅仅包括货币、证券、外汇市场以及商品期货市场，金融期货及期权市场还无从谈起。20世纪90年代出现的两次国债期货风波造成了不良的影响，过去了14年之久，国内依然没有重新涉足金融期货领域，这其中有许多原因：

(1) 国内开设利率期货、外汇期货的条件并不充分，利率并没有完全市场化，人民币也没有实现自由兑换，国内的银行间债券市场以及外汇交易中心可以很大程度上满足市场交易主体的交易需求，市场没有需求去推动金融期货尤其是利率期货和外汇期货的发展。

(2) 过去的惨痛教训使每个想要推动金融期货的人都会反复思考这样的问题——推出金融期货会不会给市场带来不安定、会不会给国家发展带来负面影响，在国家经济发展势头良好的进程中，不能出现不和谐的“音符”，从而不得不需要考虑一些实际问题和带来的影响。

(3) 股指期货对于一般人来说，是一个陌生的事物，即使对于熟悉证券投资的人来说，也是非常陌生的领域，股指期货知识的普及需要一个过程，运用股指期货的理念需要时间才能渗透到生产领域以及投资领域。我国期货市场从1991年发展至今，经历了繁荣、整顿清理、重整旗鼓、小心发展的几个阶段，2000年以后才慢慢步入正轨，许多期货公司直到2003年以后才实现盈利，期货公司是普及期货市场培育的主体，逐渐发展起来的期货公司对市场开发培育的过程也是渐进的。随着过去两年商品期货价格的大幅上涨，期货市场也得到投资者的普遍关注，期货操作的理念也才逐渐深入人心。

在许多现货市场中，我国的股票市场在过去一年多的表现可以说是“全球第一”，上证指数从1 000点以下，涨到了6 000点，市场规模持续扩大，

股票总市值跻身全球前10名。截至2007年10月12日收盘价计算,沪深两市全部A股的总市值已经达到28.08万亿元,全部A股流通市值为8.77万亿元。2006年我国GDP达到21万亿元,沪深两市A股总市值已经超过了2006年GDP总值,说明股票现货市场的发展已具有巨大的规模。伴随着股票市值的不断扩大,市场各主体面临的风险也在不断地加大,投资者的意见时常出现分歧,市场的表现不以个人投资者的意志为转移,规避市场风险的要求也不断地加大。在这种市场条件下,推出股指期货应该说是“生逢其时”。股指期货与生俱来具有转移风险的能力,通过股指期货市场将套期保值者不愿意承担的风险转移给市场上的投机者和套利交易者,它作为一种避险工具,不仅有利于减缓市场波动给不同类型投资者带来的风险,而且由于股指期货交易参与主体的特殊性(参与主体多为金融机构、投资公司、基金等),股指期货除了一般的转移风险作用外,还可以给金融机构提供组合投资的工具,提高风险管理效率。

发展股指期货,是推进多层次金融市场建设的一个重大步骤和发展契机。股指期货自2006年9月份开始酝酿推出,至今无论在基础设施,还是在制度建设方面已准备就绪,而且投资者对于股指期货带来的风险和收益也有了一定的了解。不过,因其门槛相对较高,股指期货毕竟不是普通投资者都能参与的投资品种。以韩国为例,其股指期货成交量并不出众,因为合约价值不菲,而其最成功的金融衍生品是股指期权——因其合约价值小,适合普通投资者参与,并且同样可以实现规避风险的作用。由此可见,股指期货只是金融衍生品市场中的一个类别,完善的金融衍生品市场可以满足不同类别投资者的不同需求。发展股指期货,稳步推进金融衍生品市场的基础培育,才能逐步推进多层次的金融市场建设,从而使我国的金融市场更加成熟。

二、全球主要股指期货的种类

自从1982年2月美国堪萨斯城交易所率先推出价值线综合指数期货之后,股指期货快速地风靡全球,成为全球发展最快的金融衍生品。全球主要股指期货的种类如下:

（一）S&P500 股指标准

标准普尔（标准 & 普尔）公司是美国一家最大的证券研究机构，它在 1923 年开始编制股票价格指数。于 1957 年标准普尔公司选择 500 种股票，应用高速计算机，将这些股票的总市值作为分子，以 1941 ~ 1943 年股价市值的平均值为分母相除，编制成一种股票价格综合指数，即 S&P500 指数。

S&P500 股指期货是以 S&P500 指数为标的物的期货合约，是美国最受欢迎的股指期货品种之一，然而由于合约面值过高而限制了普通投资者的参与。所以在 1998 年 9 月 9 日，芝加哥商业交易所（CME）又推出一个相关性相当高的迷你 S&P500（E - 迷你型 S&P）指数期货，使其普遍性更为广泛。迷你 S&P500 期货依然是以 S&P500 指数为标的物，但合约的指数乘数已经从 250 美元下降到 50 美元，并且其交易方式以电子交易为主。

（二）FTSE100 股指

FTSE100 指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。依据样本股票的种数，金融时报股票指数分为 30 种股票指数、100 种股票指数和 500 种股票指数三种指数。当前常用的是金融时报工业普通股票指数，其成分股由 30 种代表性的工业公司的股票构成，当初以 1935 年 7 月 1 日为基期，后来调整为以 1962 年 4 月 10 日为基期，基期指数为 100，采用几何平均法计算。

（三）NIKKEI225 股指

NIKKEI225 股指期货是日本经济新闻（NIKKEI SHINBUN）社在 1949 年选取东京证券交易所上市的 225 只股票，股票价格经修正式算术平均之后编制而成，比较基期为 1947 年。通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

1986 年 9 月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经 225 股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。