



股指期货

简 军 著

面对当前股票、基金投资热潮，错过了时机的你一定要加入新的金融市场投资的行列，做好投资有风险的心理准备之后，就随我们“零起点”入门吧。
在新的金融投资市场上大展拳脚，实现自己的财富梦想!



南京大学出版社

Guozhi
Qihuo

股指期货

简军 著

面对当前股票、基金投资热潮，错过了时机的你一定要加入新的金融市场投资的行列，做好投资有风险的心理准备之后，就随我们“零起点”入门吧。
在新的金融投资市场上大展拳脚，实现自己的财富梦想!



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股指期货/简军著. — 南京: 南京大学出版社, 2007.12

ISBN 978-7-305-05200-2

I. 股... II. 简... 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 181921 号

出版者 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号

邮编 210093

网 址 <http://press.nju.edu.cn>

出版人 左 健

书 名 股指期货

作 者 简 军

责任编辑 王桑娉(wangshenping2006@sina.com) 编辑热线 025-83595844

照 排 南京海洋电脑制版有限公司

印 刷 南京京新印刷厂

开 本 787×960 1/16 印张: 13 字数: 168 千字

版 次 2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-05200-2

定 价 26.00 元

发行热线 025-83594756

电子邮件 sales@press.nju.edu.cn(销售部)

nupress1@publicl.ptt.js.cn

前 言

我国即将推出股指期货，对于投资者来说是一大喜讯，又增加了一条投资渠道。

股指期货可以提供更加丰富的赢利模式。中投证券研究员丁俭认为，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。股指期货则使得投资者在上涨和下跌中都有赢利机会。

套用宇航员阿姆斯特朗的话来说，股指期货的推出，金融期货市场的一小步，却是中国资本市场的一大步。股指期货的推出将扩大股市的资金规模、加大其流动性和交易量，有力地推动成分股特别是大盘蓝筹股的市场，优化股市结构。从长远来看，可以促进股市的健康和繁荣发展。

金融期货之父利奥·梅拉梅德，不久前在谈到中国推出股指期货时提出：“1996年我们推出迷你型标准普尔(S&P500)合约时一夜成名，个人投资者的参与创造了很大的流动性。”

他还指出，金融衍生品的推出，可以使得资本的运用更加有效率，并且能够给整体经济带来好处。这样的产品，将会提高国家的生产效率以及人民的生活水平，这并不是凭空而言。和金融衍生品相关的风险问题，是市场固有的，没有投机，就不可能有市场。而投机正是让市场发挥作用的因素，有市场就会有投机。

有这么一个专业投机原理故事：

路易斯安那州有两位农夫，一个叫皮埃，另一个叫沙颂。

一天，皮埃到沙颂的农场去玩，看见沙颂的马后赞美说：“这真是一匹好马，我一定要买下它。”



沙颂回答道：“皮埃，我不能卖它，我已经拥有这匹马好多年了，而且我非常喜欢它。”

“我愿意付出 10 块钱的代价买下它！”皮埃说道。

沙颂说：“好吧。”

于是他们签下一份合约。一个星期以后，沙颂去皮埃的农场对他说：“皮埃，我一定要收回我的马，我实在太想它了。”

皮埃说道：“可是我不能这么做，因为我已经花费 5 块钱买了一部拖车。”

“我愿意付 20 块钱买下这匹马和拖车。”沙颂说。皮埃默默地盘算着：15 块的投资在一个星期赚了 5 块，折合年收益率超过 30%！因此，他说：“就这么办。”

于是，皮埃与沙颂不断地交易这匹马、拖车及其他附属配件。最后，他们终于没有足够的现金来交易。于是，他们便去找当地的银行。银行家首先查明他们的信用状况，以及这匹马的价格演变历史，于是放款给他们两个人，而马匹的价格在每轮的交易中也就不断地上涨。每当完成一次交易，银行家可以回收全部的放款与利息，而皮埃与沙颂的现金流量也呈几何级数地增加。

这种情况不断地进行，直到数年之后，皮埃以 1 500 美元的价格买下马匹。然后，有一个哈佛大学的 MBA 商学硕士听说这匹神奇的马，并根据历史价格作了一些精密的计算，而后来到路易斯安那州，以 2 700 美元的价格向皮埃买下这匹马。

沙颂听到这个消息后很生气，他来到皮埃的农场责怪道：“皮埃！你这个笨蛋！你怎么能以 2 700 美元的价格卖掉马匹呢！我们的生活都靠这匹马啊！”

