

普
华
经
管

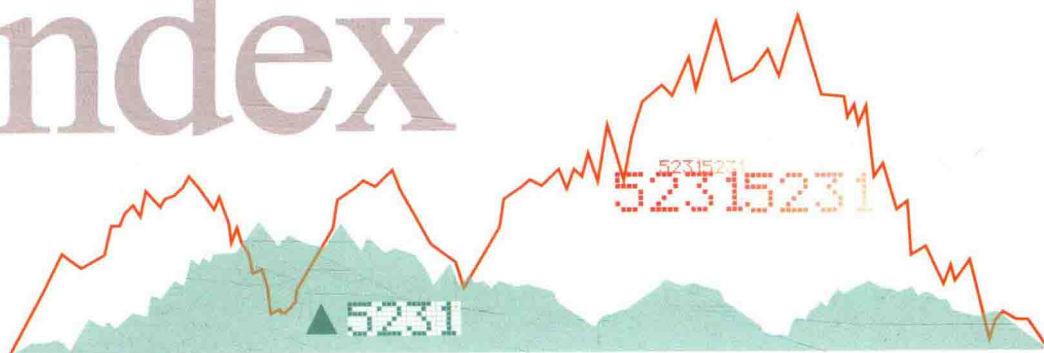
在这里，
读懂股指期货的产生与发展

在这里，
明了股指期货的操作流程

在这里，
为你的资金寻找投资渠道与避险渠道

一本书读懂 股指期货

蒋北◎编著



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

一本书读懂股指期货

蒋 北 编著

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

一本书读懂股指期货 / 蒋北编著. — 北京 : 人民邮电出版社, 2016.8
ISBN 978-7-115-43183-7

I. ①一… II. ①蒋… III. ①股票指数期货—期货交易 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第169149号

内 容 提 要

什么是股指期货? 股指期货有何作用? 中外股指期货市场的发展状况如何? 股指期货如何交易才能规避风险获取利润? 股指期货投资风险大, 利润高, 在投资当中应掌握哪些策略与技巧?

本书涵盖了股指期货投资的重点及热点内容, 带领投资者快速入门, 并洞悉当今股指期货市场的形势。本书从多个方面介绍了股指期货市场的价值和意义、套期保值流程、投机和套利策略, 对股指期货投资的风险控制、相关法律法规等内容做了详细介绍, 使投资者和相关从业人员能够提高专业知识水平和工作能力。

本书适合股票、期货投资者和金融投资行业以及相关监管、法律服务行业的从业人员阅读, 也可供财经院校学生和对股指期货感兴趣的人士参考。

◆编 著 蒋 北

责任编辑 李宝琳

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆开本: 700×1000 1/16

印张: 14

2016年8月第1版

字数: 200千字

2016年8月北京第1次印刷

定 价: 39.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号

前言

股指期货是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约，买卖双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平。在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

股指期货交易的实质是投资者将其对整个股票市场价格指数的预期风险转移至期货市场的过程，其风险是通过通过对股市走势持不同判断的投资者的买卖操作来相互抵销的。

股指期货与商品期货交易一样都属于期货交易，只是股指期货交易的对象是股票指数，是以股票指数的变动为标准，以现金结算，交易双方都没有现实的股票，买卖的只是股票指数期货合约，而且在任何时候都可以买进卖出。

股指期货作为一种金融衍生工具，被称为“期货行业的金字塔顶端”，自第一个品种沪深 300 股指期货于 2010 年 4 月 16 日上市以来，经历了一个快速发展的过程。随着 2014 年下半年股市进入牛市，股指期货市场成交量也日益增加。2015 年 4 月 16 日，在沪深 300 股指期货推出五周年之际，中国金融期货交易所又推出了上证 50 及中证 500 股指期货这两个新品种。股指期货市场在 2015 年最高峰时达到每天近 4 万亿的成交量，远远超过沪深股市的成交量总和。

然而，物极必反，随着 2015 年 6 月 A 股市场的快速暴跌，股指期货

因其可以做空的机制被推上了舆论的风口浪尖。为了遏制股市的快速下跌，证监会从8月份开始逐步加大了对股指期货的管控，先后采取了调高股指期货保证金比例、严格限制开仓数量、大幅度提高手续费等手段，此外还对部分异常交易客户采取了处罚措施。在实施严厉的管控措施后，三大股指期货交易量大幅萎缩并一直维持地量水平，期货公司经营也受到了影响。

2016年伊始，股市再一次出现大跌，舆论称之为“股灾3.0”，而股指期货此时也陷入疲软状态。然而，股指期货不应当承担股市下跌的罪名。中国股市历来都是大涨之后必有大跌，前期涨幅过大积累的大量风险才是股市短期内快速下跌的根本原因。

本书立足于股指期货市场推出六年来的真实发展情况，从实际情况出发，对股指期货的现状进行全面分析，全方位介绍了股指期货领域的具体情况，希望能够帮助读者建立起对该领域的具体认知，让读者对股指期货领域不再有迷惑。

