

<<股指期货从入门到精通>>

图书基本信息

书名：<<股指期货从入门到精通>>

13位ISBN编号：9787313047878

10位ISBN编号：7313047878

出版时间：2007-6

出版时间：上海交大

作者：聂皖生

页数：311

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

## 前言

在金融期货的大家庭中，股指期货可谓“大器晚成”。当诺贝尔经济学奖得主弗里德曼1972年5月16日应金融期货之父梅拉梅德之邀为外汇期货交易开市鸣锣时，华尔街的精英们想都不会想到，还会有一个叫作股指期货的合约诞生。然而10年后，它出现了。

1982年，堪萨斯市期货交易所（KCBT）率先推出价值线指数期货合约。

1983年，芝加哥期权交易所（CBOE）推出了S&P100期权，紧接着美国股票交易所（AMEX）推出了主要市场指数（MMI）期权。

经过二十多年的发展，今天的股指期货、期权市场已力压群雄，成为全球最大的期货品种、规避股票市场系统性风险和投资者理财的绝佳工具。

股指期货、期权的诞生开启了一个新的时代，它以巨大的交易量、众多的投资者、深远的影响力占据了金融期货乃至整个衍生品市场的大片领地。

如果说金融期货是衍生品市场的皇冠，那么不可否认，股指期货、期权是皇冠上那颗闪亮的明珠。

2006年9月8日，中国金融期货交易所宣告成立，标志着我国期货市场突破了商品期货时代，金融期货即将登上舞台。

2007年，我国将适时推出股指期货，这对我国资本市场的完善以及金融期货的发展无疑是一大利好，更重要的是它将为我国股市健康发展提供保障，同时为投资者提供了又一新型的理财工具。

股指期货作为资本市场新型的一种投资理财工具，在丰富投资者的投资组合和交易策略的同时，又以多空双向和保证金交易等制度使其成为非常理想的投资工具。

进行股指期货投资，投资者要对股指运行的大势进行判断，更多地关注宏观经济基本面等因素。

股指期货的特性，使得投资者在看好后市时，并不需要用大量资金去把所有股票都买下来，只要买入股指期货就行了。

事实上，用股指期货可以建立一个“虚拟”的投资组合，只需少量的初始保证金就可以使投资者分享股市稳健成长的收益，将作为“经济晴雨表”的股指与宏观经济状况更加紧密地联系起来。

除了对基本面关心之外，投资者还应更多地了解期货投资的技巧与交易策略。

比如，严格资金管理、头寸管理与风险管理，不频繁交易和满仓交易，顺势而为和严格科学止损等。一般而言，股市上的满仓操作、加死码摊低成本的操作策略绝对不能应用在股指期货市场，但反过来股指期货的操作策略与技巧则能够提高股票投资者的操作水平。

鉴于股指期货的特点，投资者不但要掌握正确的投资技巧与方法，最为关键的还是应对股指期货有透彻的了解与认识，树立正确的投资理念，而不是简单地套用股票投资或商品期货投资的方法，以规避杠杆效应所带来的高风险，同时又能在控制风险的前提下达到自己的投资目标。

股指期货推出已是必然，离我们也越来越近。

对投资者来讲，当前的问题是如何认识和利用这一理财工具，使其融入自己的投资理财计划之中。

了解股指期货投资理财的特点，熟悉其与股票、商品期货等投资的异同，分析其投资风险与机会应是当务之急。

为适应我国股指期货推出的需要，满足广大投资者对股指期货知识的需求，聂皖生博士以其多年来对期货、期权研究的扎实的理论功底，以及长期从事实际工作的实战经验，推出了这本理论与实际相结合，着重于股指期货实战的指导书，以期对即将投身于期货实战的参与者有所帮助。