这个故事虽然很简单，但其涉及到的经济学现象却比较复杂，将故事中的马换成股票，几乎就是真实生活的翻版，它如同炒股具有投机的成分。

//



股票市场生来就有投机的成分，股指期货更是如此。

投机是股指期货存在的基础。从股指期货市场参与者的角度来看，股指期货主要有三种功能，即套期保值、套利和投机。交易的策略——投机：通过判断方向，实现赢利或亏损。投机是指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖并从中获得利润的交易行为。在玩股指期货“投机”的实践中，一般多数是做“抢帽子”，就是短线进出特别快，稍有赢利就平仓的情况比较多。

股指期货如同摆在大家面前的一场盛宴，就看我们如何分享。

股指期货是金融期货“家族”的一员，是一种以股票价格指数为标的物的金融期货合约。通俗地说，就是把沪深 300 股票价格指数当成期货来炒。

股指期货是金融期货中最晚出现的一个品种，也是 20 世纪 80 年代金融创新过程中出现的最重要最成功的金融工具之一，已成为全球各大金融期货市场交易最为活跃的期货品种之一。

股指期货的推出，将为中国金融市场的众多参与者提供比过去更丰富的发展机遇，也必然会带来相应的挑战。总体来看，可把中国金融市场的参与者分为机构和个人两类，机构又包括券商、基金、保险公司以及 QFII。推出股指期货对于这些机构和个人投资者的影响是各不相同的。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。

股指期货出现后，对于大机构来说，看空市场时可能并不用在市场上做空，它可以在股指期货上做相反的操作来锁定风险。比如机构因为基本面等原因开始看空大市，假如没有股指期货，机构就只能大量抛售手中持有的股票，一般多是大盘指标股，这时将对股指造成较大的负面冲击，然而当股指期货出现后，机构投资者看空股市却可以不用卖出股票，而是在股指期货上做空。这样将明显提高指数的稳定性，这种稳定性不见得会让机构的组合投资获得快速的收益，而稳定的市场会提供更



多的个股获利机会，对散户投资者来说，意味着个股机会将会大增。

股指期货交易以机构投资者为主，但并未将散户拒之门外。在很多人眼里，股指期货是需要大资金或者机构投资者才能参与的，但事实上，散户或者中小资金才是股指期货市场的主力。具备一定资金实力(如 50 万以上)和股票权证、商品期货交易经验的散户，只要管理控制好风险，具备一个良好的投资心态，完全可以进场冲浪，直接依靠“杠杆效应”，用比投资基金更少的资金、更低的成本去获取大盘指数的收益率。

但我们也应看到，由于存在巨大的杠杆效应，股指期货也蕴含着高级别的投资风险。股指期货所采取的保证金交易制度，既放大了赢利也放大了亏损。一旦行情不利，投资者所面临的风险就相当大。另一方面，因为股指期货采用当日无负债结算制度，当日结算之后，投资者可能需要追加保证金，若不在规定时间内追加保证金，将面临被强行平仓的风险。因此，参与股指期货切忌满仓操作，而且需要有充足的时间盯盘，时刻关注自己的仓位和资金变化。当发现自己的判断与市场背道而驰时，还要果断止损，不能像持有股票一样长期“捂着”。

与股票交易相比，股指期货有手续费低廉、市场容量大、参与群体众多和多空双重机制等特点，其价格发现功能更强。从成熟市场的情况看，股指期货和股票两个市场间的价格变化存在着时间差，特别是在一些重大转折点上，股指期货行情往往能领先于股票大盘。

面对这样一场饕餮盛宴，谁都跃跃欲试。于是如何明确自己参与股指期货的目的以及认识股指期货的收益与风险，就成为投资者在分享这场盛宴之前需要弄清楚的问题。

为此，本书推出了股指期货完全实战手册。该书具有很强的现实针对性，内容由浅入深，实用性强，具有可操作性。全书以通俗易懂的方式描述了沪深 300 指数合约的交易规则、各项制度以及股指期货的交易价格、交易指令、交易策略、投资技巧、赢利法则、风险防范，不仅为投资者提供了股指期货方面的专业知识，同时也提供了可以借鉴、复制



的投机交易赢利模式及防范风险模式。

2007年6月28日正式发布的《交易规则》和《违规违约处理办法》日前获证监会批准，而同日发布的配套实施细则包括：《交易细则》、《结算细则》、《结算会员结算业务细则》、《会员管理办法》、《风险控制管理办法》、《信息管理办法》、《套期保值管理办法》。这标志着我国股指期货上市工作准备就绪。

与此同时，将《股指期货》一书奉献给读者，以帮助读者做好知识上的准备，深入了解股指期货的基本知识、交易规则、风险控制制度，并在此基础上，做好资金准备和心理准备。只有做好充足准备的投资者，才能理性参与股指期货交易。

