

股指期货操作学

李中强摇著

郑州大学出版社

内容简介

Neirongjianjie

本书的主要内容本书以大盘指数为研究对象,对大盘指数的运行规律进行了系统的研究,并提出相应的操作策略,是股票投资和股指期货投资的专业著作。全书分牛市行情、熊市行情、波段行情三篇,每篇以各类行情的上涨、见顶、下跌、见底四个操作点为章,进行专题论述。投资者可以根据股市运行的阶段,选择相应的章节阅读研究,相信能够对投资者进行大盘走势判断发挥积极的作用。

股指期货操作教程股指期货投资的是股指,投资者必须掌握股指的运行规律和基本操作策略,才可能准确判断股指走势,进行正确的买卖操作,获得理想的投资收益。股指期货操作的实质是,在股指上涨时买进多单、见顶平仓,获取股指上涨的收益;下跌时卖出空单,见底平仓,获取股指下跌的收益。股指上涨、见顶、下跌、见底的判断,是操作成败的根本。本书以牛市行情、熊市行情、波段行情为研究对象,分别揭示了各类行情上涨、见顶、下跌、见底的基本规律与操作策略,对投资者增强理论基础,提高实战能力具有重要意义。

股票投资必备经典股市是波浪式运行的,大幅度上涨见顶后,必然要展开大幅度下跌行情。这就要求投资者研究大盘走势,能够在大盘见顶后平仓离场,见底后再进场操作。本书研究的是大盘指数的运行规律,对于投资者判断牛市见顶、下跌、见底、上涨具有重要参考意义,是一本股票投资者必读的重要著作。

成功的股指期货投资者,需要具备三个条件:准确的行情判断、成熟的操作策略、良好的个性修养。

准确的行情判断。在股指期货操作中,当投资者判断股指即将上涨时,会买进建立多单仓位。如果股指展开上涨行情,投资者就可以取得盈利。如果股指出现下跌走势,投资者就会蒙受一定亏损。同样地,当投资者判断股指即将下跌时,会卖出建立空单仓位。如果股指展开下跌行情,投资者就可以取得盈利。如果股指出现上涨走势,投资者就会蒙受一定亏损。不难看出,看对行情是做对行情的前提条件,只有看对行情,才可能做对行情,也才可能取得盈利。投资者要在股指期货市场上取得理想的投资收益,必须有很强的行情判断能力,才能成为股指期货市场上的真正赢家。

行情判断需要掌握股指运行的规律。股市是波浪式运行的,大级别牛市上涨行情结束后,会展开大级别的下跌行情,完成牛市行情的波浪周期。牛市行情结束后,会展开多轮小级别的熊市反弹行情,进行熊市箱体震荡整理。牛市行情波浪周期又由多轮次级波浪周期连接组成,我们称之为波段行情。无论牛市行情、熊市行情、波段行情都是一轮波浪周期,都包括上涨、见顶、下跌、见底四个阶段。股指期货做的就是上涨买进、见顶卖出平仓,下跌卖出、见底买进平仓的差价收益。因此,掌握牛市、熊市、波段行情的运行规律,准确判断股指走势,在上涨时买进多单、见顶平仓,在下跌时卖出空单、见底平仓,就能够取得理想的投资回报。本书揭示了牛市、熊市、波段行情上涨、见顶、下跌、见底的基本规律,对投资者准确判断股指走势具有一定帮助。

成熟的操作策略。期货市场上有一句名言,叫做“看得对不一定做得对”,说的就是行情判断是一个问题,操作是又一个问题。只有

既看对行情,又能采取正确的操作策略,才可能操作成功。这就如同在海洋里捕鱼一样,掌握鱼汛的规律,可以准确预测鱼群出现的时间,但还必须采用先进的捕捞方法,才可能真正捕到鱼,实现良好的收益。操作策略就是在行情判断正确的情况下,采用什么样的方法进行操作获利的问题。操作策略主要包括三个方面:

一是盈利模式。盈利模式是一种操作习惯,是投资者每天都在重复使用的操作样式。盈利模式主要有长线操作模式、波段操作模式、短线操作模式、分时操作模式。长线操作模式是以牛市行情的上涨、下跌全过程为操作对象,进行长期持仓操作的盈利模式;波段操作模式是以牛市上涨、下跌过程中的次级行情为对象,进行中线操作的盈利模式;短线操作模式是瞅准机会进仓、赚钱就跑的盈利模式;分时操作模式,是以日内分时走势为操作对象的盈利模式。投资者应当根据自身的优势选择合适的盈利模式。

二是操作原则。操作原则解决的是股指出现什么情况,应该怎样操作的问题。投资者在实战中经常遇到这样的问题:看到股指出现某种走势,却不知道该怎么办,犹豫之间失去进仓的机会,或没有及时平仓导致重大亏损。还有些时候,股指出现某种走势,投资者知道怎么办,由于操作原则错误或优化水平较低,总是做错赔钱或赚得很少。所以,我们需要把牛市、熊市、波段行情运行过程中常见的走势样式分门别类,分别研究出正确的操作原则,以便遇到相应的情况时按照正确的原则进行操作,获得较好的收益。本书针对牛市、熊市、波段行情运行过程中经常出现的走势样式,提出相应的操作原则,供投资者参考。

三是止损法则。正确的操作形成盈利,错误的操作形成亏损,盈利减去亏损,形成净收益。如果正确操作形成的盈利大于错误操作形成的亏损,投资者就能取得一定的投资回报;如果正确操作形成的盈利小于错误操作形成的亏损,投资者的本金就会缩水,就会成为股指期货市场上的输家。显然,投资者要想在股指期货市场上取得较好的

投资回报,既要提高正确操作的盈利水平,也必须将错误操作形成的亏损降到最低限度。根据动物学家统计,狮群捕猎的成功率为豫,普通投资者个人面对强大的主力机构群体,操作的成功率不会比狮群更高。在操作源次就可能有猿次不成功的情况下,如果没有强大的止损能力,要在实行保证金交易的股指期货市场上生存是难以想象的。投资者只有掌握止损操作的基本原则,在实践中严格止损操作,才可能立于不败之地。本书根据期货实战中经常出现的操作错误,提出系统的止损操作原则,供投资者止损操作参考。

良好的个性修养。股指期货操作是人的行为,所有行情判断、操作决策、止损决策,都需要人去想、去做,投资者的个性修养在很大程度上决定了操作的成败。

一是性格修养。我们知道很多正确的操作策略,如果应用于实践一定能够取得很好的投资回报,但是我们往往做不到。如大级别牛市行情上涨确认后,一路持有多单不动,直到见顶卖出平仓,可以获得数倍的投资回报。但在股指上涨过程中,投资者往往是出现回调就想平掉多单,逢低再接回来,结果平掉后再也没有接回来,失去获得巨大收益的机会。再如轻仓操作是一个基本原则,但大多数投资者总是看到机会就忍不住加仓,最终由于后期仓位过重,股指逆转很短一段距离便将前期盈利全部赔光。只有在实践中不断磨炼改造自己,修炼出能够使正确的操作原则得到贯彻实施的性格,才能在股指期货市场上取得成功。

二是思维方式。股指期货市场是主力机构与普通投资者博弈的场所,主力机构对大众思维方式、行为习惯有深入的研究,往往根据大众的习惯心理制定操作策略,使普通投资者上当受骗,从普通投资者的钱袋里掏钱。如社会生活总体上是真善美占主流,投资者养成了相信别人的习惯。在证券期货操作上,当利好出现后往往习惯性认为股指走高而做多,利空出现后往往习惯性认为股指走低而做空。主力机构则利用投资者的常规思维方式,利好出现或制造利好后反向做空,

