

# 股指

许强 温从德◎著

# 期货

## 快速入门

普及股指  
防范股指

掌握股指期货投资技巧  
掌握股指期货赢利杠杆



# 股指

许强 温从德◎著

# 期货

## 快速入门

普及股指期货基础知识  
防范股指期货投资风险

传授股指期货投资技巧  
把握股指期货赢利杠杆



图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货快速入门/许强, 温从德著. —合肥: 黄山书社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5461 - 1174 - 2

I. ①股… II. ①许…②温… III. ①股票 - 指数 - 期货交易 - 基本知识  
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 065396 号

股指期货快速入门

许强 温从德 著

---

选题策划: 赵世平

责任编辑: 胡俊生

装帧设计: 彼岸设计工作室

出版发行: 黄山书社

社 址: 合肥市政务文化新区翡翠路 1118 号出版传媒广场 7 层

邮政编码: 230071

经 销: 全国新华书店

印 刷: 三河市金元印装有限公司

开 本: 787 × 1092 1/16

印 张: 17 2 插页

字 数: 214 千字

版 次: 2010 年 6 月第 1 版

印 次: 2010 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5461 - 1174 - 2

定 价: 39.80 元

---

如有印装质量问题, 请与印刷厂联系调换



如何在高风险、高回报的股指期货市场实现安全投资、稳健获利？  
投资名家带你全面深入了解股指期货，树立健康投资理念，掌握正确  
交易技法，抓住赢利杠杆，打开财富之门。



沪深300网 ([www.hushen300.com](http://www.hushen300.com))

中国股指期货投资领域的专业投资教育网站

## 自序

---

### 做一个期货赢家的基本心态

自1995年“3.27国债事件”后，到2010年4月16日，在这近16年的时间里，中国可以说是没有“金融期货”市场的。终于，千呼万唤始出来的“股指期货”正式推出了，投资人纷纷来电询问中国期货市场的将来会走向何方，走向甚么发展方向与规模。

我套用一個期貨界老前輩，也是老朋友（此公曾在美國芝加哥期貨交易所任職副總裁，亦是美國某著名大學的教授）的話：“我等待這事的發生已經十年了，中國這個產品一開，幾年內必將超英趕美，成交量將超過道瓊斯與納斯達克指數期貨的成交量。如果期權再開，可能很快就趕上韓國KOSPI指數的成交量，成為世界第一。中國此時才能真正成為金融大國。”

是的，中國不缺乏投資人，不缺乏資金，缺的是成熟的金融教育環境！大家都太想賺錢，太想一夜暴富，但是對成為贏家的基本功、基本心態不

屑一顾，不肯屈身谦卑学习。

我从事金融业已 20 多年，前 2/3 的时间贡献给了银行交易室，后面 1/3 的时间贡献给了世界规模最大的期货商金融集团（FCM）。在这 20 余年里，我看到了许多大户小户、小交易员、大操盘手的起起伏伏，也看过不少赢家与输家。在本书中，我要与大家分享的是在过去这 20 多年中观察到的期货赢家的特性，或说他异于一般投资者的心理状况——也就是说，赢家们的基本心态是不同的。

这里引用我最崇拜的一位期货大师——Standley Kroll 1995 年初在台北演讲的内容作为开头。

**1. “投资人和交易员一开始就要把期货市场当成一个会吃人的大丛林。”**

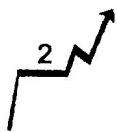
在丛林法则中，首先就是“如何生存下去”，其次才是“如何赚到钱”。但是在我 20 多年的交易生涯中，许多投资人做的事，却恰恰与 Standley Kroll 大师说的相反，他们只是想着赚钱，“一味求暴利”。这是一句发人深省的话。