面对当前股票、基金投资热潮，错过了时机的你一定要加入新的金融市场投资的行列。做好投资有风险的心理准备之后，就随我们“零起点”入门吧。在新的金融投资市场上大展拳脚，实现自己的财富梦想！

名人名言

第一是不要害怕冒险，第二是冒险时不要押上全部家当。

——乔治·索罗斯

投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西！

——约翰·坎贝尔

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

始终遵守你自己的投资计划和规则，这将加强良好的自我控制！

——伯妮斯·科恩

所谓投机者，就是能够预见未来并在未来到来之前采取行动的人。

——博纳德·M.巴鲁克



从事交易最忌讳的事莫过于错失大捞一笔的良机。过分重视长期经济形势，就会使你犯下这种错误。

——理查·丹尼斯

最好的投资时机，是当所有人都恐慌退缩的时候。

——约翰·坦伯顿

备足风险资本金以应对损失。不要只想着钱，要汲取市场，而钱会照顾它自己。

——乔治·安格尔

对于赢利的交易不要过于兴奋，而对于亏钱的交易不要过于失望……你不应在取得一次赢利的交易后感到像一位英雄，不应在一次亏钱的交易后感到像一个流浪游民。挂在一边，继续交易。全部的战斗在于拥有一套交易方法，并跟随它。

——汤姆·比诺维克

目 录

第一章 股指期货的基本知识	1
1.1 股指期货的概况	1
1.1.1 股指期货的概念和基本特征	1
1.1.2 股指期货产生的背景与发展历史	3
1.2 股指期货的用途与功能	5
1.2.1 股指期货的用途	5
1.2.2 股指期货的功能	7
1.3 股指期货交易与股票现货等交易的区别及其特殊点	8
1.3.1 股指期货交易与股票交易的区别	9
1.3.2 股指期货与商品期货交易的区别	10
1.3.3 股指期货与股指期权交易的区别	11
1.3.4 股指期货行情指标的特殊点	12
1.4 股指期货交易的基本知识	13
1.4.1 我国股指期货市场的组织结构	13
1.4.2 股指期货的经纪和自营业务	16
1.4.3 交易会员与结算会员的关系	17
1.4.4 做好股指期货交易前的准备工作	19
第二章 股指期货开户交易流程	21
2.1 如何参与股指期货交易	21
2.1.1 个人是否能参与股指期货交易	21
2.1.2 明确自己属于哪种类型的参与者	22
2.1.3 您是否适合炒股指期货	23
2.2 炒股指期货如何办理开户	24
2.2.1 股指期货交易开户的具体流程	24



2.2.2	办理开户应注意的事项	31
第三章	股指期货合约交易品种	35
3.1	股指期货交易品种及特点	35
3.1.1	我国的股指期货交易品种	35
3.1.2	沪深 300 股指期货的交易特点	35
3.2	股指期货合约的介绍	36
3.2.1	合约标的物	37
3.2.2	合约乘数	38
3.2.3	报价单位及最小变动价位	38
3.2.4	合约月份	39
3.2.5	交易时间	39
3.2.6	合约的最后交易日	40
3.2.7	每日价格波动限制	40
3.2.8	保证金	41
3.2.9	交割时间和方式金	42
3.2.10	交易手续费	42
3.3	沪深 300 指数	43
3.3.1	沪深 300 指数编制特点	43
3.3.2	沪深 300 指数编制方法	45
第四章	股指期货交易规则	49
4.1	中金所《交易规则》解读	49
4.1.1	股指期货细则解析	49
4.1.2	炒股指期货起步价格	50
4.2	股指期货的基本交易制度	51
4.2.1	保证金制度	51
4.2.2	当日无负债结算制度	53
4.2.3	限仓制度	54



4.2.4	大户报告制度	55
4.2.5	强行平仓制度	56
4.2.6	强制减仓制度	57
4.2.7	结算担保金制度	59
4.2.8	涨跌停板制度	61
4.2.9	熔断制度	62
4.2.10	风险警示制度	62
4.3	股指期货其他交易制度	64
4.3.1	会员分级结算制度	65
4.3.2	结算会员联保制度	66
4.3.3	现金交割制度	67
4.3.4	IB 制度	68
第五章	股指期货交易价格	71
5.1	股指期货价格的确定方式以及影响因素	71
5.1.1	股指期货价格的确定方式	71
5.1.2	期货价格与成交量、持仓量关系	73
5.1.3	影响股指期货价格的因素	77
5.2	沪深 300 股指期货交易价格是如何确定的	79
5.2.1	开盘价与收盘价	79
5.2.2	当日结算价、最后结算价与交割结算价	80
5.3	股指期货竞价方式以及撮合原则	82
5.3.1	股指期货竞价方式	82
5.3.2	股指期货撮合原则	84
5.3.3	撮合成交价的确定	84
第六章	股指期货交易指令	86
6.1	股指期货交易术语	86
6.1.1	多头和空头	86