使股指持续下跌,迫使普通投资者在低位割肉平多;利空出现或制造利空后反向做多,使股指持续上涨,迫使普通投资者在高位割肉平空。普通投资者只有改变常规思维方式,养成反向思维的习惯,才可能正确判断股指走势,进行正确的操作决策。

三是操作习惯。人的行为(思维)受习惯支配,研究或学习形成的新认识、新方法,往往到实际操作时就被忘掉了,仍然按照习惯进行思考和操作,结果研究和学习并没有能够实质性地提高操作水平。如我们已经认识到利好公布股指会见顶下跌,应当以做空为主。但利好公布后往往会习惯性地看多、做多,做出错误的操作。这就要求投资者形成正确的认识后,要在头脑中反复演练,使正确的认识养成习惯,取代已经形成的错误习惯,进入期货市场能够条件反射式地应用于实践,真正做到学以致用。

本书以股指为研究对象,对股指的运行规律与操作策略进行了系统的研究,结合股指期货仿真交易进行了实战应用,具有较高的理论水平与操作价值。由于我国股指期货刚刚进行仿真交易,且本书成书时间仓促,难免存在这样那样的问题,希望广大读者谅解并给予批评指正。

李中强

2007年 缘月 愿日

目录

股指期货操作学 CAOZUOXUE

Content

第一章 总论	员
第一节 股指期货的基本概念	员
一、股指期货概述	员
二、世界股指期货的发展状况	源
三、我国股指期货的特点	苑
四、股指期货的机会与风险	怨
第二节 股指期货运行的波浪周期	员
一、长期行情的波浪周期	员
二、牛市行情的波浪周期	员
三、熊市行情的波浪周期	愿
四、波段行情的波浪周期	愿
第三节 股指期货的操作策略	愿
一、分类行情的操作策略	愿
二、建仓与平仓操作策略	缘
三、股指期货的操作原则	愿
第二章 止损法则	源
第一节 止损损的意义	源
一、期货操作正确率低必须严格止损	源
二、累加投资操作特点要求严格止损	缘
三、国际期货大师普遍把止损放在第一位	苑
第二节 基本面止损	源
一、基本面止损的概念与意义	源
二、基本面判断错误的止损法则	源
三、基本面发生逆转的止损法则	源
第三节 技术面止损	源
一、技术面止损的概念与意义	源
二、技术形态向上突破的止损法则	源
三、技术形态向下突破的止损法则	源
第四节 刚性止损	愿
一、刚性止损的概念与意义	愿
二、百分比止损法则	源
三、成本价止损法则	缘

