

Stock Index
Futures

股指期货
新手宝典
100问

从入门到精通的必修课

康成福
编著



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

Stock Index
Futures



从入门到精通的必修课

股指期货 新手宝典 100问

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

股指期货是一种高风险、高回报的投资工具。作为一个全新的品种,股指期货在我国尚无实践经验,而在实际操作中,与股票、基金、商品期货等也有较大区别。普通投资者对股指期货有多少了解呢?怎样通过股指期货这样的新生事物投资获利呢?为了帮助广大投资者尽快掌握股指期货基本知识 with 交易规则,本书精心编排了投资者关心和最迫切希望了解的 100 个问题,内容上循序渐进、深入浅出,希望能够给读者带来最大的便利和收获。本书展示了股指期货的基础知识、交易规则、交易流程、风险规避等知识点,堪称最新、最全面、最翔实的股指期货入门必备读物。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

股指期货新手宝典 100 问 / 康成福编著. —北京:电子工业出版社, 2010.4
ISBN 978-7-121-10331-5

I. 股… II. 康… 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(2010)第 022702 号

责任编辑:徐云鹏 特约编辑:张燕虹

印 刷:河北固安保利达印务有限公司

装 订:河北固安保利达印务有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本:720 × 1000 1/16 印张:13 字数:200 千字

印 次:2010 年 4 月第 1 次印刷

定 价:29.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zltis@phei.com.cn,盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。



前言

PREFACE

中国投资者对股指期货或许还感到陌生,但在一些发达国家和地区,股指期货早已是资本市场健康发展的重要一分子,它在商品定价、金融产品定价等方面都有着举足轻重的地位和作用。目前,世界上稍有规模的资本市场都有自己的股指期货,中国则是少数几个空白点之一。在与国际接轨、内有迫切需求的背景下,中国的股指期货统一开户测试工作于2009年1月23日启动。

股指期货的全称是股票价格指数期货,它是以股票价格指数为标的物的期货合约,是从股市交易中衍生出来的一种新的交易方式。股指期货于20世纪70年代诞生于美国,作为一种套期保值、套利交易的常用工具,在短时间内就成为各大金融市场竞相开发的品种,经过二十几年的发展,股指期货目前已成为全球交易最为活跃的期货品种。

美国经济学家默顿·H·米勒曾指出:“只要有自由市场,就会存在未来价格的不确定性,只要存在未来价格的不确定性,就需要期货市场。”目前,我国股票市场巨大的系统风险已经成为其进一步发展的瓶颈,沪深股指不断振荡攀升,但缺乏保值工具的股票市场还能走多远?无论从完善证券市场本身来说,还是从增强我国资本市场的竞争力着眼,推出股指期货都已成为迫在眉睫的大事,适时推出股指期货交易将是我国构建完善的多层次金融市场体系过程中的重要一步。

股指期货一旦推出,不仅对投资者来说是一件大事,对整个资本市场来说,同样是一件具有里程碑意义的事件。从某种程度上讲,它甚至还决定着中国未来金融市场的发展方向。

目前,我国的金融市场分为股票市场、债券市场、基金市场、期货市场等几个部分,这几部分的关联性很小,运作方式、投资者构成也有很大差别,如同一盘散沙。推出股指期货将带动整个资本市场加快一体化的进程,为投资者规避股票市场风险提供可行渠道。届时,市场的各个要素,如资金、投资者将在不同市场之间频繁流动,中国的金融市场也将朝着健康、有序的方向发展。

此外,股指期货的推出还会给期货市场带来新的活力。股指期货无地域的限制,推出以后必将成为期货市场上的大宗品种,由此将给期货市场引来巨额资金,拉动期货市场的繁荣,中国的期货市场也将因此迎来一个明媚的春天。

本书就是为了普及股指期货入门知识而编写的,内容涉及股指期货的基础知识、交易规则、交易操作指南、风险预测规避等方方面面,为一般投资者及对股指期货感兴趣者详尽地答疑解惑。本书采用轻松活泼的问答形式,汇成了100个问题,便于读者现用现查,随身翻阅。通过对本书的阅读,读者将会建立一个完整的股指期货知识系统,把握最具挑战性的投资机会。

中国金融市场是世界上最富生机的资本市场之一,而股指期货的推出既是机遇又是挑战,我们期待并且祈望中国金融市场能因此打开一个新局面,实现从青涩到成熟的华丽转身!

