

机构导航丛书

BAWO

把握先机

Xianji

——如何买卖股指期货

成都银华投资资讯有限公司 著

四川人民出版社

BAWO

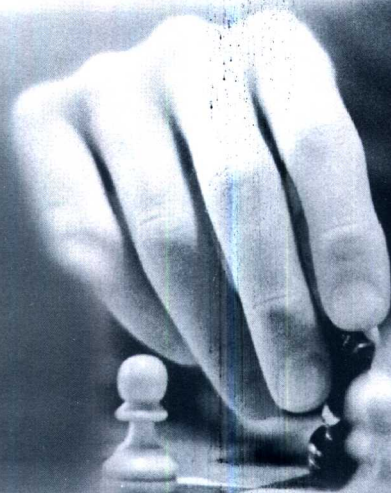
把握先机

Xianji

—— 如何买卖股指期货



成都银华投资资讯有限公司 著



► 四川人民出版社 ◀

图书在版编目 (CIP) 数据

把握先机: 如何买卖股指期货/成都银华投资资讯有限公司著.
—成都: 四川人民出版社, 2001.8

(机构导航丛书)

ISBN 7-220-05578-1

I. 把... II. 成... III. 股票—期货交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 051069 号

·机构导航丛书·

BAWO XIANJI

把握先机

——如何买卖股指期货

成都银华投资资讯有限公司 著

责任编辑

张 鹏

封面设计

周靖明

技术设计

杨 潮

出版发行

四川人民出版社 (成都盐道街 3 号)

网 址

<http://www.bookssss.com>

E-mail: scmcbf@mail.sc.cninfo.net

防盗版举报电话

(028) 6679239

印 刷

成都市蜀丰印刷厂

开 本

850mm × 1168mm 1/32

印 张

8.625

插 页

4

字 数

193 千

版 次

2001 年 8 月第 1 版

印 次

2001 年 8 月第 1 次印刷

印 数

1—8000 册

书 号

ISBN 7-220-05578-1/F·586

定 价

22.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题, 请与工厂联系调换

序

期货交易是市场经济发展到较高阶段才出现的一种交易形式。近百年来，各类商品期货交易和金融期货交易以燎原之势在世界各地迅速发展，成为现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。股指期货也必将成为我国证券市场大潮中的一波新浪。

成都银华投资资讯有限公司是获中国证监会授予证券投资咨询资格的专业化机构。公司汇集了大批股市、期市实战高手，能有效跟踪价格趋势，把握市场脉搏。值此之际，公司推出本书以飨读者。

本书由银华投资专家组以生动的案例和流畅的语言，向读者介绍有关股指期货市场的基本概念和知识、期货交易的操作方法和要领，运用图表公式展示股指期货技术分析的精华，帮助读者熟悉期货市场、选择交易方式、确定交易品种，使投资者伴随期货市场发展的步伐一起走向成熟！

目 录

第一篇 入门篇	(1)
§ 1 股指期货大历史	(1)
一、股票风险理论	(1)
二、股票指数期货的产生	(3)
§ 2 股票指数	(7)
一、何为股票指数	(7)
二、股票指数的计算	(8)
三、世界著名股票指数	(10)
§ 3 股票指数期货	(13)
一、浅谈股票指数期货	(13)
二、股票指数期货交易与股票交易	(13)
三、把握股指期货的个性	(15)
§ 4 如何进行股指期货交易	(17)
一、基差原理	(17)
二、股指期货谁在玩	(22)
三、环环相扣的股指期货交易	(28)
§ 5 期货合约 ABC	(30)

一、合约价格的确定	(31)
二、最小变动价位	(33)
三、交收月份	(34)
四、交易时间	(34)
五、最后交易日	(35)
六、交割方式	(35)
七、每日价格波动限制	(36)
§ 6 保证金交易	(37)
一、保证金的分类	(39)
二、股指期货交易保证金与证券交易保证金	(41)
§ 7 股指期货市场的结构和运作体系	(43)
一、交易所——股指期货市场的“心脏”	(43)
二、经纪公司——期货市场的“桥梁”	(45)
三、结算所——期货市场顺利运行的保障	(47)
第二篇 观念篇	(51)
§ 1 你适合投资期货吗	(51)
一、你可以推脱,但你推走了财富	(51)
二、在游泳中学会游泳	(53)
三、时间可以挤出来	(53)
四、风险大小,操之在我	(55)
§ 2 投机——期货市场的润滑剂	(56)
一、为投机正名	(56)
二、离不开投机的股指期货	(57)
§ 3 投资者的心理分析	(59)