**2. “舍得止损。”**

“止损”二字人人都懂，但做起来都觉得很困难。

为何不止损？原因有二：一是不甘心，二是面子问题。

华尔街的大师们对高风险、高报酬、高杠杆倍数的期货基金的停损比例早已有科学统计数字，最佳停损比例是：任何一笔单笔交易的损失不得超过总资产或说总期货基金金额的 1.5%~2.0%。但我看到的情况往往不是这样，一夜之间单笔交易输了总资金 20% 以上的大有人在。另外，若总资金已损失到了 40%，最好关掉账户，收手不做，或休息一段时间再做交易。



### 3. “不去抄底猜头。”

一般分析师及投资人最大的坏习惯就是以“抄底猜头法”做交易。

其实除了上帝以外是没有人能做得到的。

2000年9月，我有一位大客户看到纳斯达克期指自年初的4800点跌到了2500点，心想几乎跌了一半，还能跌到哪里去，于是在2500点大量建仓抄底。没想到，纳斯达克期指又再向1370点跌近，又跌了近45%。这就是随便猜底的结果，这位客户最终付出了损失近50万美元的代价。

### 4. “简单就是力量，贪多会嚼不烂。”

初做期货的人，往往误听、误用一些江湖传言。例如，听说“不要将所有鸡蛋放在同一个篮子”，便学起了期货大师或期货基金经理人，将手上的资金拿来买好几种商品，建立起一种自己也不知所谓的“投资组合”。其实错矣。别人是几亿美元的基金规模，再透过十倍的杠杆放大效用就可以持有几十亿的头寸，若只放在一两种期货商品上，到时肯定被围剿而导致跑不掉、出不掉头寸，故必须做分散投资，做投资组合。2000年年初，我有一位好友兼客户带40万美元入场，下单异常神勇——日经期指、台湾期指、外汇、美股指数全做，一时之间头寸众多，可能达到近十种，几个月之后输得只剩9万美元。这位朋友痛定思痛，好好反省了一番，斩掉所有其他头寸，只单做纳斯达克期货指数，三个月后，他的账户从9万美元回升到25万美元，减少了一大部分损失。

所以，要记住：专心才能赚大钱，贪多会导致消化不良。

### 5. “赢的次数并不重要，重点在赢的策略、资金管理及风险管理。”

许多期货投资人、操盘手太注重输赢次数比，例如，力求做到10笔交易中有6~7笔赢，只输3~4笔，认为这就会赢钱，其实华尔街的大师Standley Kroll与John Merphy都说过，这种心态是错误的。



一般投资人太过追求赢的次数要多于输的次数，每每遇到小盈利便迫不及待将之收割，入袋为安，然而对于输钱的头寸往往花较长时间观察等待，待其触及当初设定的停损值才出场，更甚者没把止损单设好，往往超过预设止损点许多之后，才因受不了或追加保证金了才被迫出场。这种错误导致一般投资人总是处在赚没赚够，赔倒赔个够的状况之下，长久累积下来又怎么可能赚钱。

其实，就算只有 35%~40% 的赢钱比率，但用上正确的资金管理技巧，赚到主要行情的钱便可站到赢家行列。

### 6. “使用工具不需太多。”

大多数投资人以为赚钱要懂许多东西，其实错了。会赚钱，能赚钱，一招就够了。

我们谨以 Standley Kroll 大师的经典名句做结尾，与各位读者，投资人共勉之----

**Keep it simple and stupid.**

**维持简朴的思维心灵。**





# 目 录

Contents

## 基础篇

期货是什么 .....	3
保证金制度和杠杆交易 .....	3
期货合约的内容 .....	4
世界上的期货交易品种 .....	4
期货交易的经济功能 .....	5
什么是股指期货 .....	7
股指期货的产生与发展 .....	8
世界上股指期货十大交易所排名 .....	9
中国股指期货的市场结构 .....	10
股指期货的经纪业务和自营业务 .....	11
期货公司在市场中扮演的角色 .....	12
期货从业人员有哪些 .....	13
期货交易所的功能 .....	14
期货结算所的作用 .....	15