编著者



目 录

CONTENTS

股指期货基础 26 问

第 1 问

期货是什么 2

第 2 问

股指是什么 4

第 3 问

股指期货是什么 5

第 4 问

股指期货的特点是什么 6

第 5 问

股指期货是怎么产生的 8

第 6 问

股指期货是如何发展起来的 10

第 7 问

股指期货和股票有什么区别 11

第 8 问

股指期货和权证有什么区别 12

第 9 问	
股指期货和融资融券有什么区别	15
第 10 问	
股指期货对股票市场有什么影响	17
第 11 问	
股指期货如何对冲市场风险	19
第 12 问	
股指期货合约包含哪些要素	21
第 13 问	
股指期货适合谁用	22
第 14 问	
基差是什么	24
第 15 问	
股指期货的交易所在哪里	25
第 16 问	
什么是开仓、持仓、平仓、爆仓	26
第 17 问	
股指期货的多头空头是什么	27
第 18 问	
什么是市场总持仓量	28
第 19 问	
股指期货的经纪和自营业务如何区分	29
第 20 问	
股指期货如何定价	30
第 21 问	
股指期货的成交量如何计量	31
第 22 问	
什么是标准化合约	32

第 23 问

我国股指期货的市场结构如何 35

第 24 问

股指期货对机构起什么作用 36

第 25 问

股指期货与基金投资有何关联 38

第 26 问

参与股指期货有什么好处 40

股指期货交易规则 23 问

第 27 问

保证金制度是怎么来的 44

第 28 问

什么是交易保证金 46

第 29 问

什么是结算准备金 47

第 30 问

什么是熔断机制 49

第 31 问

什么是持仓限额制度 52

第 32 问

什么是大户持仓报告制度 53

第 33 问

什么是强行平仓制度 54

第 34 问

强行平仓的执行顺序是怎样的 56

第 35 问	
什么是强行减仓制度	58
第 36 问	
什么是风险警示制度	59
第 37 问	
什么是结算担保金制度	61
第 38 问	
股指期货交易有哪些指令	63
第 39 问	
股指期货采用哪种竞价方式	64
第 40 问	
竞价和撮合原则是怎样的	65
第 41 问	
股指期货开盘价如何产生	66
第 42 问	
股指期货当天结算价如何确定	68
第 43 问	
保证金存管银行有什么权利义务	69
第 44 问	
什么是期货经纪合同	70
第 45 问	
成为中金所会员有何条件	72
第 46 问	
会员何时可以移仓	74
第 47 问	
中金所规则体系是怎样的	75
第 48 问	
沪深 300 指数是如何编制的	77

第 49 问

为什么选沪深 300 指数为首个合约标的

80

股指期货交易操作 36 问

第 50 问

股指期货投资门槛有多高

84

第 51 问

投资者如何开户

85

第 52 问

投资者如何下单

87

第 53 问

交易方式有哪些

89

第 54 问

什么是程式交易

91

第 55 问

怎样进行交割

93

第 56 问

期货行情表有哪些内容

95

第 57 问

什么是交割结算月份

96

第 58 问

如何计算当日盈亏

97

第 59 问

如何看懂交易结算单

98

第 60 问

股指期货交易要算哪些账

100

第 61 问	
什么是多空换手	103
第 62 问	
影响股指期货的因素有哪些	104
第 63 问	
股指期货操作的三大要点是什么	106
第 64 问	
股指期货套期保值的基本原理是什么	108
第 65 问	
如何卖出股指期货套期保值	109
第 66 问	
如何买入股指期货套期保值	111
第 67 问	
为何说期货交易特性要偏短线	113
第 68 问	
套利交易有哪几个步骤	115
第 69 问	
价差交易是怎么一回事	117
第 70 问	
价差交易有什么风险	119
第 71 问	
股指期货的对冲交易是什么	120
第 72 问	
如何利用 ETF 实现股指期货套利	124
第 73 问	
什么是基本面分析法	126
第 74 问	
基本面分析法有哪些步骤	128