纵观全书，有以下特点：1.重基本知识，通俗易懂，浅显易学。

只要有一定的基础，都能通过对本书的学习，对股指期货就可以有一定的理解。

2.结构合理，简洁实用。

全书分为基础、合约、定价、投资策略、分析方法、风险控制与投资理念几部分，与实战脉络一脉相承。

3.立足国情，国际视野。

在重点分析介绍我国股指期货市场的交易制度、沪深300指数期货合约的前提下，对我国的香港、台湾

## <<股指期货从入门到精通>>

地区以及新加坡等在国际上有影响的期货合约介绍也不遗余力，以拓宽投资者的视野。

4.重基本与技术分析，强调树立正确的股指期货投资理念。

5.以史为鉴，强调风险意识，风险控制和案例分析不惜笔墨。

6.股指期货、权证、基金等指数衍生产品的介绍，有利于对股指期货以及指数产品的了解。

开卷有益，不妨一读。

是为序！

成孝海 《证券时报》 副总编辑 深圳市怀新投资顾问有限公司董事长 深圳市时报财经公关有限公司总经理 2007年元月28日

## <<股指期货从入门到精通>>

### 内容概要

股指期货是资本市场一种新型的投资理财工具。

本书是针对我国即将推出的股指期货而作的金融图书。

内容包括股指期货基本知识，分析方法，投资理念，风险控制方法，以及世界各国股指期货市场状况与经验。

本书对于初涉股指期货市场、了解股指期货基本知识及其市场状况的股民读者有参考价值。

股指期货的推出是我国金融业大发展的机遇，同时也为广大投资者带来新的投资机会。

谁先一步准备，谁就有可能赚到股指期货的“第一桶金”。

为满足广大投资者对股指期货知识的需求，聂皖生博士以其多年来对期货、期权研究的扎实的理论功底，以及长期从事实际工作的实战经验，推出了这本理论与实际相结合，着重于股指期货实战的指导书，以期对即将投身于期货实战的参与者有所帮助。

## <<股指期货从入门到精通>>

### 作者简介

聂皖生，厦门大学统计学博士。

南京大学工商管理博士后流动站博士后。

曾任：深圳证券交易所研究员，《证券市场导报》记者、责任编辑，浙江省国际信托投资公司投资总监，浙江证券研究所、金信证券研究所副所长；曾兼任：中融基金管理有限公司董事；蒙牛乳业股份有限公司独立董事。