一、我们都有机会	(59)
二、不惧大户	(60)
三、是投资而不是赌博	(62)
四、亏得起多少做多少	(63)
五、控制自己的情绪	(64)
六、持续的耐力	(65)
七、加强决断力	(66)
八、你要听谁的	(66)
九、落袋为安	(67)
十、成功秘诀——自律	(68)
§ 4 掌握投资技巧	(69)
一、千里之行，始于足下	(69)
二、看清形势再入市	(70)
三、金字塔式加码	(71)
四、反转战术的运用	(72)
五、正确使用限价和市价	(73)
六、不怕错 最怕拖	(74)
七、即市买卖不宜太早进场	(76)
八、众人皆醉我独醒	(77)
§ 5 认识股市	(79)
一、看得见的手	(79)
二、骨牌效应	(79)
三、如果大家都相信地球是方的	(80)
四、股市如醉汉	(80)
五、“兼听则明，偏信则暗”	(81)

六、预测股市不是预报天气	(81)
--------------------	--------

第三篇 技巧篇	(82)
---------------	--------

§1 股市波动的基本分析法	(83)
---------------------	--------

一、经济因素	(83)
--------------	--------

二、政治因素	(87)
--------------	--------

三、经济政策	(89)
--------------	--------

四、投机与心理因素	(92)
-----------------	--------

§2 股市波动的技术分析	(93)
--------------------	--------

一、技术分析的理论依据和主要方法	(93)
------------------------	--------

二、图表分析进阶	(94)
----------------	--------

(一) 技术图表	(94)
----------------	--------

(二) 道氏理论	(96)
----------------	--------

(三) 艾略特波浪理论	(98)
-------------------	--------

(四) 趋势线	(101)
---------------	---------

(五) 反转形态分析	(103)
------------------	---------

(六) 整理形态	(108)
----------------	---------

(七) 缺口形态	(115)
----------------	---------

(八) “支撑”与“压力”	(118)
---------------------	---------

(九) K线组合	(119)
----------------	---------

(十) 甘氏实战交易法则	(123)
--------------------	---------

三、常用技术分析指标进阶	(125)
--------------------	---------

(一) 移动平均线 (MA)	(125)
----------------------	---------

(二) 相对强弱指数 (RSI)	(128)
------------------------	---------

(三) 随机指数 (KD)	(130)
---------------------	---------



(四) 超买超卖线 (OBOS)	(132)
(五) 心理线 (PSY)	(133)
(六) 平滑异同移动平均线 (MACD)	(134)
(七) 威廉指数 (%R)	(136)
(八) OBV 线	(137)
(九) 腾落指数 (ADL)	(138)
(十) 乖离率 (BIAS)	(139)
(十一) 涨跌比率 (ADR)	(140)
 第四篇 策略篇	(142)
§ 1 定单运用策略	(142)
一、期货交易定单类别	(143)
二、多用停损定单	(144)
三、巧用当日浮动停止定单	(146)
§ 2 套期保值策略	(149)
一、两种基本的套期保值策略	(149)
二、确定合理的期货合约数量	(151)
§ 3 投机策略	(153)
一、头寸交易策略	(153)
二、“抢帽子”与当天交易法	(154)
三、顺流交易法	(154)
四、逆流交易法	(156)
五、投机的盈亏计算	(156)
§ 4 套利策略	(157)
一、指数套利	(157)

二、跨期套利	(157)
三、蝶式套利	(158)
§5 退市休整策略	(158)
一、退市策略	(158)
二、休整策略	(164)
§6 心理策略	(167)
一、“把鱼头和鱼尾留给别人”	(167)
二、股市没有过去	(168)

第五篇 实战篇

§1 设置交易系统	(169)
一、交易工具的选择	(171)
二、用技术指标设计分析工具实证	(176)
三、确定参数组合	(181)
四、战略、战术组合	(185)
五、其他适用原则	(187)
§2 风险控制系统	(188)
一、认识操作中的风险	(188)
二、严控风险是成功交易的前提	(191)
三、系统化的止损设置	(194)
四、压获利方法的使用	(199)
§3 资金分配系统	(200)
一、理财胜于投资	(200)
二、确定资金分配方法	(205)
三、建立资金投放模式	(207)

