



MARGIN TRADING
★ ★ ★ AND ★ ★ ★
STOCK INDEX FUTURES
FIRM OFFER OPERATIONAL TIPS



融资融券及股指期货 实盘操作秘笈

谢照一

来自台湾的操盘大师
为您揭开
融资融券和股指期货的神秘面纱



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

融资融券及股指期货 实盘操作秘笈

谢照一 编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

融资融券及股指期货实盘操作秘笈/谢照一编著

北京: 中国经济出版社, 2011. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0263 - 1

I. ①融… II. ①谢… III. ①证券投资—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 192070 号

责任编辑 张淑玲

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 15.25

字 数 160 千字

版 次 2011 年 3 月第 1 版

印 次 2011 年 3 月第 1 次

印 数 1 - 6000 册

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0263 - 1/F · 8572

定 价 36.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

书籍简介

全世界重要股市皆于 20 世纪末相继推出融资融券及股指期货的全新业务，此刻我们正站在革命性金融变革的开端，中国广大股民全新的投资机会已经到来。如何熟悉融资融券及股指期货的操作技巧，是当前投资朋友们最关注的课题。笔者组织海内外业内专家，编写了《融资融券及股指期货操作秘笈》，以专业的通用知识，通过图解和案例等形式，对融资融券及股指期货业务的各个环节、投资者和证券从业人员于操作中可能触及的相关问题进行了系统、全面的说明及讲解。这本书是由基础知识、名词解释、投资者操作心理、主力业内操作动向、投资风险揭示、实战案例说明等内容所组成。

本书是广大投资朋友学习融资融券及股指期货基础操作的入门读物，更是一本适合专业人士掌握合约规则和交易技能的进阶读物。内容翔实、客观、准确，语言浅显、流畅、生动，是您不可错过的权威教材。

前 言

.....

.....

新机遇 新思维

人们若谈及到买卖股票及投资股市都会闻之色变，为何会如此反应？

因为在股市中一般会有一大赚二小赚三小赔四大赔的说法，中国股市是如此，国外股市也差不多。笔者在此倡导价值投资，技术专业及买进、卖出、休息哲学。价值投资是寻找未来十年的价值产业，技术



专业是投资朋友们要学习股票技术操作专业，“买进、卖出、休息”一般投资人都无法作到“卖出休息”这个状态，而是套牢休息，三者

观念若能合并，相信股民有新的操作股票思维，成为股市之中的常胜军。

融资融券业务于2010年3月31日产生第一单交易，预计沪深两市2011年融资融券开放程度更大之后，会带来数百亿以上资金进驻，使A股市场资金更加充沛且交易更加活跃。笔者认为量先价行，有了成交量的不断注入，相信未来沪深两市的行情是可被期待及关注的。2010年第四季股市走向牛市发展，但短操作之中也有上下10%~20%波动，如何掌握股市的波动？避免追高杀低，投资人可要非常细心地去分析所买进及卖空的股票，因为融资融券会扩大您的利润，相对也会扩大您的损失。笔者在此提醒投资朋友一定要仔细地了解股票的基本面（如淡旺季效应，上市业绩的同比及环比）及技术面（指标、成交量与股价关系）状况，切记不要听信市场中的不正确信息，而轻易地买卖股票。

依国际股市融资融券操作惯例来说，主力大户会在高档区借着传媒播放许多利好消息，而作出高位出货的行为；或是大量买进权重股票将指数拉高，趁指数冲上高位时，开始布局融券空单，当一切空单布建完毕后，主力大户会不计成本地出脱手中的股票，表面上，主力大户看似乱杀股票，实际上，他们并无重大损失。反之，当利空不断时，一般散户股民急于卖出持股，此时主力大户会逐渐回补融券空单，等大盘回稳，成交量放大，指标底部背离，开始反手买回散户们卖出的股票，但一般散户股民会因为每日传媒的利空消息而忍不住内心煎熬而卖出股票，散户股民卖股的行为刚好配合主力大户的需求，让主力大户成功的低位吸纳高位出货后的权重股及成长股。

融资融券和养、套、杀手法

如下笔者介绍主力大户面对散户股民的养、套、杀的手法，提醒股民们操作股票时，不要跟随传媒的消息而左右投资方向，一定要有自己的主见，以主力大户的操作思维及气定神闲的心态去面对股票市场，方能在股海中获取自己的利润及充实个人的荷包。

融资操作时养是利用利好消息，引诱股民买股、养投资人买进于股价高档位置，套是主力大户做价结束，随淡季来临出脱持股使股民们套牢，杀是利用利空消息追杀股票，以压迫式行情，使股民出清股票，过程如图 A-1 说明，此过程股票的跌幅会超过 50% 以上，请投资人务必小心操作。