上篇 牛市行情

第三章 牛市行情的预测

第一节 牛市行情概述

一、牛市行情的基本特征与类型

二、牛市行情的波浪类型

三、牛市行情的运行阶段

第二节 根据经济周期预测牛市行情形成

一、经济周期与股市周期的联动关系

二、预期经济增长引起的牛市行情预测

三、经济增长周期引起的牛市行情预测

四、经济持续增长产生的牛市行情预测

第三节 根据股市周期预测牛市行情形成

一、牛市与熊市的时间依存关系

二、我国股市牛市与熊市的时间依存规律

三、应用牛熊市时间依存规律预测牛市行情形成

第四章 牛市上涨行情的操作

第一节 牛市行情发动的前兆

一、经济周期出现的发动前兆

二、股市政策出现的发动前兆

第二节 牛市行情发动的确认

一、熊市箱体底部直接发动的确认

二、熊市箱体破位下跌发动的确认

第三节 牛市行情的升幅预测

一、恢复性牛市行情升幅的预测

二、创新高牛市行情升幅的预测

三、多轮式大级别牛市行情升幅的预测

四、一轮式大级别牛市行情升幅的预测

第四节 牛市行情上涨的样式

一、一轮式上涨样式

二、两轮式上涨样式

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

缘

目录

股指期货操作学 CAOZUOXUE

Content

第五章 摇牛市见顶的操作	页源
摇第一节 摇牛市见顶的位置	页源
摇摇一、前期牛市顶部	页源
摇摇二、重要整数点位	页远
摇第二节 摇牛市见顶的前兆	页范
摇摇一、经济周期出现的见顶前兆	页范
摇摇二、政策调控出现的见顶前兆	页园
摇摇三、问题板块出现的见顶前兆	页园
摇第三节 摇牛市见顶的确认	页远
摇摇一、根据调控政策确认牛市见顶	页远
摇摇二、根据平均市盈率确认牛市见顶	页愿
摇摇三、根据平均股价确认牛市见顶	页园
第六章 摇牛市下跌的操作	页源
摇第一节 摇牛市下跌的前兆	页源
摇摇一、经济面出现的牛市下跌前兆	页源
摇摇二、政策面出现的牛市下跌前兆	页远
摇第二节 摇牛市下跌的确认	页愿
摇摇一、根据经济走势确认牛市下跌	页愿
摇摇二、根据股市政策确认牛市下跌	页园
摇第三节 摇牛市行情的跌幅预测	页园
摇摇一、恢复性牛市行情跌幅的预测	页园
摇摇二、创新高牛市行情跌幅的预测	页猿
摇摇三、大级别牛市行情跌幅的预测	页源
摇第四节 摇牛市下跌的样式	页远
摇摇一、一轮式下跌样式	页远
摇摇二、两轮式下跌样式	页范
第七章 摇牛市见底的操作	页源
摇第一节 摇牛市见底的位置	页源
摇摇一、前期低点	页源
摇摇二、前期箱体底部	页猿
摇第二节 摇牛市见底的前兆	页缘
摇摇一、经济面出现的见底前兆	页缘

摇摇二、投资者彻底绝望见底前兆	页码
摇摇三、投资者持仓降低见底前兆	页码
摇摇四、开户数激增见底前兆	页码
摇第三节摇牛市见底的确认	页码
摇摇一、根据政策面确认牛市见底	页码
摇摇二、根据平均市盈率确认牛市见底	页码
摇摇三、根据平均股价确认牛市见底	页码

中篇摇熊市行情

第八章摇反弹上涨行情的操作	页码
摇第一节摇反弹行情发动的前兆	页码
摇摇一、政策面出现的发动前兆	页码
摇摇二、领涨板块出现的发动前兆	页码
摇第二节摇反弹行情发动的确认	页码
摇摇一、灾形反转发动的确认	页码
摇摇二、双底发动的确认	页码
摇第三节摇反弹行情上涨的样式	页码
摇摇一、一轮式井喷行情	页码
摇摇二、台阶式上涨行情	页码
摇摇三、快转慢上涨行情	页码

第九章摇反弹见顶的操作	页码
摇第一节摇反弹行情见顶的位置	页码
摇摇一、前期成交密集区	页码
摇摇二、前期高点	页码
摇第二节摇反弹行情见顶的前兆	页码
摇摇一、跳空高开见顶前兆	页码
摇摇二、高位放量见顶前兆	页码
摇摇三、长阴下跌见顶前兆	页码
摇第三节摇反弹行情见顶的确认	页码
摇摇一、跳空高开见顶的确认	页码
摇摇二、高位放量见顶的确认	页码
摇摇三、长阴下跌见顶的确认	页码