中金所结算会员制度 .....	16
结算银行在股指期货市场上扮演的角色 .....	17
证券公司的 IB 居间业务 .....	18
期货保证金的作用 .....	19
期货保证金的运作方式 .....	20
期货如何进行实物交割 .....	21
实物交割与现金交割 .....	23
股指期货价格的特性 .....	23
股指期货的定价方法 .....	24
股指期货的交易流程与方法 .....	26
香港恒生指数期货合约的产生与发展 .....	27
日本股指期货的产生与发展 .....	31
标准普尔 500 指数期货 .....	33
道琼斯指数期货 .....	34
韩国股指衍生品市场的发展 .....	37
台湾地区股指期货期权市场的发展 .....	39
沪深 300 指数是如何编制的 .....	40
沪深 300 指数成分股有哪些 .....	43
沪深 300 股指期货的规格 .....	70
保证金 .....	70
股指期货交易时间 .....	71
收盘价与结算价 .....	72
合约月份 .....	72
相关常用名词 .....	74



## 进阶篇

股指期货与股票的差异 .....	79
多头和空头 .....	80
开仓、持仓和平仓 .....	81
市场总持仓量的变化有什么意义 .....	82
股指期货成交量的单边计量与双边计量以及换手交易 .....	82
股指期货采用的竞价方式 .....	83
股指期货撮合的原则 .....	84
撮合成交价的确定方式 .....	84
股指期货开盘价产生的方式 .....	85
交易指令的种类 .....	87
股指期货每日结算价的计算 .....	87
持仓的成本价每日都变动 .....	88
股指期货交易账户的内容计算 .....	89
追加保证金和强制平仓 .....	91
爆 仓 .....	93
股指期货的特征 .....	94
持有成本理论 .....	96
持有成本理论的限制 .....	97
期货套期保值原理及策略 .....	99
大量投机与散户投机 .....	101
抢帽投机、短线交易与长线交易 .....	102
股指期货的套期保值 .....	103





Beta 系数 .....	105
股指期货期现套利交易 (Arbitrage) 策略 .....	106
股指期货合约价差交易 (Spread Trading) 策略 .....	108
期货投机交易策略 .....	110
利用指数基金进行期现套利 .....	111
影响股指期货价格变动的因素 .....	113
股指期货交易的“杠杆效应” .....	115
股指期货基本分析 .....	116
股指期货技术分析 .....	117
股指期货中的风险与防范 .....	120
股指期货交易的开户流程 .....	124

## 股指期货投资实战问答

第 1 问 投资期指是不是让很多人赔钱，难道它真是十赌九输的吗？ .....	129
第 2 问 投资股指期货，不过是看涨看跌，请问这与赌场中赌大小有何不同？ .....	131
第 3 问 股指期货投资与做学问做事有共通的成功原理吗？ .....	132
第 4 问 股指期货投资进场前最重要的第一课是什么？ .....	133
第 5 问 投资成功与否与人性有关吗？ .....	134
第 6 问 投资的节奏感如何掌握？ .....	136
第 7 问 股指期货投资第一步如何开始？ .....	137
第 8 问 做股指期货好不好赚？赚得快不快？ .....	139