本书由7章和4个附录构成。其中，对股指期货的特征、国内外股指期货市场的发展历程、股指期货的市场结构、基本制度、相关专业术语、开户和交易环节做了具体介绍，对股指期货的合约品种、如何套期保值和套利、如何防控风险进行了详细的阐述。其中，对上证50、中证500和新加坡A50股指期货的介绍是目前同类图书当中所没有的内容。此外，本书在编写中引用的都是2015年和2016年的最新数据，附录当中的法律法规也是近一年内修改过的最新内容，可以说本书的时效性非常强，具有很高的参考价值。

金融行业作为国民经济的核心行业，对国家经济发展起着重要作用，而股指期货作为金融行业中的“塔尖”领域，更是被无数经济学家和投资者所深入研究。本书在做到专业性强的同时，也兼顾了对行业知识的普

及，所以本书不仅适合职业投资人和金融投资从业人员阅读，也适合广大普通投资者阅读。

本书在策划与编写过程中，得到了刘宝亮、卢明明、崔慧勇、耿丽丽、许亮、李莉影、陈云娇、于海力、冯少敏、张云叶、任学武、刘瑾、贺延飞、靳鹤、王俊娜、卢光光等人的大力支持和帮助，在此向他们深表谢意！

希望本书能给对股指期货感兴趣的读者提供知识普及和投资策略、风险控制上的帮助。由于编者水平有限，书中难免有疏漏之处，在此恳请读者批评指正。

目 录

第一章 从零开始认识股指期货 // 1

一、初步接触股指期货 // 3

(一) 期货的定义 // 3

(二) 股指期货的定义 // 3

(三) 股指期货的功能 // 4

(四) 国外股指期货的发展历程和状况 // 6

(五) 国内股指期货的发展历程和状况 // 11

二、股指期货与股票和商品期货的异同 // 13

(一) 股指期货与股票的不同点 // 13

(二) 股指期货与商品期货交易的相同点 // 14

(三) 股指期货与商品期货的不同点 // 15

三、我国股指期货市场结构 // 15

(一) 期货交易所 // 16

(二) 期货公司 // 20

(三) 证券公司 // 21

- (四) 结算会员 // 22
- (五) 结算银行 // 24
- (六) 中国证监会 // 24
- (七) 中国期货保证金监控中心 // 25
- (八) 股指期货市场的交易者 // 26

第二章 股指期货的特性和基本制度 // 29

一、股指期货的特性 // 31

- (一) 跨期性 // 31
- (二) 杠杆性 // 31
- (三) 联动性 // 31
- (四) 高风险性和风险的多样性 // 32

二、股指期货交易的基本制度 // 32

- (一) 保证金制度 // 32
- (二) 当日无负债结算制度 // 34
- (三) 涨跌停板制度 // 35
- (四) 持仓限额及大户报告制度 // 37
- (五) 强行平仓制度 // 39
- (六) 信息披露制度 // 41
- (七) 结算担保金制度 // 42