6.1.2	开仓、持仓、平仓和爆仓	86
6.1.3	总持仓量和总成交量	88
6.1.4	换手交易量	88
6.1.5	追加保证金和强制平仓	89
6.2	关注股指期货的交易指令	91
6.2.1	市价指令	91
6.2.2	限价指令	92
6.2.3	取消指令	93
6.2.4	止损指令	93
6.3	股指期货的结算	95
6.3.1	股指期货交易账户是如何计算的	95
6.3.2	股指期货的结算原则	98
6.3.3	中金所以对结算账户的管理	98
6.3.4	结算会员出金业务的办理	99
6.3.5	结算准备金余额的计算	100
第七章	股指期货交易策略	101
7.1	股指期货的投机交易	101
7.1.1	股指期货交易策略——投机交易	101
7.1.2	股指期货投机原理	104
7.1.3	股指期货投机操作的对冲交易	106
7.1.4	投机交易的风险管理	108
7.2	股指期货跨期套利交易策略	109
7.2.1	股指期货跨期套利原理	110
7.2.2	股指期货合约的价差套利操作策略	111
7.2.3	沪深 300 指数期货跨期套利分析	112
7.3	股指期货期现套利交易策略	117
7.3.1	期现套利(指数套利)的原理	117
7.3.2	股指期货期现套利模型	119



7.3.3 如何利用沪深 300 股指期货套利	123
第八章 股指期货投资技巧	127
8.1 建立一套完善的交易系统	127
8.1.1 制订交易计划	127
8.1.2 建立完善的交易系统	129
8.2 股指期货操作要点	131
8.2.1 股指期货操作的注意点	131
8.2.2 股指期货操作的要务	133
8.3 股指期货的基本面分析和技术分析	135
8.3.1 基本面分析的要点	136
8.3.2 技术分析的要点	138
8.4 如何利用股指期货进行套期保值	141
8.4.1 股指期货套期保值的功能	141
8.4.2 股指期货套期保值的原理	142
8.4.3 股指期货套期保值的分析	143
8.4.4 股指期货套期保值应遵循的原则	146
第九章 股指期货赢利法则	147
9.1 股指期货赢利的三大法宝	147
9.1.1 做好资金管理	147
9.1.2 养成良好的心态	150
9.1.3 建立稳定的交易系统	152
9.2 股指期货赢利最重要的法则——止赢和止损	153
9.2.1 股指期货止赢和止损的重要性	154
9.2.2 要有赢利目标——设置止赢点	155
9.2.3 掐准止损点	157
9.3 股指期货赢利模式	160
9.3.1 什么是投资赢利模式	161

9.3.2 股指期货赢利模式	162
9.4 股指期货赢利案例	163
第十章 股指期货风险防范	169
10.1 股指期货风险认识	169
10.1.1 股指期货的风险类型	169
10.1.2 股指期货风险的成因	172
10.2 股指期货风险防范	173
10.2.1 如何防范期指交易风险	174
10.2.2 股指期货交易风险控制案例	175
10.3 如何防范股指期货网上交易风险	183
10.4 如何规避股指期货操作陷阱	185



第一章

股指期货的基本知识



1.1 股指期货的概况

股指期货是金融期货中最晚出现的一个品种，它是 20 世纪 80 年代金融创新过程中出现的最重要、最成功的金融工具之一。股指期货目前已成为世界各大金融期货市场上交易最为活跃的期货品种之一。



1.1.1 股指期货的概念和基本特征

股票市场是一个具有极大风险的金融市场，股市投资者在股票市场上面临两种风险：一种是股市的整体风险，又叫系统风险；另一种是个股风险，又叫非系统风险。通过投资组合，即同时购买多种风险不同的股票，能够较好地规避非系统风险，但不能有效地规避整个股市下跌所带来的系统风险。由于股票指数基本上能代表整个市场股票价格变动的趋势和幅度，人们开始尝试着将股票指数改造成一种可交易的期货合约并利用它对所有股票进行套期保值。利用股票价格指数对股票进行保值的根本原因在于股票价格指数和整个股票市场价格之间的正相关关系。

1. 什么是股指期货

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