聂皖生博士长期从事期权的理论研究与实践工作，具有一扎实的理论功底和丰富的实践经验。

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

## 书籍目录

- 第1章 认识股指期货 1.1 期货 1.1.1 什么是期货 1.1.2 期货的种类 1.1.3 期货市场的发展历程  
 1.2 股指期货 1.2.1 什么是股指期货 1.2.2 股指期货合约的主要特点 1.2.3 股指期货交易的特征  
 1.2.4 股指期货与商品期货的区别 1.2.5 股指期货与股票交易的区别 1.2.6 股指期货的交易规则  
 1.3 股指期货的市场功能 1.4 股指期货的投资策略 1.4.1 股指期货投资策略的种类  
 1.4.2 股指期货投资的四大特点 1.4.3 股指期货的风险规避 1.5 股指期货的产生与发展 1.5.1  
 股指期货的发展史 1.5.2 全球股指期货与期权市场竞争最新动向 1.5.3 全球股指期货、期权市场  
 四大发展态势第2章 股指期货市场 2.1 股指期货市场的发展 2.1.1 股指期货市场的发展 2.1.2 我  
 国股指期货市场的组成 2.2 我国股指期货市场的结构 2.2.1 中国金融期货交易所 2.2.2 期货公  
 司的角色 2.2.3 证券公司担任IB角色 2.2.4 中国证监会对股指期货市场的监管 2.2.5 中国期货  
 保证金监控中心的作用 2.3 股指期货结算制度 2.3.1 结算会员与结算会员制度 2.3.2 结算银行  
 在股指期货市场上的作用 2.3.3 当日无负债结算制度 2.3.4 结算担保金制度 2.3.5 结算会员不  
 能履约时中金所的保障措施 2.3.6 保证金 2.4 结算价 2.4.1 结算价的确定 2.4.2 最后结算价  
 格确定方式 2.4.3 到期日影响 2.5 “熔断”制度 2.5.1 什么是“熔断”制度 2.5.2 “熔断”  
 制度的作用 2.5.3 涨跌停板制度第3章 股指期货交易流程 3.1 期货经纪公司的选择 3.1.1 期货市  
 场投资者的类型 3.1.2 如何选择合适的期货公司 3.2 股指期货交易的开户流程 3.2.1 投资者开  
 户流程图 3.2.2 投资者开户应具备的条件与材料 3.2.3 期货交易风险说明书 3.2.4 选择交易方  
 式 3.2.5 签署《期货经纪合同书》 3.2.6 交易编码制度 3.2.7 保证金缴纳与账户查询 3.3 股  
 指期货交易的竞价方式 3.3.1 竞价方式 3.3.2 股指期货撮合成交的原则 3.3.3 股指期货开盘价  
 与收盘价的产生 3.4 股指期货的交易 3.4.1 交易指令 3.4.2 股指期货的交易 3.4.3 股指期货  
 的结算 3.4.4 股指期货每日结算价 3.5 股指期货的交割 3.5.1 股指期货交易账户的计算 3.5.2  
 追加保证金和强制平仓 3.5.3 爆仓 3.6 如何阅读股指期货行情表 3.6.1 股指期货日行情表  
 3.6.2 未平仓合约 3.6.3 总持仓量的变化反映的信息第4章 股价指数期货合约 4.1 什么是股指期货  
 合约 4.1.1 股指期货合约的概念 4.1.2 商品期货合约与股指期货合约 4.1.3 股指期货合约的组  
 成要素 4.1.4 股价指数期货合约的注意事项 4.2 股价指数的编制 4.2.1 指数及其分类 4.2.2  
 指数编制方法 4.2.3 股价指数的作用 4.3 世界主要股指期货合约 4.3.1 标准普尔500综合指数  
 4.3.2 纳斯达克指数 4.3.3 日经225平均股价指数 4.3.4 富时100指数 4.3.5 新华富时中国25指  
 数 4.3.6 拉塞尔2000指数期货合约 4.3.7 道琼斯指数 4.3.8 价值线综合平均指数 4.3.9 主要  
 市场指数 4.3.10 纽约证券交易所股票价格指数 4.3.11 欧洲其他主要股指期货合约 4.4 我国股  
 价指数 4.4.1 我国的股价指数体系 4.4.2 深证与上证综合指数 4.4.3 上证180指数 4.4.4 深  
 圳成分指数 4.4.5 中证100指数 4.4.6 中信标普指数 4.4.7 道琼斯中国88指数第5章 沪深300指  
 数期货 5.1 沪深300指数期货合约(征求意见稿) 5.1.1 沪深300指数期货合约(征求意见稿)的内容  
 5.1.2 沪深300指数期货合约(征求意见稿)的特点 5.2 沪深300指数是如何编制的 5.2.1 指数选择  
 5.2.2 指数计算 5.2.3 自由流通量 5.2.4 分级靠档 5.2.5 指数修正 5.2.6 成分股的定期审核  
 5.2.7 长期停牌股票的处理 5.2.8 成分股的临时调整 5.2.9 成分股备选名单 5.2.10 样本股  
 股本与权重的维护 5.3 指数计算实例 5.4 沪深300指数股票构成及特征分析 5.4.1 沪深300指数  
 走势图 5.4.2 沪深300指数的构成 5.4.3 沪深300指数价格波动特征第6章 恒生股价指数期货 6.1  
 香港恒生股指期货的发展 6.2 恒生指数期货的种类 6.2.1 恒生指数期货的优势 6.2.2 小型恒生  
 指数期货 6.2.3 恒生100期货和期权 6.2.4 恒生香港中资企业指数期货和期权 6.2.5 恒生地产  
 分类指数 6.3 恒生指数期货合约 6.3.1 香港恒生指数期货合约 6.3.2 小型恒生指数期货及期权  
 6.4 恒生指数的编制 6.4.1 恒生指数的选股范畴 6.4.2 恒生指数的挑选准则 6.4.3 恒生指数  
 的计算方法 6.4.4 恒生指数计算说明 第7章 新华富时A50指数期货 7.1 新华富时中国A50股指期  
 货 7.1.1 新华富时A50指数及其样本股 7.1.2 新华富时A50指数期货合约 7.1.3 新华富时A50指  
 数期货的交易细则 7.2 如何投资新华富时中国A50股指期货 7.2.1 新华富时A50指数期货的参与者  
 7.2.2 新华富时A50指数期货价格的影响因素 7.3 新加坡交易所(SGX)股指期货的经典案例  
 7.3.1 新加坡日经225指数期货 7.3.2 新加坡MSCI台证股指期货 7.3.3 新加坡MSCI香港指数期货