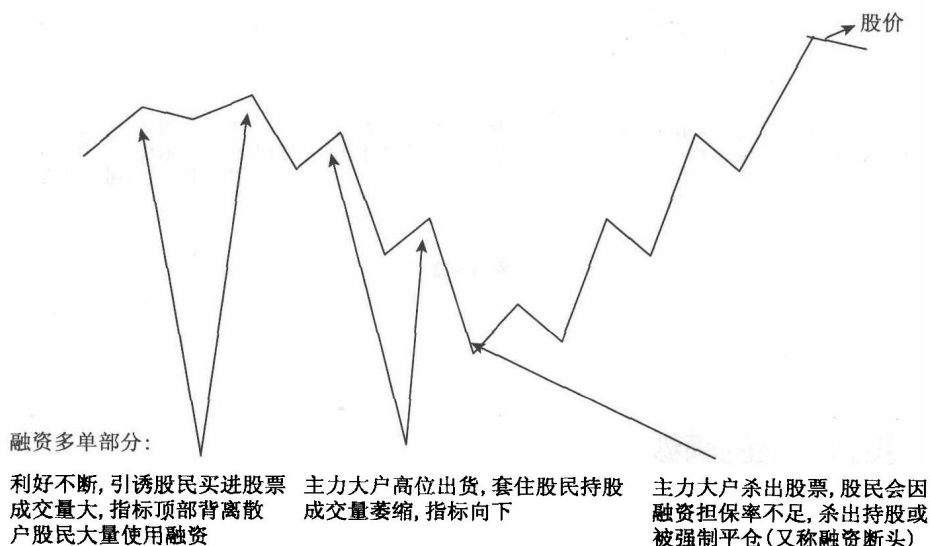


图 A-1

融券操作时，养是借助市场利空消息，诱使散户股民于股价低档融券卖出股票，此时融券余额大幅升高，套是大盘进入主升段，使用融券的投资者皆被套牢，杀是行情持续上涨，利好消息不断而来，使用融券投资人忍受不了亏损杀出持股，又称杀空行情。

过程如图 A-2 说明。

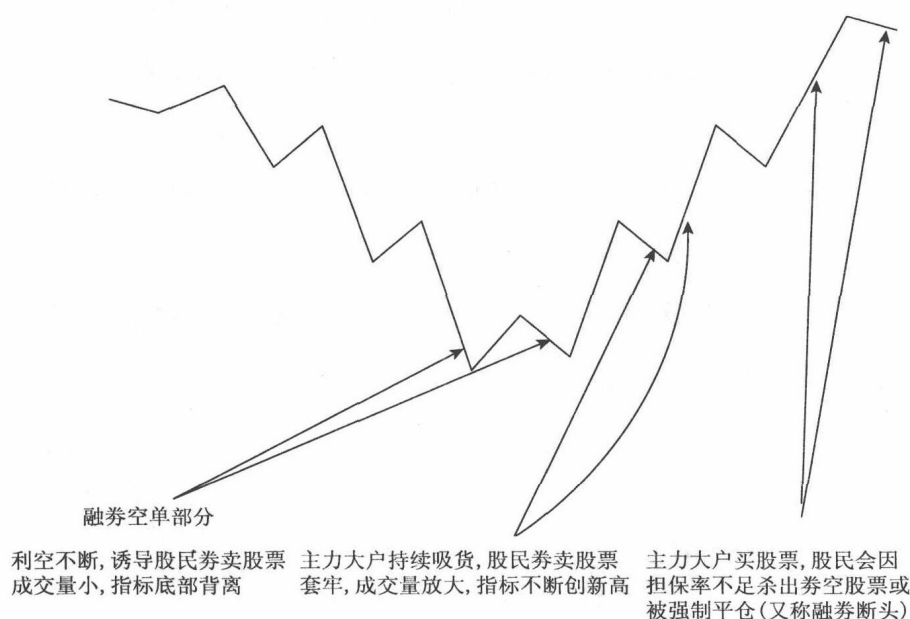


图 A-2

股指期货的面纱

沪深 300 股指期货于 2010 年 4 月 16 日上市，其开户门槛较高，风险也相对比较大，一般散户股民不易进入这一交易市场。笔者建议一般散户股民可以当月沪深 300 指数作为参考指标，它是大盘现

货指数的先行指标。

依国际股市股指期货操作惯例来说，主力大户会在高档区借着传媒播放许多利好消息，作出高位出清现货股票的行为；或是大量买进权重股票将指数拉高，趁指数冲上高位时，开始布局期货空单，当一切空单布建完毕后，主力大户会不计成本地出脱手中的权重股，进行股指期货的套利行为。反之，当利空不断时，主力大户会逐渐回补期指空单，等主力大户手中的权重股出清至一定程度之后，开始反手买回权重股票，同时也会在期指指数上进行期指买进动作，但一般散户股民会因为每日传媒的利空消息而忍不住煎熬，卖出现货股票或进行放空期货指数避险，散户股民的行为刚好迎合主力大户的需求，让主力大户成功地低位吸纳。