目录

股指期货操作学 CAOZUOXUE

Content

摇第四节摇反弹行情顶部的样式	页码
摇摇一、粤形顶	页码
摇摇二、三角形顶	页码
摇摇三、头肩顶	页码
第十章摇反弹下跌的操作	页码
摇第一节摇反弹下跌的前兆	页码
摇摇一、粤形顶下跌的前兆	页码
摇摇二、窄幅平顶下跌的前兆	页码
摇摇三、三角形顶下跌的前兆	页码
摇第二节摇反弹下跌的确认	页码
摇摇一、粤形顶下跌的确认	页码
摇摇二、窄幅平顶下跌的确认	页码
摇摇三、三角形顶下跌的确认	页码
摇第三节摇反弹下跌的样式	页码
摇摇一、急跌的走势样式	页码
摇摇二、慢转急跌的走势样式	页码
摇摇三、阴跌的走势样式	页码
第十一章摇反弹见底的操作	页码
摇第一节摇反弹行情见底的位置	页码
摇摇一、前期成交密集区	页码
摇摇二、前期低点	页码
摇第二节摇反弹行情见底的前兆	页码
摇摇一、政策面出现的见底前兆	页码
摇摇二、领涨板块出现的见底前兆	页码
摇第三节摇反弹行情见底的确认	页码
摇摇一、跳空低开见底的确认	页码
摇摇二、长阴下跌见底的确认	页码
摇摇三、震荡加剧见底的确认	页码
摇第四节摇反弹行情底部的样式	页码
摇摇一、灾形底	页码
摇摇二、平底	页码

下篇 波浪行情

第十二章 波浪段上涨的操作

图 12-1

第一节 波浪段行情发动的前兆

图 12-2

一、利好政策发动前兆

图 12-3

二、板块联动发动前兆

图 12-4

第二节 波浪段行情发动的确认

图 12-5

一、平底发动的确认

图 12-6

二、圆底发动的确认

图 12-7

第三节 波浪段行情上涨的样式

图 12-8

一、快速上涨行情

图 12-9

二、慢转快上涨行情

图 12-10

三、慢牛式上涨行情

图 12-11

第十三章 波浪段见顶的操作

图 13-1

第一节 波浪段行情见顶的位置

图 13-2

一、前期成交密集区

图 13-3

二、前期高点

图 13-4

三、整数点位

图 13-5

第二节 波浪段行情见顶的前兆

图 13-6

一、利好政策出台见顶前兆

图 13-7

二、散户空反多见顶前兆

图 13-8

三、股评普遍看多见顶前兆

图 13-9

第三节 波浪段行情见顶的确认

图 13-10

一、跳空高开见顶的确认

图 13-11

二、长阴下跌见顶的确认

图 13-12

三、高位放量见顶的确认

图 13-13

第四节 波浪段行情顶部的样式

图 13-14

一、箱形顶

图 13-15

二、半圆顶

图 13-16

第十四章 波浪段下跌的操作

图 14-1

第一节 波浪段行情下跌的前兆

图 14-2

一、箱形顶下跌的前兆

图 14-3

目录

股指期货操作学 CAOZUOXUE

Content

摇摇二、半圆顶下跌的前兆	圆园
摇第二节摇波段行情下跌的确认	圆园
摇摇一、箱形顶下跌的确认	圆园
摇摇二、半圆顶下跌的确认	圆猿
摇第三节摇波段行情下跌的样式	圆缘
摇摇一、一轮式暴跌的走势样式	圆缘
摇摇二、多轮式急跌的走势样式	圆元
第十五章摇波段见底的操作	圆怨
摇第一节摇波段行情见底的位置	圆怨
摇摇一、箱形顶的底部	圆怨
摇摇二、前期波段行情的顶部	圆员
摇摇三、前期低点	圆圆
摇第二节摇波段行情见底的前兆	圆源
摇摇一、长上影线见底前兆	圆源
摇摇二、阴线长度日益缩小见底前兆	圆缘
摇摇三、长阴长阳交错见底前兆	圆远
摇第三节摇波段行情见底的确认	圆苑
摇摇一、长上影线见底的确认	圆苑
摇摇二、阴线长度日益缩小见底的确认	圆怨
摇摇三、长阴长阳交错见底的确认	圆园
摇第四节摇波段行情底部的样式	圆员
摇摇一、头肩底	圆员
摇摇二、多重底	圆圆
参考文献	圆源
后记	圆缘

