

“财富有约”系列丛书

陈胜权 陈 跃 辛灵梅 编著

股指期货

完全手册



中国石化出版社

“财富有约”系列丛书

陈胜权 陈 跃 辛灵梅 编著

股指期货 完全手册

中国石化出版社

内 容 提 要

本书主要对股指期货的基本知识、全球主要股指期货品种的最新发展和合约细则、股指期货的应用以及股指期货交易的风险与交易策略等问题进行了介绍和分析。

全书共计 8 章。第一章主要是介绍股指期货的一些基本知识,这部分是进行股指期货学习和研究的基础。第二至第五章主要是对全球约 90 种重要的股指期货品种进行了较为详细的介绍,通过阅读这部分的内容,读者将会对全球的股指期货品种有一个较为全面的了解。第六章主要是对股指期货的定价与应用进行了介绍。第七章主要是对股指期货交易中的风险问题进行了阐述。第八章主要是介绍了股指期货交易的各种策略与致胜法则。

本书语言通俗易懂,内容由浅入深,既可以作为一般读者的入门和普及读物,也可以作为专业人员参考和查阅的工具书。

图书在版编目(CIP)数据

股指期货安全手册/陈胜权,陈跃,辛灵梅编著.
—北京:中国石化出版社,2002
ISBN 7-80164-277-5

I. 股… II. ①陈…②陈…③辛… III. 股票—
指数—期货交易—手册 IV. F830.9-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 063540 号

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail: press@sinopec.com.cn

北京精美实华图文制作中心排版

河北省徐水县印刷厂印刷

新华书店北京发行所经销

*

787×1092 毫米 32 开本 11.25 印张 251 千字 印 1—4000

2002 年 9 月第 1 版 2002 年 9 月第 1 次印刷

定价:20.00 元

序

一、什么是理财？

对于“理财”的概念，目前国内（甚至是世界）还没有一个比较明确、科学的定义。不过，从个人理财的角度来看，我们可以简单地认为“理财”就是将眼前闲置不用的钱通过各种方式或者各种金融工具运用和存放起来，以达到钱生钱的目的。

理财有多种方式，如将闲钱存在银行、购买国债、投资股票、购买基金、买卖外汇、买卖期货、购买保险、收藏邮币、投资地产等等，所有这些是目前比较常见、也是比较有效的理财方式。

不同的理财方式和理财工具，其“收益—风险”特性并不完全相同。比如银行存款、国债的风险很小，但其收益也很低；股票的收益较高，但其风险也相对较高；期货具有以小搏大的杠杆功能，是一种高收益的理财方式，但是买卖期货也是一种高风险的理财方式，因此，没有一定的风险承受能力和专业知识的人是不宜采用的。一般来说，收益与风险是相伴相随的，也就是说，各种理财方式的收益与风险呈正相关关系，高收益的理财方式往往风险也高，低收益的理财方式其风险往往也低。各人应该根据自己的资金实力、理财目标、风险承受能力等来选择适合自己理财方式。

二、我们为什么要理财？

人们常说：“金钱不是万能的，但没有金钱是万万不能

的。”年轻人需要结婚、买房、买车,为人父母者要负担一家生计及子女的教育费用,退休人员需要为自己的退休生活做些准备,所有这些都需要钱。“君子爱财,取之有道”,理财就是一种很好的“取财之道”,因此,我们需要理财。

另外,我们都知道,货币是有时间价值的,也就是说,现在的1元钱比将来的1元钱更值钱。如果我们不将闲置的钱充分地运用起来,达到钱生钱的目的,则会使得货币的时间价值白白地浪费掉。因此,我们需要理财,以充分发挥闲置资金的钱生钱的作用。

此外,理财其实也是一种乐趣。通过理财,我们不但能够获得一定的收益,而且还可以使我们的生活更加充实,并从中获得更多的成就感。

可见,通过理财,我们既可以从物质上得到实惠,而且还可以从精神上得到乐趣,因此,我们需要理财。

三、我们应该如何理财?