第三章 股指期货相关名词解释与投资者入市指南 // 43

一、股指期货相关名词术语 // 45

二、股指期货的合约内容详解 // 48

(一) 合约标的 // 49

(二) 合约乘数和合约价值 // 49

(三) 保证金比例 // 49

(四) 最小变动价位 // 50

(五) 每日价格波动限制 // 50

(六) 结算方式 // 50

(七) 交割方式 // 51

(八) 交割时间 // 51

(九) 合约月份 // 52

三、开户前的准备——投资者适当性制度 // 53

(一) 自然人投资者适当性标准 // 53

(二) 法人投资者适当性标准 // 54

四、股指期货交易流程 // 55

(一) 开户环节 // 55

(二) 交易环节 // 57

(三) 结算环节 // 58

(四) 交割环节 // 60

第四章 四大股指期货合约品种详解 // 61

一、沪深 300 股指期货——国内历史最长的指数期货 // 63

(一) 沪深 300 指数的由来 // 63

(二) 沪深 300 指数的编制方法 // 64

(三) 沪深 300 指数样本股的调整 // 64

(四) 沪深 300 股指期货成份股及标准合约 // 67

二、上证 50 股指期货——代表超级大盘股的指数期货 // 74

(一) 上证 50 指数的由来 // 74

(二) 上证 50 指数编制规则和成份调整 // 75

(三) 上证 50 股指期货上市的意义 // 75

(四) 上证 50 股指期货成份股及标准合约 // 76

三、中证 500 股指期货——代表新兴产业的指数期货 // 79

(一) 中证 500 股指期货的特色 // 79

(二) 中证 500 股指期货成份股及标准合约 // 80

四、新加坡新华富时 A50 指数——海外的 A 股指数期货 // 91

(一) 新华富时 A50 指数简况 // 91

(二) 新华富时 A50 指数的编制方法和成份股 // 92

(三) 新华富时 A50 指数期货合约与交易规则详解 // 94

(四) 新华富时 A50 指数与国内股指期货的对比 // 98

(五) 新华富时 A50 指数的发展情况 // 101

(六) A50 股指期货的功能 // 102

(七) 影响 A50 指数价格的因素 // 104

第五章 股指期货套期保值 // 107

一、认识期货套期保值 // 109

(一) 套期保值的定义和原则 // 110

(二) 期货套期保值的实现条件 // 111

(三) 股指期货套期保值的分类 // 114

二、股指期货套期保值部门设置及业务流程 // 118

(一) 股指期货套期保值的组织架构及部门职责 // 118

(二) 股指期货套期保值的业务流程 // 119

三、套期保值的展期策略 // 125

(一) 展期的风险 // 126

(二) 股指期货展期的实证分析 // 126

第六章 股指期货跨期套利 // 129

一、跨期套利的概念与原理 // 131

(一) 跨期套利的概念 // 131

(二) 跨期套利的原理 // 132

二、跨期套利的几大策略 // 133

(一) 买入套利 // 134

(二) 卖出套利 // 135

(三) 蝶式套利 // 135

(四) 鹰式套利 // 136

(五) 牛市/熊市套利 // 137

三、跨期套利操作流程 // 139

(一) 研究股指期货合约价差规律 // 139

(二) 估算跨期套利的无套利区间上下界 // 140

(三) 判断股指期货跨期套利机会 // 141

- (四) 确定跨期套利策略 // 141
- (五) 执行期货交易, 构建跨期套利组合 // 141
- (六) 监控跨期套利组合 // 142
- (七) 结束跨期套利 // 142

四、跨期套利风险及其规避手段 // 144

- (一) 价差判断风险 // 144
- (二) 残余价差的估计风险 // 144
- (三) 保证金变动风险 // 145

五、跨期套利实务策略 // 145

- (一) 设置较高的目标利润率策略 // 145
- (二) 灵活设定投资规模的策略 // 146
- (三) “期转现”策略 // 146

第七章 股指期货的风险及风险控制 // 147

一、股指期货的一般风险类别 // 149

- (一) 市场风险 // 149
- (二) 信用风险 // 149
- (三) 流动性风险 // 150
- (四) 操作风险 // 150
- (五) 法律风险 // 151

二、股指期货的特有风险类别 // 151

- (一) 基差风险 // 151
- (二) 合约品种差异造成的风险 // 152

(三) 标的物风险 // 152

(四) 交割制度风险 // 153

三、股指期货的风险成因 // 153

(一) 基础资产价格波动 // 153

(二) 杠杆效应 // 154

(三) 高流动性 // 154

(四) 非理性的投机行为 // 154

四、监管和服务机构的风险教育 // 155

(一) 明确相关规划 // 155

(二) 突出风险教育 // 156

(三) 培养理性投资群体 // 156

(四) 注意教育的针对性与实效性 // 156

五、投资者提高风险自控能力的方法 // 157

(一) 认清自己的实力 // 157

(二) 做好知识储备 // 158

(三) 心理上要准备充分 // 158

(四) 勤于总结风险控制方法 // 158

六、投资者掌握好止损策略 // 159

(一) 平衡点止损 // 159

(二) 时间止损 // 159

(三) 技术止损 // 160

(四) 程序化止损 // 160

七、制定科学的交易策略 // 160

- (一) 收集利多利空消息 // 161
- (二) 明确开仓方向 // 161
- (三) 锁定盈利参考量价关系 // 161

八、掌握有效的原则 // 162

- (一) 坚持使用交易计划 // 162
- (二) 把交易当成一门生意 // 162
- (三) 运用科技增加筹码 // 163
- (四) 保护交易资本金 // 163
- (五) 做市场的学生 // 163
- (六) 只冒可承担的风险 // 163
- (七) 交易策略基于事实 // 164
- (八) 永远设定止损位 // 164
- (九) 知道何时终止交易 // 164
- (十) 着眼未来 // 165

附录一 股指期货常见问题汇总与解答 // 167

附录二 期货交易管理条例（2016年修订版） // 177

附录三 中国金融期货交易所风险控制管理办法 // 197

附录四 2015年股市异常波动后中金所针对股指期货的最新措施 // 206

第一章

从零开始认识股指期货

股指期货作为一种新的金融创新品种，从2010年上市至今，短短几年时间，对中国资本市场产生了巨大影响。股指期货从几年前鲜为人知，到现在的被很多投资者研究，这充分体现了股指期货的魅力。本章作为全书的开篇，力求使读者对股指期货市场形成一个总体的认识和理解。本章具体内容包括期货市场的定义和发展、中外股指期货市场概况、股指期货与股票和商品期货的区别、股指期货的市场结构。

一、初步接触股指期货

什么是“期货”？这是人们学习研究和实际参与期货市场时首先会提出的一个问题。要对期货和股指期货建立起正确的认识，就必须从源头上了解期货交易和期货市场。

（一）期货的定义

期货，是指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，又叫基础资产，可以是某种商品，如铜或原油；也可以是某个金融工具，如外汇、债券；还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。

期货合约的买方，如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方，如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物（有些期货合约在到期时不是进行实物交割而是结算差价，例如股指期货到期就是按照现货指数的某个平均值来对在手的期货合约进行最后结算）。当然期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖来冲销这种义务。

（二）股指期货的定义

期货大致可以分为两大类，即商品期货与金融期货。商品期货主要可