第一章 总论

第一节 股指期货的基本概念

一、股指期货概述

股票指数的基本特征

股票指数或股票价格指数 简称股指 ,是一定股票市场的全部股票或一组股票价格变动的指标。股票指数具有标尺性作用 ,对于投资者把握全部股票或一组股票价格的走势具有重要意义。

股票指数的计算方法通常在编制股票价格指数时 ,选取某年某月某日作为基期 ,把全部股票或选定的样本股票的平均价格作为 1000 或 10000;以后每日、周、月、年等计算期为即期 ,以即期的股票平均价格除以基期的股票平均价格 ,再乘 1000 或 10000 所得出的数值 ,就是股票指数的当前点数。为了及时、准确地反映股票市场全部股票或各类股票的价格变动情况 ,所有的股票市场都在股票价格变动的同时 ,以连续的方式公布各类指数的变动数据 ,为投资者提供及时的价格变动信息。根据各类股票指数的特殊要求 ,通常采用算术平均法、加权平均法或几何平均法计算股票的平均价格。

综合指数与成分股指数根据指数包含股票的范围不同 ,股票指数分为综合指数与成分股指数。综合指数包含一个股票市场的所有股票 ,综合指数的变动反映的是整个股票市场的价格变动。如上证指数是综合指数 ,

它包含在上海证券交易所上市交易的全部股票,上证指数的变动反映的是上海证券交易所全部股票平均价格的变动。成分股指数包含一组特定的股票,成分股指数的变动,反映的是一组特定股票的价格变动。如我国的沪深300指数,主要选取各行业有代表性的大市值蓝筹股作为样本股,市值占到股票市场总市值的30%以上,既代表产业发展的方向,又反映股票价格的总体变动状况,为投资者把握股票价格总体走势提供参考依据。又如,工业指数、农林指数、机械指数等行业性股票指数,则是按照行业设立的成分股指数,反映的是相关行业股票价格的变动状况。再如中小板块指数、深圳成长指数、巨潮红利指数等,则是按照股票特色分类设立的成分股指数,反映的是具有相关概念的股票价格的变动状况。

标尺性指数与交易性指数根据功能不同,股票指数又分为标尺性指数和交易性指数两类。标尺性指数主要反映全部股票或一组股票平均价格的变动状况,为投资者把握全部股票或一组股票的价格变动趋势提供参考。在股票投资过程中,投资者接触到的是一只只具体的股票,对于整个股票市场或一类股票的价格变动难以把握。有了股票指数,投资者就可以把握股市整体或特定类别股票的价格走势。交易性指数主要是作为标的物,为了进行交易开发的股票指数。各国股指期货选用的指数就是交易性指数。交易性指数虽然主要用于交易,但它所选用的样本股票在全部股票或行业、地区股票范围内具有很强的代表性,交易性指数的变动,仍然具有较高的标尺性作用,对投资者把握特定范围股票的总体走势具有参考意义。

股指期货的基本特征

股指期货是以股票指数作为标的物,以延期交割为基本特征的期货交易。股指期货实行保证金交易,可以做多,也可以做空。

股指期货是期货交易,股票市场是现货市场,投资者一手交钱,一手就拿到了相应的股票,进行的是现货交易。股指期货市场是期货交易,投资者支付一定数量的保证金,拿到的是相应的期货合约。期货合约约定买卖双

方 在未来的某个时间、按照某个价格交易一定数量的股票指数。到期货合约规定的交割期 ,卖出股指期货的投资者 ,需要按照约定的价格(交割价)、数量 ,向买方清算自己持有的卖出合约头寸 ;买进股指期货的投资者 ,需要按照约定的价格(交割价)、数量 ,向卖方清算自己持有的买进合约头寸。股指期货合约约定的交割时间 ,一般是交易所规定的股指期货的最后交易时间。交割价是交易所规定的期货合约最后交易日特定时段股票指数的算术平均价。