如下笔者介绍主力大户及法人机构股指期货操作手法。举例说明如下：

1. 当大盘成交量无法放大及利好消息不断时，权重股及期指买单进场，主力大户会为布建股指期货空单而吸纳买进权重股筹码，此时，主力大户手上已有很多期指空单及权重股股票。当主力大户开始卖出权重股时，表面上主力大户的股票赔钱，但它手上的期指空单却大赚。

例如某一主力大户花了 18.9 亿布置一万口期指空单（18.9 万 × 10000 口），均价于 3500 点左右，此主力大户开始卖出权重股票，此指数下跌至 3000 点。此时，主力大户卖出的现货损失约 10 亿元，（20 种权重型股票 × 每股损失 10 元 × 500 万股），但此主力大户却在股指期货空单获利 15 亿元（10000 口 × 500 点 × 300 元），其净获利

有 5 亿元。此一操作手法是散户股民无法跟进的交易方式。

2. 当大盘成交量持续放大及利空消息不断时，权重股卖单及期指空单出场，主力大户会以期指多单吸纳卖出筹码，此时，主力大户手上有很多期指多单及现金。当主力大户开始买进权重股时，表面上主力大户是追高买股票，但它手上的期指多单却大赚。

例如某一主力大户花了 16.2 亿布置一万口期指多单 ($16.2 \text{ 万} \times 10000 \text{ 口}$)，均价于 3000 点左右，此时主力大户开始买进权重股票，指数上涨至 3500 点。目前主力大户买进的现货约 30 亿元，($20 \text{ 种权重股票} \times \text{每股均价 } 30 \text{ 元} \times 500 \text{ 万股}$)，但此主力大户却在股指期货多单获利 15 亿元 ($10000 \text{ 口} \times 500 \text{ 点} \times 300 \text{ 元}$)，此一操作手法是一般散户股民无法跟进的。

实际案例：2010 年 11 月 11 日尾盘主力机构假借拉升权重股中国石油进行出货之实，并在此布建期指空单。2010 年 11 月 12 日持续急杀出货，当日期指 12 月份合约急杀 250 点以上期货空单大赚 50 百分比。2010 年 11 月 15 日主力机构再次假借拉抬工商银行，于 12 月份期指合约 3350 ~ 3385 点附近布建期指空单，隔日，2010 年 11 月 16 日再次急杀出货期指空单又大赚 100 点以上，几个交易日下来，主力机构期指空单获利接近 100%，以上手法是国际操盘人的专长，值得中国股民们注意。

目 录

CONTENTS

前言

- 新机遇 新思维 / 1
- 融资融券和养、套、杀手法 / 2
- 股指期货的面纱 / 3

第一章

融资融券与股指期货新投资理念

- 第一节 融资融券与股指期货的产生 / 3**
 - 融资融券的产生 / 3
 - 对投资者、证券公司及证券市场的影响 / 4
 - 股指期货的产生及时代背景 / 7
- 第二节 我国融资融券与股指期货简介 / 10**
 - 我国融资融券介绍 / 10
 - 融资融券交易与普通股票交易的区别 / 11
 - 融资融券的全新模式 / 12
 - 融资融券的关键术语 / 14

我国股指期货的启动	/ 16
股指期货市场结构的组成	/ 17
股指期货交易与股票交易的差异	/ 18
我国期货交易制度说明	/ 19
第三节 世界各地融资融券与股指期货现况	/ 23
世界各地融资融券现况	/ 23
我国实施融资融券交易后融资及融券增减状况	/ 24
中美两国股指期货现况比较	/ 25
我国沪深 300 指数与股指期货 12 月份合约比较	/ 26

第二章 融资融券交易概述

第一节 融资融券开户流程及保证金证券范围和折算率	/ 31
融资融券开户流程	/ 31
保证金证券范围和折算率	/ 32
第二节 融资融券交易流程、规定及观念说明	/ 34
融资融券交易流程	/ 34
融资融券交易规定	/ 35
融资融券利息规定	/ 39
融资融券交易观念说明	/ 40
第三节 融资融券交易案例	/ 43
如何进行第一笔融资买入交易	/ 43
如何进行第一笔融券卖出交易	/ 44
如何进行融资融券当冲(对冲)交易	/ 45

