

张素梅 编著

期指大全

 中国科学技术出版社

期指大全

张素梅 编著

中国科学技术出版社

• 北 京 •

图书在版编目(CIP)数据

期指大全/张素梅编著.—北京:中国科学技术出版社, 2010.11

ISBN 978-7-5046-5719-0

I.①期… II.①张… III.①.股票—指数—期货交易—基本知识
IV.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 200512 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志,未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑:王明东

封面设计:王震宇

责任校对:林 华

责任印制:王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:010—62103210 传真:010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本:787 毫米×960 毫米 1/16 印张:12 字数:200 千字

2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷

印数:1—4000 册 定价:30.00 元

ISBN 978-7-5046-5719-0/F·703

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、
脱页者,本社发行部负责调换)

目 录

第一章 股指期货

- 第一节 股指期货 (1)
- 第二节 如何开户 (7)
- 第三节 保证金 (14)
- 第四节 合约意义 (19)
- 第五节 交易品种 (23)
- 第六节 交易流程 (28)
- 第七节 交易时间 (31)
- 第八节 交易规则 (32)
- 第九节 清算交割 (36)
- 第十节 常用术语 (39)

第二章 股指期货风险控制

- 第一节 风险提示 (43)
- 第二节 心理建设 (44)
- 第三节 持仓比例 (46)
- 第四节 建仓原则 (48)
- 第五节 止损原则 (49)
- 第六节 心理盲区 (52)
- 第七节 规避风险 (53)
- 第八节 自我管理 (55)

第三章 股指期货应用

- 第一节 股指期货与股票投资的区别 (58)
- 第二节 股指期货与商品期货的区别 (60)
- 第三节 影响股指期货价格的要素 (61)

- 第四节 股指期货价格与现货价格的关系 (62)
- 第五节 指数期货定价 (64)
- 第六节 股指期货的套期保值应用 (65)
- 第七节 股指期货的期现套利应用 (67)
- 第八节 股指期货合约间价差套利应用 (68)

第四章 股指期货分析方法

- 第一节 股指期货行情解读 (73)
- 第二节 股指期货看图 (76)
- 第三节 价量分析 (81)
- 第四节 基本面分析 (85)
- 第五节 技术分析 (88)
- 第六节 技术分析理论应用 (90)
- 第七节 趋势及形态分析 (99)
- 第八节 技术分析指标应用 (116)

第五章 香港恒生股指期货

- 第一节 全球股指期货推出前后市场反响 (128)
- 第二节 香港恒生指数期货介绍 (131)
- 第三节 香港恒生指数期货分类 (134)
- 第四节 大小恒生指数期货 (141)
- 第五节 恒生指数选股构成 (143)
- 第六节 恒生指数期货交易细则 (146)
- 第七节 如何投资香港恒生指数期货 (149)
- 第八节 香港金融保卫战 (150)

第六章 沪深 300 期指深度解析

- 第一节 沪深 300 指数 (153)
- 第二节 沪深 300 指数成分股选股原则 (154)

- 第三节 沪深 300 指数构成 (156)
- 第四节 影响沪深 300 指数的权重股 (157)
- 第五节 根据沪深 300 指数设立的指数期货 (159)
- 第六节 沪深 300 指数走势图 (160)

第七章 期指仿真模拟交易

- 第一节 参加仿真模拟交易的必要性 (162)
- 第二节 股指期货仿真交易介绍 (163)
- 第三节 如何办理申请仿真模拟交易手续 (165)
- 第四节 仿真模拟交易细则 (166)
- 第五节 涨跌停板制度和熔断机制 (170)
- 第六节 下单范例 (171)

第八章 期指入市准备

- 第一节 进入股指期货市场的心理准备 (174)
- 第二节 树立正确的投资理念 (175)
- 第三节 明确止损线即生命线的观念 (177)
- 第四节 控制情绪克服心理弱势 (179)
- 第五节 股指期货投资三大原则 (181)
- 第六节 股指期货交易策略 (183)