股指期货可以做多也可以做空 在股票现货市场上 ,只有股票价格上涨才能赚钱 ,投资者只能做多 ,不能做空。在股指期货市场上 ,股指上涨时 ,投资者可以买进股指期货合约做多 ,赚取股指上涨的收益 ;股指下跌时 ,可以卖出股指期货合约做空 ,赚取股指下跌的收益。在交易过程中 ,投资者手中并没有用于交易的股票指数 ,卖出股指期货合约 ,就是交一定数量的保证金 ,承诺到期按照股指期货合约约定的价格、数量 ,交割股指期货标的物。股指期货合约到期后 ,买卖双方不需要实质性转移股指期货的标的物 ,只要按照约定的价格、数量进行现金清算就可以了。

股指期货实行保证金交易 在股指期货交易过程中 ,投资者买卖的只是一种合约 ,或者说买卖的只是一种承诺。投资者只要按照合约面值的一定比例 ,交纳一定数量的保证金 ,就可以完成合约面值的交易。我国初步确定股指的每一个点数的价格为 1 元 ,股指期货合约的保证金比例为 10%。当沪深 300 指数在 3000 点时 ,一张股指期货合约的面值为 3000 万元 ,按照面值的 10% 交纳保证金 ,保证金总额为 300 万元。也就是说 ,投资者只要交纳 300 万元的保证金 ,就可以进行面值为 3000 万元的股指期货合约交易。股指期货到期交割时 ,买卖双方只要兑现进仓价与交割价的差价 ,就完成了交割 ,实现了用 300 元的保证金进行面值交易的全过程。

股指期货的主要功能

股指期货的远期交割、保证金交易的特点 ,使股指期货具有投机交易、

对冲保值等多种功能,成为股票市场不可或缺的重要投资工具。

股指期货的投机交易功能指投机交易是指以获取价差收益为目的的交易行为。股指期货市场与股票现货市场都具有投机交易功能,但股指期货投机交易的功能更为强大。股指期货不仅在股市上涨的过程中可以进行投机交易,在股市下跌的过程中也可以进行投机交易,为投资者提供了一个新的投机交易机会。股指期货实行保证金交易,按照面值进行清算,成功的投机交易使收益放大十几倍,失败的投机交易使亏损也放大十几倍,交易的投机性进一步增强。由于保证金交易的杠杆效应,盈利的倍数效应对投机者的吸引力增大,亏损的倍数效应使逼空、逼多成为可能,股指的波动幅度增大,投机交易的空间进一步得到扩展,为投机交易提供了更大的空间。

股指期货的对冲保值功能指股指期货实行保证金交易,可以进行卖空交易,为用较低的成本与股票现货市场进行对冲保值提供了有利条件。股指期货的对冲保值功能主要有两个方面:

一是以获取红利为目的的对冲保值。许多股票业绩优良,成长性好,每年都有较高的红利分配给投资者。如果股市处于下跌周期,投资者想低成本获取该公司的红利收益,就可以买进该公司的股票,卖出相应数额的股指期货合约,进行对冲保值。当股市下跌时,股票市值不断缩水,蒙受一定的损失,而股指的下跌又为投资者带来相应的做空收益,二者相抵,可以不赔不赚,在资金保值的基础上获取丰厚的红利收益。

二是以规避风险为目的的对冲保值。当股市进入下跌周期,投资者持有较大数量的股票仓位,短期内找不到较好的点位平仓,或准备长期持有一定的股票仓位,可以卖出相应的股指期货合约,对冲股票下跌的风险,实现股指、股票深幅下跌,投资者的资金不变的保值目的。

二、世界股指期货的发展状况

世界股指期货的发展历史

世界股指期货从无到有,从不成熟到繁荣发展,主要经历了两个发展