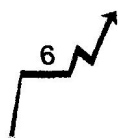
- 第 9 问 投资一定要认错吗？我有钱一定扛得住吗？ ..... 140
- 第 10 问 到底“止损”扮演的角色是什么？ ..... 143
- 第 11 问 止损价位一定要设吗？ ..... 144
- 第 12 问 我如果套牢就不卖，行情总有一天会涨回来，我就不会赔，这种操作法对吗？ ..... 145
- 第 13 问 投资股指期货还要练胆量吗？ ..... 146
- 第 14 问 每天研究高低点，猜头测底部，这样对吗？ ..... 148
- 第 15 问 摊平法能用吗？ ..... 149
- 第 16 问 我会止损，但是真的也要放停利单吗？ ..... 150
- 第 17 问 “趋势”比“价格”重要吗？真的不计“代价”进场吗？ ..... 152
- 第 18 问 现在市场是底部吗？是不是跌到底应该反弹了？ ..... 153
- 第 19 问 投资人，戒之在贪吗？ ..... 155
- 第 20 问 做股指是投资还是博弈？ ..... 156
- 第 21 问 投资行为与输赢结果会受朋友的影响吗？ ..... 157
- 第 22 问 投资成功或失败与个人风格有关吗？ ..... 159
- 第 23 问 资金管理很重要吗？ ..... 160
- 第 24 问 在进行投资时，“贪心”是对的吗？ ..... 161
- 第 25 问 做错方向，怎么反败为胜？ ..... 162
- 第 26 问 有名的期货大师怎样赚钱？ ..... 163
- 第 27 问 投资的期货商品组合越多，就越有机会赚钱吗？ ..... 165
- 第 28 问 投资工具是不是懂越多用越多，越容易赚到钱？ ..... 166
- 第 29 问 如何正确判读“消息面”？ ..... 168
- 第 30 问 技术分析里，最重要的是哪一条线？ ..... 170
- 第 31 问 如何运用当日反转的机会？ ..... 173



第 32 问	什么型态在市场中最常见到? .....	175
第 33 问	头肩顶和倒头肩顶有什么区别? .....	178
第 34 问	投资人与交易员在哪一种图形走势中最容易输钱? .....	181
第 35 问	用什么招式能准确把握机会赚大钱呢? .....	183
第 36 问	哪种情况的上涨或下跌力度最大最强? .....	185
第 37 问	什么是金三角点金术? .....	187
第 38 问	旗形走势如何运用? .....	188
第 39 问	有没有简单又有效, 可以赚到钱的工具? .....	191
第 40 问	有没有保守又可稳定获利的指标工具? .....	195
第 41 问	短线投资者用什么利器操作? .....	198
第 42 问	短中线有什么好工具可以用? .....	200
第 43 问	有没有科学的止损指标? 如何操作? .....	203
第 44 问	我们平常只能用价格及时间两个因素来分析商品走势, 有没有其他要素可以分析市场? .....	205

## 人工智能自动化交易程序简介

计算机程序交易 .....	209
计算机程序交易系统开发流程 .....	209
完整的程序交易计划 .....	210
程序化交易系统分类 .....	211
使用计算机程序交易的好处 .....	212
程序交易模型的分类 .....	213
简单的程序交易介绍 .....	213



计算机程序交易及管理运用 .....	214
使用计算机程序辅助交易的优点 .....	215
程序化交易的局限性 .....	217
优良程序交易系统的特性 .....	219
选择适合自己的分析系统 .....	220
程序交易对投资人的帮助 .....	222
程序化交易在股指期货中的应用 .....	223

### **股指期货投资成功交易心法篇**

试误法的运用 .....	227
快速认错才是制胜法门 .....	227
控制好自己的情绪 .....	228
不要随意更改交易计划 .....	229
冷门与过时商品不要做 .....	231
停，听，看，充电后再出发 .....	232
学会向市场认错 .....	233
市场永远是对的 .....	234
飘 .....	235
忘掉上一个价格 .....	236
价格决定一切 .....	237
马太效应 .....	238
失败投资人的七个习惯 .....	240
市场是人性的照妖镜 .....	243



不要贴着市场太近 .....	243
逆境情商 .....	245
投资人的心路历程 .....	246
赢家都保有失败者不喜欢的习惯 .....	247
生命中的交易原动力 .....	248
执行力重于一切 .....	250
认错在期货交易中的重要性 .....	251
不管生手熟手，最忌眼高手低 .....	252
交易生活化：8个健康的交易心态 .....	253
无常无相的多空市场 .....	254
成为“首富”的秘诀 .....	256
股指期货操盘三字诀 .....	257





## 基础篇

---