融资增加及减少与股价之关系	/ 48
上海证券交易所融资及融券余额增减状况	/ 50

第三章 股指期货概念

第一节 股指期货介绍及特点	/ 55
各国股指期货介绍	/ 55
股指期货交易特点	/ 57
股指期货交易指令类型	/ 58
股指期货合约避险原理	/ 58
股指期货合约内容	/ 59
股指期货合约特点	/ 59
股指期货合约价格的决定	/ 61
第二节 股指期货交易流程及规定	/ 62
我国股指期货的交易流程	/ 62
沪深 300 股指期货交易须知	/ 63
股指期货交易的保证金制度	/ 65
如何进行股指期货交易	/ 65
投资人如何进行股指期货下单	/ 66
股指期货的结算方式	/ 67
股指期货如何交割	/ 68
我国基金投资股指期货之规定	/ 68
第三节 股指期货与股票之套利交易	/ 70
股指期货交易套利方式	/ 70

藉用股指期货进行套期保值的方法	/ 70
股指期货与现货指数套利手法	/ 71
股指期货的分析	/ 72
股指期货操作概念	/ 75
股指期货投资操作注意事项	/ 76
第四节 中国股指期货上市解读	/ 79
2010 年股指期货上市状况概述	/ 79
中金所 < 期货异常交易监控指引 > 出台	/ 79
2010 年股指期货操作案例	/ 80
股指期货模拟游戏(股指期货学与练)软件操作手册	/ 81

第四章 股市波动与经济指标之相关性

第一节 货币指标 M1 及 M2 与股市之关系	/ 87
何谓货币指标	/ 87
中国货币指标与股市关系	/ 88
第二节 汇率与股市之关系	/ 90
人民币汇率制度的发展历程	/ 90
汇率变动与股价波动	/ 92
汇率变动影响股市	/ 93
汇率变动与股市资金供求	/ 95
汇率变动与股市投资策略	/ 96
第三节 大小非流通股解禁与股市之关系	/ 101
股改过程的两阶段	/ 101

大小非解禁压力与解禁进度	/ 101
“大小非”,股改的产物,投资者的“梦魇”	/ 104
第四节 PMI 指数与中国股市关系	/ 106
中国制造业采购经理指数(PMI)说明	/ 106
2010 年 9 月 PMI 指数概况说明	/ 106
第五节 国际股市与中国股市之关系	/ 110
亚洲各国指数与中国股市之关系	/ 110
欧洲各国指数与中国股市之关系	/ 110
美洲各国指数与中国股市之关系	/ 111
为何亚洲各国股市是先行指标	/ 111
世界各国及地区主要股指 2010 年第一季表现	/ 112

第五章

融资融券及股指期货基本面及技术分析

第一节 基本分析介绍	/ 115
基本分析的内容	/ 115
公司资料基本分析	/ 118
2008 - 2010 年中国股市基本面分析	/ 119
未来中国股市技术性分析	/ 120
第二节 技术指标介绍	/ 122
波浪理论	/ 122
均线理论	/ 126
K 线理论	/ 129
股市缺口理论	/ 130

RSI 技术指标	/ 133
KDJ 技术指标	/ 133
MACD 技术指标	/ 135
第三节 各项技术指标配合与运用	/ 137
成交量如何运用	/ 137
跳高、向下缺口及岛状反转如何运用	/ 137
K 线如何运用	/ 139
RSI 如何运用	/ 140
KDJ 如何运用	/ 141
MACD 如何运用	/ 141
平均线(MA)如何运用	/ 142
第四节 融资融券实战案例	/ 145
炒股开盘八法	/ 145
上证指数日 K 线图说明实战操盘状况	/ 164
上证指数周 K 线说明股价未来趋势	/ 167
融资融券观盘重点内容说明	/ 170
第五节 股指期货实战案例	/ 172
上证指数 5 分钟 K 线图说明实战操盘状况	/ 172
股指期货观盘重点内容说明	/ 180

第六章 融资融券及股指期货交易风险及管理

第一节 风险特征及管理	/ 193
资券及期货风险的特征	/ 193

资券及期货交易风险管理的必要性	/ 194
第二节 风险评估类型介绍	/ 196
按风险来源划分	/ 196
按风险是否可控性来划分	/ 198
按投资者的交易环节进行划分	/ 199
按风险产生的主体划分	/ 200
按股票市场风险的成因划分	/ 201
第三节 投资人的风险管理	/ 203
投资人的主要风险来源	/ 203
投资人的风险防范及控管	/ 204
机构投资者的内部风险控管机制	/ 205
第四节 中小投资股民心理分析	/ 208
“贪与怕”是投资股民的心结所在	/ 208
投资心态	/ 208
涨幅和回落的关系	/ 209
错误的理念	/ 209
止损及停利	/ 210
学会预测明天大盘基本走势	/ 210
不要对股价单相思	/ 210
政府政策自己判断	/ 211
顺势而为	/ 211
别嫌赚得少,不可有补仓摊平心态	/ 212
选股的要点	/ 212
2011 年有机会优于大盘的八大板块指数	/ 213
关于换手量	/ 214
买卖股票该做长线还是短线	/ 214