理财讲究方法,正确的理财方法可以避免不必要的投资损失,并且还可以起到事半功倍的效果。常常听到有人说:“我不是不想理财,但实在不知如何进行理财”。理财其实不难,其中最为关键的两点是要了解自己和了解理财工具。

首先,是要了解自己。生活中的每个人都是唯一的,任何两个人的具体情况绝不会完全一致。因此,个人在进行理财之前,一定要好好地了解自己,包括自己的财务状况、收支状况、风险承受能力、理财目标、生活负担、性格特点等。只有这样,你才能做到“知己知彼,百战百胜”,才能够达到钱生钱的目的。

其次,是要了解相应理财工具的风险和收益特性。不同

的理财工具,其收益和风险高低各不相同,而且不同的理财工具所要求的资金实力、专业知识水平也各不相同。各人应该根据自己的实际情况来选择适合自己的一种或多种理财方式和理财工具。

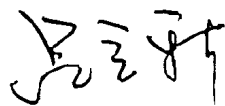
在了解自己和相应的理财工具之后,就可以按照一定的计划和步骤进行理财之旅了。

不过,我需要强调的一点是,个人在理财过程中应该树立理性的理财观念。作为一种日常的投资活动,理财并不意味着发财,更不意味着暴富。通过理财,只能使闲置资金获得适当的增值。有些人认为理财就意味着翻番,就意味着发财,这是一种很不切实际的想法,应该予以校正。

四、编写这套《财富有约》丛书是很有意义的!

陈胜权、辛灵梅等同志一向求实奋进,他们已经出版了多本经济管理方面的书。目前,他们编写的这套《财富有约》丛书又即将出版了,我向他们表示祝贺!

编写这套《财富有约》丛书是一件很有意义的事情!希望这套丛书能够为大家的理财提供一定的帮助,同时也祝福大家理财成功、愉快!



2002.8.23

目 录

第一章 股指期货基础	(1)
第一节 股指期货的含义.....	(1)
一、对股指期货的通俗解释.....	(1)
二、股指期货的含义.....	(3)
第二节 股指期货合约.....	(4)
一、股指期货合约与股指期货.....	(4)
二、股指期货合约的内容介绍.....	(5)
第三节 股指期货交易的产生与发展.....	(14)
一、股指期货交易的产生.....	(14)
二、股指期货在世界其他市场中的快速发展.....	(18)
三、股指期货交易产生和发展的原因.....	(19)
附：2001 年度全球主要股指期货交易量对 比表)	(20)
第四节 股指期货的特点.....	(24)
第五节 股指期货交易与股票交易之间的区别.....	(27)
第二章 全球主要股指期货品种介绍：美国	(32)
第一节 芝加哥商业交易所中的股指期货品种.....	(32)
一、芝加哥商业交易所.....	(32)
二、芝加哥商业交易所中的股指期货品种.....	(37)
三、“87 股灾”及“电流断路器”	(57)



四、CME 中各种股指期货的每日限价规则： 与“电流断路器”相类似的机制·····	(61)
五、CME 中各种股指期货的最后结算价：特 别开盘价·····	(72)
第二节 芝加哥期货交易所中的股指期货品种·····	(75)
一、芝加哥期货交易所·····	(75)
二、芝加哥期货交易所中的股指期货品种·····	(77)
第三节 堪萨斯市期货交易所中的股指期货 品种·····	(82)
一、堪萨斯市期货交易所·····	(82)
二、堪萨斯市期货交易所中的股指期货品种·····	(83)
第四节 纽约交易所中的股指期货品种·····	(90)
一、纽约棉花交易所、纽约金融工具交易所、 柑桔联合交易所·····	(90)
二、纽约期货交易所·····	(91)
三、咖啡、糖和可可交易所·····	(92)
四、纽约交易所·····	(92)
五、纽约交易所中的股指期货品种·····	(93)
第三章 全球主要股指期货品种介绍：欧洲·····	(100)
第一节 欧洲交易所中的股指期货品种·····	(100)
一、法兰克福股票交易所、德国期货交易所、 德国交易所股份有限公司·····	(100)
二、瑞士金融期权和期货交易所、瑞士交 易所·····	(102)
三、欧洲交易所·····	(104)
四、欧洲交易所中的股指期货品种·····	(107)