第 75 问	
什么是技术分析法	130
第 76 问	
怎样正确运用技术分析方法	132
第 77 问	
如何分析成交量和未平仓量	135
第 78 问	
如何通过成交量来判断市场走势	137
第 79 问	
为什么有必要制订周密的交易计划	141
第 80 问	
完整的交易计划怎样组成	143
第 81 问	
如何应对到期日效应	145
第 82 问	
怎样由未平仓合约决定多空	147
第 83 问	
在牛市中如何买卖股指期货	150
第 84 问	
在熊市中如何买卖股指期货	154
第 85 问	
什么是股指期货的投机交易	157

股指期货交易风险 15 问

第 86 问	
什么是股指期货的系统性风险	160

第 87 问	
如何控制股指期货的代理风险	161
第 88 问	
如何控制股指期货的法律风险	163
第 89 问	
如何控制股指期货的操作风险	165
第 90 问	
如何控制股指期货的市场风险	167
第 91 问	
如何控制股指期货的流动性风险	171
第 92 问	
如何控制股指期货的现金流风险	173
第 93 问	
如何确保网上交易的安全性	176
第 94 问	
为什么一定要设立止损	178
第 95 问	
期货纠纷诉讼时效有多长	180
第 96 问	
期货公司未充分提示风险需承担什么责任	182
第 97 问	
投资者应当如何维权	184
第 98 问	
为什么说股指期货是风险管理工具	186
第 99 问	
资金使用率为多少才算安全	188
第 100 问	
普通散户适合参与股指期货吗	190

股指期货基础26问



第 1 问

期货是什么

我们要了解股指期货,必须首先了解期货。期货,一般指期货合约,是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标的物的标准化合约。这个标的物,又称基础资产,可以是某种商品,如铜或原油;也可以是某种金融资产,如外汇或债券;还可以是某个金融指标,如3个月期银行同业拆借利率或股票指数。

期货是在远期交易的基础上发展起来的。远期交易是指买卖双方先谈好价格,在未来的某个时间再按照这个价格进行交易。例如,农民与粮食加工商谈好,3个月后以3元/1千克的价格把50吨大米卖给粮食加工商。这就是一笔远期交易。

期货交易也是未来的买卖活动,但与远期交易有很大区别:

首先,期货交易是在期货交易所发生的、公开进行的标准化合约的交易。每个期货合约的条款都是标准化的,如到期日规定好是每月15日或最后一个交易日,基础资产是某种规格的电解铜或者是5年期国债,一张合约的买卖相当于5吨铜或是10万元面额的国债买卖等。远期交易并没有这样的规定。

其次,期货交易的对象是期货合约,而不是实物商品。因此,期货投资者可以在合约到期时进行实物交割或者现金交割。就实物交割来说,一方缴纳



现金,另一方交出合约中约定的规定规格的商品,这与远期交易是相同的;不同之外是,期货合约可以在合约到期前采用平仓的方式冲销原来的交易。因此,期货交易的流动性更强。

再次,也是最重要的一点,期货交易实行保证金制度和当日无负债结算制度,因而其违约风险远远低于远期交易。



第 2 问 股指是什么

股票价格指数是股指期货的标的物,它是用以反映整个市场上各种股票市场价格的总体水平及其变动情况的指标。在股票市场上,成百上千种股票同时交易,股票价格的涨落各不相同,因此,需要有一个总的尺度标准,即用股票价格指数来衡量整个市场的价格水平,观察股票市场的变化情况。

股票价格指数一般由一些有影响的机构编制,并定期、及时公布。国际市场上比较著名的指数有道琼斯工业股价平均指数、标准普尔 500 指数、伦敦金融时报指数等。