参考文献 (186)

附录 (186)

- 中国金融期货交易所交易规则
- 中国金融期货交易所结算细则
- 中国金融期货交易所信息管理办法
- 中国金融期货交易所风险控制管理办法
- 中国金融期货交易所套期保值管理办法
- 股指期货投资者适当性制度实施办法 (试行)
- 期货交易管理条例



第一章 股指期货

第一节 股指期货

一、期货释义

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，又叫基础资产，可以是某种商品，如粮食或能源物资，也可以是某种金融资产，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，未来的某个时间再按照这个价格进行交易。例如生产玉米的农夫与饲料加工商谈好，一年后以 1.5 元/kg 的价格把 100 吨玉米卖给饲料加工商。这就是一笔远期交易。

期货交易也是未来的买卖活动，但和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 日是最后一个交易日，标的资产是某种规格的玉米或者是五年期国债，一张合约的买卖相当于 10 吨玉米或是 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，一方交纳现金，一方交出合约中约定的规定规格的商品，这和远期交易是相同的；不同的地方在于，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。期货合约本身成为交易品种，可以在合约到期前，多次买入卖出进行现金交割结算而不同于必须到期实物交割结算。因此，期货交易的流动性更强。



期 指 大 全

最后,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。

二、全球期货市场及可以交易期货品种介绍

(一) 美国市场

以芝加哥和纽约为主:芝加哥期货交易所(CBOT:以农产品和国债期货见长)、芝加哥商业交易所(CME:以畜产品、短期利率欧洲美元产品以及股指期货出名)、芝加哥期权交易所(CBOE:以指数期权和个股期权最为成功);纽约商业交易所(NYMEX:以石油和贵金属最为出名)、国际证券交易所(ISE:新兴的股票期权交易所)。

2007年6月,CME和CBOT的合并计划获得美国司法部的批准,2007年7月9日,CME和CBOT股东投票决议通过两家公司合并,CME成为全球最大的期货交易所。

(二) 欧洲市场

主要是欧洲期货交易所(Eurex:主要交易德国国债和欧元区股指期货)和泛欧交易所(Euronext:主要交易欧元区短期利率期货和股指期货等),另外还有两家伦敦的商品交易所:伦敦金属交易所(LME:主要交易基础金属)、洲际交易所(ICE:主要交易布伦特原油等能源产品)。

(三) 亚太期货市场

以日本、韩国、新加坡、印度、澳大利亚、中国的内地以及香港和台湾地区为主。

日本期货市场主要包括以东京工业品交易所(主要是能源和贵金属期货)、东京谷物交易所(主要是农产品期货)等为主的商品交易所,东京证券交易所(主要交易国债期货和股指期货)、大阪证券交易所(主要交易日经225指数期货)和东京金融期货交易所(主要交易短期利率期货)为主的期货交易所。韩国期货市场近年来发展迅速,最著名的是韩国交易所集团下的KOSPI 200指数期货与期权,交易量近几年名列全球第一。新加坡交易所集团下的期货市场上市的主要是离岸的股指期货,如摩根台指期货、日经225指数期货等。印度主要期货品种包括证券交易所上市的股指期货和个股期货以及商品交易所上市的商品期货。澳大利亚期货市场主要是当地的股指和利率期货。中国内地目前有上海期货交易所(主要交易金属、能源、橡胶等期货)、大连商品交易所(交易大豆、玉米等期货)以及郑州



第一章 股指期货

商品交易所（交易小麦、棉花、白糖等期货）。中国金融期货交易所（以下简称中金所）将上市金融期货品种，首先上市沪深 300 股指期货。香港地区的期货市场主要是以香港交易所集团下的恒生指数期货、H 股指数期货为主。台湾地区的期货市场主要包括在台湾期货交易所上市的股指期货与期权。