第二节 伦敦国际金融期货与期权交易所中 的股指期货品种·····	(119)
一、伦敦国际金融期货与期权交易所·····	(119)
二、富时国际有限公司及其编制的指数·····	(123)
三、摩根斯坦利资本国际公司及其编制的 指数·····	(132)
四、LIFFE 中的股指期货品种·····	(137)
第三节 泛欧交易所中的股指期货品种·····	(151)
一、泛欧交易所·····	(151)
二、泛欧交易所中的股指期货品种·····	(160)
第四节 意大利衍生品市场中的股指期货品种·····	(167)
一、意大利衍生品市场·····	(167)
二、意大利衍生品市场中的股指期货品种： MIB30 指数期货·····	(168)
第五节 西班牙期权交易所中的股指期货品种·····	(169)
一、西班牙衍生产品市场·····	(169)
二、西班牙期权交易所中的股指期货品种： IBEX 35 指数期货·····	(170)
第六节 OM 斯德哥尔摩交易所及 OM 伦敦交 易所中的股指期货品种·····	(172)
一、OM 公司、OM 斯德哥尔摩交易所及 OM 伦敦交易所·····	(172)
二、瑞典股票指数期货·····	(173)
第四章 全球主要股指期货品种介绍：亚洲·····	(175)
第一节 香港期货交易所及其推出的股指期 货品种·····	(175)



一、香港期货交易所、香港交易所及香港自 动化交易系统·····	(175)
二、香港期货交易所中的股指期货品种·····	(178)
附：盈富基金介绍·····	(191)
第二节 新加坡交易所衍生产品交易有限公司 中的股指期货品种·····	(193)
一、新加坡的衍生产品市场·····	(193)
二、新加坡交易所衍生产品交易有限公司中 的股指期货品种·····	(197)
三、SGX - DT 中股指期货的特点综述 ·····	(204)
第三节 大阪证券交易所中的股指期货品种·····	(206)
一、大阪证券交易所·····	(206)
二、大阪证券交易所中的股指期货品种·····	(208)
第四节 东京股票交易所中的股指期货品种·····	(216)
一、东京股票交易所·····	(216)
二、东京股票交易所中的股指期货品种·····	(218)
第五节 台湾期货交易所中的股指期货品种·····	(222)
一、台湾期货交易所·····	(222)
二、台湾期货交易所中的股指期货品种·····	(223)
第五章 全球主要股指期货品种介绍：其他地区·····	(228)
第一节 悉尼期货交易所中的股指期货品种·····	(228)
一、悉尼期货交易所·····	(228)
二、悉尼期货交易所中的股指期货品种·····	(229)
第二节 蒙特利尔交易所中的股指期货品种·····	(232)
一、加拿大的四种股票价格指数·····	(232)
二、加拿大证券与衍生品市场的整合·····	(235)



三、蒙特利尔交易所中的股指期货品种·····	(235)
第三节 巴西商业期货交易所中的股指期货品种·····	(238)
一、巴西衍生产品市场·····	(238)
二、巴西商业期货交易所中的股指期货品种·····	(239)
第六章 股指期货交易·····	(240)
第一节 股指期货的定价·····	(240)
一、定价原理与条件假设·····	(240)
二、持有成本定价法·····	(241)
三、现金流量定价法·····	(243)
第二节 股指期货的应用：指数套利·····	(245)
一、指数套利：原理·····	(246)
二、结束套利头寸的三种方式·····	(247)
三、指数套利中需要注意的问题·····	(249)
第三节 股指期货的应用：价差套利·····	(250)
一、跨月份价差套利·····	(251)
二、跨品种价差套利·····	(251)
三、跨市场价差套利·····	(252)
第四节 股指期货的应用：投机交易·····	(253)
一、两种基本的投机方式·····	(253)
二、三种基本的投机策略·····	(254)
第五节 股指期货的应用：套期保值·····	(255)
一、系统风险和非系统风险·····	(255)
二、套期保值交易·····	(257)
三、最佳套期保值合约数量的确定·····	(260)
四、利用股指期货进行套期保值的不足之处·····	(261)