§ 4 实战模拟	(210)
一、交易系统的实战运用	(210)
二、指标图形的实战运用	(214)
 第六篇 借鉴篇	(232)
§ 1 与市场大师的对话	(232)
一、巴菲特定律	(232)
二、高宝定律	(233)
三、索罗斯的投资(投机)哲学	(234)
§ 2 市场智慧	(235)
一、充足准备——投资成功的第一步	(236)
二、蓄势而发,打有把握之仗	(238)
三、在操作中学习	(245)
 第七篇 未来篇	(249)
§ 1 指数期货与中国股市	(249)
§ 2 我国股指期货合约的设计	(252)
一、交易品种	(253)
二、其他规则	(256)
三、交易方式	(258)
§ 3 股票指数期货的交易模式	(259)
 参考书目	(262)

第一篇

入门篇

知人之所不知，必别有洞天。

——股市警言

§ 1 股指期货大历史

股票指数期货是金融期货的一种，它是为了避免股票市场上价格波动的风险而建立的一种保护工具，以应付市场上各种不确定性。因此，股票指数期货的存在与风险密切相关。

一、股票风险理论

股票市场上的风险是指股票投资遭受损失的可能性。也就是你在股市上可能赚不到钱，或者赚不到预期的钱，甚至不仅

赚不到钱反而蚀本。

请注意：仅仅保本并不意味着你不亏损，因为，如果你把钱存入银行，你在期末还可以得到一笔小小的利息，而现在，你只是白白为证券商打了一年的工。

股票市场的风险相当大，一般分为两种：有规则风险和无规则风险。

1. 有规则风险也称系统风险，是由经济发展趋势和某些事件对所有企业的影响而产生的风险。也就是：无论你买哪只股票（无论它是绩优股还是垃圾股，蓝筹股还是红筹股），也无论你每只股票买多少，你都无法避免该风险带给你损失的可能性。

有规则风险关系到所有的企业，它难以分散和回避。无论你采用什么方法想要摆脱它，有规则风险还是与你如影随形，你很难预测什么时候自己会遭到它魔爪的攻击。

所以，聪明的投资者，请千万不要耗费自己宝贵的时间与有规则风险作对，那样只会得不偿失。

有规则风险一般由经济环境的变化、国家政策的改变等事件引起。其显著特点是，金融市场上所有的企业都会受到影响。

2. 无规则风险也称非系统风险，指某些因素对金融市场上某些个股的影响，造成投资者投资于这些股票可能受到损失的风险。

概括一下，能带来无规则风险的因素有：

- (1) 某只股票所属公司经营管理水平。
- (2) 某只股票所属公司产品的生命周期，即公司产品是处

于导入期、成长期、成熟期还是衰退期。

(3) 公司所处产业和行业的沉浮。

(4) 公司的人事变动。

(5) 人为因素造成的某只股票供求失衡，如垄断、买空卖空等。

可见，无规则风险是个别企业特有的，不是整个社会经济发展的结果。

对于无规则风险，我们有两种回避或分散的方法：

(1) 股票投资多样化。投资者可以用同时购买多种风险不同的股票，形成一组股票搭配的方法来对付风险。因为在某一时刻不同股票的市场价格可能出现此升彼降，各种股票的风险在某种程度上可以彼此抵消。

(2) 期货期权交易。

研究表明，有规则风险占整个市场风险的 35% 左右，无规则风险占 65%，所以，如果能充分有效地运用期货交易和股票多样化，可使无规则风险趋于零。

而有规则风险对单纯的股票投资者则来说则是在劫难逃，因为在市场上所有股票价格都下跌的情况下，投资者手中掌握再多种类的股票也无济于事，不能被有价证券多样化的组合排除。不过运用得当的话，股票指数期货可最大化地规避该类风险。