（四）中南美及非洲期货市场

中南美主要是墨西哥衍生品交易所（主要交易利率、汇率期货）和巴西期货交易所（交易各类金融和商品期货）。非洲期货市场主要是南非的证券交易所下属的期货市场，上市当地金融期货品种。

三、什么是股指期货

股指期货（Stock Index Futures）的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指。

股指期货是期货的一种，期货大致可以分为两大类，商品期货与金融期货。金融期货中主要品种可以分为外汇期货、利率期货和股指期货、国债期货

所谓股指期货，就是以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约。买卖双方报出的价格是一定时期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。

股指期货交易与股票交易相比，有很多明显的区别：

1. 股指期货合约有到期日，不能无限期持有。股票买入后正常情况下可以一直持有，但股指期货合约有确定的到期日。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前平仓了结持仓，还是等待合约到期进行现金交割。

2. 股指期货采用保证金交易，即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证；而目前我国股票交易则需要支付股票价值的全部金额。由于股指期货是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资本金，这一点和股票交易也不同。

3. 在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。而部分国家的股票市场没有卖空机制，股票只能先买后卖，不允许卖空，此时股票交易是单向交易。

4. 在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所



期 指 大 全

当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金余额不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓；而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，并且买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。

5. 市场的流动性较高

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在1991年，FTSE-100指数期货交易量就已达850亿英镑。

6. 股指期货实行现金交割方式

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

7. 一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。

四、股指期货的作用

（一）规避风险

股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分，非系统性风险通常可以采取分散化投资的方式将这类风险的影响减低到最小程度，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货具有做空机制，股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

（二）价格发现

股指期货具有发现价格的功能，通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。期货市场之所以具有发现价格的功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格预期的信息。另一方面在于，股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整持仓，也使得股指期货价格对信息的反应更快。



第一章 股指期货

（三）资产配置

股指期货由于采用保证金交易制度，交易成本很低，因此被机构投资者广泛用来作为资产配置的手段。例如一个以债券为主要投资对象的机构投资者，认为近期股市可能出现大幅上涨，打算抓住这次投资机会，但由于投资于债券以外的品种有严格的比例限制，不可能将大部分资金投资于股市，此时该机构投资者可以利用很少的资金买入股指期货，就可以获得股市上涨的平均收益，提高资金总体的配置效率。

五、世界主要指数期货介绍

（一）标准普尔 500 指数

标准普尔 500 指数是由标准普尔公司 1957 年开始编制的。最初的成分股由 425 种工业股票、15 种铁路股票和 60 种公用事业股票组成。从 1976 年 7 月 1 日开始，其成分股由 400 种工业股票、20 种运输业股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票组成。它以 1941 年至 1942 年为基期，基期指数定为 10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道·琼斯工业平均股票指数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

（二）道·琼斯平均价格指数

道·琼斯平均价格指数简称道·琼斯平均指数，是目前人们最熟悉、历史最悠久、最具权威性的一种股票指数，其基期为 1928 年 10 月 1 日，基期指数为 100。道·琼斯股票指数的计算方法几经调整，现在采用的是除数修正法，即不是直接用基期的股票指数作除数，而是先根据成分股的变动情况计算出一个新除数，然后用该除数除报告期股价总额，得出新的股票指数。目前，道·琼斯工业平均股票指数共分四组：第一类是工业平均数，由 30 种具有代表性的大工业公司的股票组成；第二组是运输业 20 家铁路公司的股票价格指数；第三组是 15 家公用事业公司的股票指数；第四组为综合指数，是用前三组的 65 种股票加总计算得出的指数。人们常说的道·琼斯股票指数通常是指第一组，即道·琼斯工业平均数。

（三）英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。根据样本股票的种数，金融时报股票指数分为 30 种股票指