第六节 现金与股票之间的相互转换·····	(263)
第七章 股指期货中的风险问题：典型案例评析·····	(264)
第一节 美国“87 股灾”·····	(264)
一、“87 股灾”之前的美国经济·····	(264)
二、“黑色星期一”·····	(266)
三、对全球金融市场的影响·····	(269)
四、美国政府的措施及公司回购“救市”·····	(270)
五、“87 股灾”对经济的影响·····	(272)
六、“87 股灾”爆发的原因分析·····	(273)
第二节 巴林银行事件·····	(274)
一、巴林银行的辉煌历史·····	(274)
二、尼克·利森其人·····	(276)
三、巴林银行倒闭事件·····	(277)
四、巴林事件对国际金融市场的影响·····	(280)
五、巴林银行事件发生的原因·····	(281)
六、巴林银行倒闭的启示·····	(285)
第三节 “327”国债期货风波·····	(286)
一、中国当时的国债期货市场·····	(286)
二、“327”国债期货风波概述·····	(288)
三、“327”国债事件的处理·····	(290)
四、“327”事件的余波·····	(292)
五、“327”事件的原因分析·····	(293)
第四节 1998 年香港金融保卫战·····	(298)
一、保卫战概况·····	(298)
二、港府应对金融危机的措施·····	(299)
三、香港金融危机发生的原因·····	(302)



四、香港金融危机带来的影响·····	(304)
五、香港金融危机的启示·····	(306)
第五节 美国桔县是如何破产的? ·····	(307)
第八章 股指期货交易：策略与致胜法则 ·····	(310)
第一节 股指期货交易的致胜法则·····	(310)
一、股指期货交易中的致胜法则·····	(310)
二、江恩的投资理念·····	(325)
第二节 断尾求生的艺术：止损·····	(328)
一、资金止损法·····	(329)
二、技术指标止损法·····	(329)
三、价格型态止损法·····	(330)
附录一 专业词汇一览表 ·····	(332)
附录二 全球著名的股价指数编制机构 ·····	(345)

第一章 股指期货基础

第一节 股指期货的含义

股指期货最早产生于 1982 年，虽然历史不长，但发展却非常迅速，目前已成为国际金融市场上一种广受投资者青睐的金融工具。美国《华尔街日报》曾将股指期货交易誉为“成为百万富翁的最后途径”，英国的《金融时报》则称股指期货交易是“为股票投资者提供了新的套利保值方式”，一些证券分析师则认为股指期货交易是股票市场中的一场革命。

那么，股指期货到底是一种什么样的金融工具呢？面对这个问题，一般的投资者可能很难回答。的确，相对于股票、债券等基础性金融工具而言，股指期货显得较为抽象。为了通俗、明了地解释股指期货的内涵，我们先从一个编撰的故事讲起。

一、对股指期货的通俗解释

2002 年 4 月 5 日股市收盘后，两位投资者 A 君和 B 君正在谈论大盘未来一段时间内的走势。A 君认为大盘后势将上涨，而 B 君则认为大盘后势将下跌，两人就此事争得不可开交，谁也说服不了谁。最后，A 君和 B 君决定就大盘的未来走势问题进行打赌。经过协商，两人达成如下协议：



(1) 以上证指数(1A0001)为打赌对象;

(2) 以上证指数 2002 年 4 月 5 日的收盘价 1641.70 点为基准价格, 以上证指数 6 月 5 日的收盘价(设为 X)为结算价格;

(3) 每一指数点代表 50 元。如果上证指数 6 月 5 日的收盘价 X 高于 1641.70 点, 那么, B 君则向 A 君支付现金 $(X - 1641.70) \times 50$ 元; 如果上证指数 6 月 5 日的收盘价 X 低于 1641.70 点, 那么, A 君则向 B 君支付现金 $(1641.70 - X) \times 50$ 元。

到了 2002 年 6 月 5 日, 上证指数报收于 1462.00 点, 低于 1641.70 点。于是, 根据两人所达成的协议, A 君则必须向 B 君支付现金 $(1641.70 - 1462.00) \times 50 = 8985$ 元。