二、股票指数期货的产生

在了解股票指数期货的产生原因之前，我们首先应该知道股票价格和利率变动的关系：股票价格的升降和利率变动关系

十分密切，二者呈反向变动关系。

股指期货主要经历了以下四个发展阶段：

（一）初始萌芽阶段（1982 年以前）

20 世纪 70 年代以来，世界经受了两次严重的石油危机。石油虽然黑糊糊、貌不惊人，但作为一种能源，它却是资本主义国家经济发展的根本。由于受到石油危机的冲击，原本较稳定的西方发达国家的经济发展变得不稳定，通货膨胀率开始不断上升，利率出现剧烈波动。影响到股票市场，股市随之也受到严重打击，股价狂跌。股票市场的风险越来越大。

据统计，到 1980 年底，美国公众手中持有的股票价值达 14000 亿美元，股票种类达 55000 多种。这么多的财产随时面临股价暴跌的风险，严重威胁到股票持有者的切身利益，危及到股票市场的前途。如何保证股票持有人不受到损失或减少损失，采取有效措施分散风险，对市场提出了建立更加有效的套期保值方式的要求。

在这次经济波动引起的股市波动中，投资者面对的主要是系统风险的日益增加。而如上所述，系统风险并不能通过投资分散化的行为予以化解。虽然我们可以通过套期保值的方式来降低部分风险，但是，如果对所有的股票价格变动都进行套期保值交易，费用极高，又很烦琐，实际上并不实用。人们后来运用在商品期货套期保值中获得的经验设计出股票指数期货这一金融产品。

在长期的股票市场实践中，人们发现股票价格变动指数基本上代表了整个市场股票价格变动的趋势和幅度。如果把股票价格指数改造成一种可买卖的商品，便可利用这种商品的期货

合同进行保值。

于是，在 1977 年，美国密苏里州堪萨斯市交易所向商品期货交易委员会提出了开办股票指数期货业务的申请。但由于存在规则问题，该项业务没有成为现实。股票指数期货交易要求现金结算，因为交割某一股票指数时成分股票的交易成本阻碍了现货交割。例如，由 500 种个股组成的标准普尔 500 指数，如果要进行现货交割，那么卖空者将要向买空者交割所有的 500 种个股。集中这些股票的巨额成本，会妨碍套利者采取投机手段驱使个股的价格与由指数代表的加权平均数变动趋势趋同。没有这种趋同，指数期货合同的套期保值应用将受到限制。

（二）蓬勃发展阶段（1982～1989 年）

1981 年出现了“欧洲美元存款”期货的交割，是采用现金交割的办法。它给了股票指数期货的交割很大的启发。1981 年中期，商品期货交易委员会同意股票指数期货合同现金结算的概念，使得该项业务的最大规则障碍得以跨越。

所谓现金结算，即是在交割时，买者和卖者只就交割时合约的现货价格与他们买卖股票指数期货合约时合约的价格之差额进行清算。

1982 年 2 月 24 日，美国堪萨斯市期货交易所率先推出价值线综合指数期货合约，正式开始股指期货这一新品种的交易。由于其买卖成本低、抗风险性强等优点，一经推出即受到广大投资者的热烈欢迎。

1982 年 4 月 21 日，芝加哥商业交易所推出标准普尔 500 种股票价格指数期货合约。



同年5月6日，纽约期货交易所开办纽约证券交易所综合指数期货交易。

1984年7月，芝加哥期货交易所开办了主要市场指数期货交易。

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。伦敦、悉尼、香港证券交易所也先后提供了指数期货合约，从而形成了世界性的股指期货交易热潮。

1983年2月，悉尼期货交易所以澳大利亚证券交易所普通股票价格指数为基础，开办股指期货交易。

1984年1月，多伦多期货交易所开办多伦多证券交易所300种股票价格指数期货交易。

1984年5月，伦敦国际金融期货交易所开办了金融时报100种股票价格指数期货交易。

1986年5月，香港期货交易所开办恒生指数期货交易。

1986年9月，新加坡国际货币交易所开办日经225种股票价格指数期货交易。

1988年9月，东京证券交易所和大阪证券交易所分别开办东证股价指数期货交易和日经225种股票价格指数期货交易。

自此，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。

股指期货的发展为规避股票市场风险提供了新的途径，也为投资者和投机者提供了生财之道。

(三) 停滞不前阶段 (1988 ~ 1990 年)

1987年10月19日，美国华尔街股市单日暴跌近23%，从