数、100 种股票指数和 500 种股票指数等三种指数。目前常用的是金融时报工业普通股票指数，其成分股由 30 种代表性的工业公司的股票构成，最初以 1935 年 7 月 1 日为基期，后来调整为以 1962 年 4 月 10 日为基期，基期指数为 100，采用几何平均法计算。而作为股票指数期货合约标的的金融时报指数则是以市场上交易较频繁的 100 种股票为样本编制的指数，其基期为 1984 年 1 月 3 日，基期指数为 1000。

（四）日经股票平均指数

日经股票平均指数的编制始于 1949 年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的 225 种股票的价格所组成。这个由日本经济新闻有限公司（NKS）计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

1986 年 9 月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经 225 股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经 225 股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。

（五）香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。该指数的成分股由在香港上市的较有代表性的 33 家公司的股票构成，其中金融业 4 种、公用事业 6 种、地产业 9 种、其他行业 14 种。恒生指数最初以 1964 年 7 月 31 日为基期，基期指数为 100，以成分股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。后由于技术原因改为以 1984 年 1 月 13 日为基期，基期指数定为 975.47。恒生指数现已成为反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

六、中国的股指期货

（一）沪深 300 股指期货

中国证监会有关部门负责人 2010 年 2 月 20 日宣布，证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深 300 股指期货合约和业务规则，至此股指期货市场的主要制度已全部发布。2010 年 2 月 22 日 9 时起，正式接受投资者开户申请。公布沪深 300 股指期货合约自 2010 年 4 月 16 日起正式上市交易。该指数合约为中国首只股指期货上市交易品种。



第一章 股指期货

(二) 沪深 300 股指期货标准合约

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15~11:30，下午：1:00~3:15
最后交易日交易时间	上午：9:15~11:30，下午：1:00~3:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

第二节 如何开户

一、开户需要符合哪些条件

客户应至少具备以下条件：

- (1) 具有完全民事行为能力；
- (2) 有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险；
- (3) 有固定的住所；
- (4) 符合国家、行业的有关规定。



根据此前已经确定的股指期货投资者适当性管理的相关办法，投资者开户，须满足多个条件。

首先，投资者开户的资金门槛为 50 万元。

其次，拟参与股指期货交易的投资者需通过股指期货知识测试。据了解，该测试将由中金所提供考题，期货公司负责具体操作，合格分数线为 80 分。

第三，投资者必须具有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有 10 笔以上的商品期货交易成交记录。

简而言之，今后的期指交易参与者，除了机构以外，自然人可被称作“三有”投资人，即有钱和抗风险能力，有期指知识以及有实际交易经验。

除以上三项硬性要求外，投资者还须进行一个反映其综合情况的评估（中金所已下发到各期货公司），包括年龄，学历，商品期货交易经验，个人诚信记录，个人金融资产等方面的内容，投资者必须在综合评估中拿到 70 分以上，才能算作“合格”。

对于存在不良诚信记录的投资者，期货公司将根据情况在该投资者综合评估总分中扣减相应的分数，扣减分数不设上限。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司客户：

国家机关和事业单位；中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；证券、期货市场禁止进入者；未能提供开户证明文件的单位；中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

二、开户需要准备什么材料

1. 股指期货开户需要提供基本资料

(1) 银行卡复印件或者扫描件 1 份。

(2) 身份证扫描件（电子版）（如果是旧身份证，扫描正面；如果是新身份证，正反两面都扫描）。

(3) 个人数码大头照（500 万以上像素，整体上身尺寸占整个照片比例的 60%），签合同时候的正面照。

(4) 个人：客户本人的身份证原件 客户本人的银行卡或者存折。

(5) 法人：营业执照（正本复印件，副本原件、复印件）、税务登记证（复印件）、组织机构代码证（原件、复印件）机构法定代表人身份证件原件或加盖机构公章、法定代表人名章的《法人授权委托书》及开户代



第一章 股指期货

理人的身份证件原件、银行开户许可证，机构授权的指令下单人、资金调拨人、结算单确认人的身份证件原件。

2. 自然人开户所需详细资料

(1) 可用资金。投资者应当提供加盖公司结算专用章商品期货交易结算单，要求投资者前一交易日日终保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元。