在上述故事中, A 君和 B 君实际上是将股价指数赋予一定的价值(即每一指数点代表 50 元), 然后, 以该股价指数作为标的物进行打赌。

如果仅从形式上来看, 股指期货交易与上述打赌活动很相似。股指期货交易的基本要点可以归纳为如下几点:

(1) 以某种特定的股价指数为标的物, 每一指数点代表一定的价值;

(2) 交易双方先经过公开竞价的形式达成一个基准价格(即成交价格);

(3) 在到期日, 交易双方再根据股价指数在到期日的结算价格与基准价格之间的对比关系进行现金结算。

当然, 从实质上来看, 股指期货交易与上述打赌活动是不同的。股指期货交易的目的是为了进行打赌或赌博, 而是为了规避股市风险或者为了投机套利。而且, 投资者进行股指期货交易时, 必须严格地遵循有关的规则, 如只能通过交易所进行股指期货交易、必须按时交纳保证金等。



上面，我们通过一个编撰的故事对股指期货及股指期货交易的含义进行了通俗的解释。但是，我们必须郑重声明的是，上述 A 君和 B 君所进行的打赌活动仅仅是作者为了通俗地解释股指期货及股指期货交易的含义而杜撰的一个故事，请读者千万不要照此进行聚赌，任何人不论以何种方式进行类似的聚众交易或者赌博活动均属违法行为。

二、股指期货的含义

下面，我们再从专业的角度来说明股指期货的含义。

股指期货的全称是股票价格指数期货，还可以称之为股价指数期货，或者简称为期指。具体来说，股指期货是由高度组织化的交易所推出，并由投资者按照一定的规则直接或者间接地通过高度组织化的交易所进行买卖的，规定买卖双方在将来某个特定的时间，以双方约定的价格交易某种特定股价指数的一种标准化金融工具。简单地说，股指期货就是一种以股价指数为标的物的期货。

投资者按照一定的规则买卖股指期货的过程和行为就是股指期货交易。下面以恒生指数期货为例来简单地说明股指期货交易。

恒生指数期货是以恒生指数为标的物的一种股指期货，其合约乘数为 50 港元，即每一指数点代表 50 港元。假设在 2001 年 11 月 8 日，某投资者经过分析后认为，恒生指数在未来一段时间内将会上涨，于是该投资者在当天买进一手（或一口）12 月到期的恒生指数期货，成交价格为 10300.00 点，在接下来的一个多月内，恒生指数正如该投资者所预测的那样一路上涨，到了 12 月 29 日（12 月份恒生指数期货的结算日），12



月份恒指期货的最后结算价格为 11255.00 点。这样，该投资者在本次股指期货交易中的共计盈利： $(11255.00 - 10300.00) \times 50$ 港元 = 47750 港元（忽略各种交易费用）。

上例中，我们只是对股指期货交易的过程进行了一些简单、直观的描述。在实际操作中，股指期货交易的全过程则要复杂和严谨的多。

第二节 股指期货合约

股指期货合约是投资者进行股指期货交易时的买卖对象，它由交易所根据实际情况设计和推出。和其他种类的期货合约一样，股指期货合约最突出的特点在于它的标准化。

具体来说，在股指期货合约的各项细则中，标的指数、合约乘数、合约月份、最小变动价位、每日限价（即最高价格波动幅度）、持仓限制、最后交易日、结算方式及最后结算价格的确定方法等都是标准化和相对固定的，只有成交价格是唯一的变量，它由交易双方通过公开竞价的形式来确定。

标准化是股指期货合约和其他种类期货合约最突出的特点，也是投资者顺利进行交易的关键。美国著名期货专家利奥·梅拉梅得曾经评论说：“标准化的最主要方面是由于套期保值者、投机者的增加所产生的流动性。这种流动性使交易成本大为降低，而且使商业交易以更加有效率和有利可图的方式进行。”

一、股指期货合约与股指期货

严格地讲，股指期货合约与股指期货在内涵上是有区别