(2) 投资者参加基础测试，且分数达到合格分数 80 分以上。

(3) 交易经历（至少符合一项）

a. 投资者提供在申请交易编码前一交易日日终具有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录。

b. 投资者提供加盖相关期货公司结算专用章的最近三年内商品期货交易结算单作为证明，且具有 10 笔以上的成交记录。

(4) 投资者综合评估：

a. 客户本人身份证。

b. 毕业证书或者学位证书等证明文件。

c. 商品期货交易经历证明，期货交易风控记录证明；或加盖相关证券营业部专用章的最近三年内的股票对账单。

d. 年收入或金融类资产证明：本人由当地税务机关出具的收入纳税证明或银行出具的工资流水单或单位开具的收入证明；金融类资产可选择提供银行存款证明、股票、基金及其他有价证券。

e. 投资者提供的诚信记录证明：投资者近两个月内的中国人民银行征信中心个人信用报告或者其他信用证明文件。

(5) 财务状况证明材料清单。

a. 金融类资产

① 投资者提供的银行存款证明，为加盖中国境内银行业务章的本外币定、活期存折、存单等证明文件。

② 投资者提供的股票、基金、期货权益证明，为加盖证券营业部专用章的对账单、加盖基金公司专用章的基金份额证明、加盖期货公司结算专用章的交易结算单相关资产权益证明文件。

③ 投资者提供的债券资产证明，为加盖银行或者证券公司专用章的国债、企业债、公司债、可转债等证明文件。

④ 投资者提供的黄金资产证明，为加盖银行业务章的纸黄金证明文件。



⑤投资者提供的理财产品（计划）资产证明，为与商业银行、证券公司、信托公司等机构签署的相关协议或者由上述机构出具的资产证明文件。

b. 年收入证明：

①投资者提供的本人年收入证明，为税务机关出具的收入纳税证明、银行出具的工资流水单或者其他收入证明。

②投资者提供的税务机关的收入纳税证明，为税务登记部门出具的最近年度个人所得税纳税单。

③投资者提供的工资流水单，为银行出具的最近连续三个月以上的代发工资银行卡入账单、代发工资活期存折流水等证明文件。

④投资者提供的其他收入证明，为当前就职单位人事部门或者劳资部门出具的加盖公章的收入证明文件。

三、开户具体流程

(1) 客户首先要接受股指期货基础知识培训，揭示风险、讲解投资者适当性制度等投资者教育工作。

(2) 然后就客户基本情况、投资经历、财务状况、诚信状况方面进行综合评估，评估必须在 70 分以上。

(3) 客户还需通过现场基础知识测试，测试分数必须在 80 分以上。

(4) 公司开户人员到交易所网站查询客户仿真交易记录，同时客户提供商品期货交易结算账单。

(5) 满足了上述交易经历要求后，期货公司向客户现场揭示风险同时签署《期货经纪合同》和《股指期货交易特别风险揭示书》。

(6) 期货公司相关人员查询申请股指期货交易编码前一交易日日终客户保证金账户可用资金 50 万元以上。

(7) 期货公司通过统一开户系统向中国期货保证金监控中心报入客户信息，上传影像资料，并通过客户真实身份认证。

(8) 期货公司向交易所申请交易编码。

(9) 交易编码申请成功次日，客户就可交易。

三、可以去哪里开户

1. 有资格的期货公司

投资者参与股指期货，必须通过期货公司通道才能进行交易，而代理



第一章 股指期货

股指期货交易的期货公司，必须获得中金所会员资格。

截至 2010 年 5 月，中国金融交易所会员期货公司达到 129 家。中金所网站可查最新会员列表。

中国金融期货交易所网站：<http://www.cffex.com.cn/>

2. 有IB业务资格的证券公司