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

7.3.4 新加坡S&P CNX Nifty指数期货 7.3.5 离岸股指期货市场对中国的启示 7.4 新华富时A50指数的编制 7.4.1 新华富时指数 7.4.2 新华富时指数标准 7.4.3 新华富时指数的计算方法

第8章 台湾股指期货 8.1 台湾股指期货市场 8.1.1 台湾期货市场的构成 8.1.2 台湾股指期货何以成“黑马” 8.2 台湾股指期货产品及其合约设计 8.2.1 台湾主要股指期货 8.2.2 台湾证券交易所股价指数期货契约交易规则 8.2.3 全球交易所台股指数期货合约 8.3 台湾发行量加权股价指数

第9章 韩国股指期货 9.1 韩国股指期货市场的产生 9.1.1 韩国股指期货的产生 9.1.2 韩国股指期货的特点 9.1.3 韩国股市的特点 9.2 韩国股指期货期权合约 9.2.1 韩国股价指数 9.2.2 KOSPI200股指期货合约 9.2.3 KOSPI200股指期货期权合约 9.2.4 KOSPI200期货期权合约的特色及交易特点 9.3 韩国股指期货发展的启示

第10章 股指期货的定价 10.1 期货价格的形成机制 10.1.1 现货市场、远期市场和期货市场 10.1.2 完全竞争条件下的期货市场价格形成机制 10.1.3 总需求为零时期货市场的均衡 10.2 期货价格的构成 10.2.1 期货溢价和现货溢价 10.2.2 商品供求和现货溢价的形成 10.2.3 期货溢价的构成 10.2.4 远期价格与期货价格的关系 10.3 股指期货价格的特征 10.3.1 影响股指期货价格的要素 10.3.2 股指期货价格与现货价格的关系 10.3.3 股指期货与现货价格的时间差 10.4 股指期货合约的定价 10.4.1 股指期货定价实例 10.4.2 股价指数期货定价的基本原理 10.4.3 指数期货定价

第11章 股指期货交易策略 11.1 股指期货投机交易策略 11.1.1 投机的内涵 11.1.2 套利交易、套期保值与投机的关系 11.1.3 期货投机者的类型 11.1.4 期货投机的功能作用 11.1.5 期货投机交易的策略 11.1.6 投机交易的计划性 11.2 股指期货的套期保值 11.2.1 套期保值的内涵 11.2.2 套期保值的类型 11.2.3 基差交易 11.2.4 对冲比例 11.3 股指期货套利 11.3.1 股指期货套利的种类 11.3.2 期限套利条件与策略 11.3.3 程序交易 11.3.4 价差交易 11.3.5 考虑交易成本的套利 11.3.6 指数期货套利的困难及其限制 11.4 股指期货在投资组合管理中的应用 11.4.1 投资组合理论 11.4.2 资本市场理论 11.4.3 利用投资组合理论和资本市场理论进行证券管理 11.4.4 非系统性风险投机 11.4.5 利用期货合约进行股票市场的时机选择

第12章 影响股价指数的基本面分析 12.1 基本面分析概要 12.1.1 什么是基本面分析 12.1.2 基本面分析的特点 12.2 宏观经济指标 12.2.1 经济周期 12.2.2 通货膨胀指标 12.2.3 经济增长 12.3 经济活动指标 12.4 金融指标 12.4.1 利率 12.4.2 金融货币变动因素分析 12.4.3 汇率 12.5 美国经济数据的变化对股指的影响 12.5.1 经济指标与股价指数的关系 12.5.2 美国主要经济指标公布时间与重要程度分析 12.6 政治及新闻舆论因素分析

第13章 股价指数的技术分析 13.1 技术分析的理論依据 13.1.1 技术分析的特点 13.1.2 技术分析的三大假设 13.1.3 期货市场技术与股票市场技术分析法的比较 13.2 道氏理论 13.2.1 道氏理论的基本要点 13.2.2 道氏理论的主要原理 13.2.3 道氏理论的应用及应注意的问题 13.3 图形分析理论 13.3.1 K线理论 13.3.2 条形图 13.3.3 点数图(OX) 13.4 成交量分析 13.4.1 成交量与未平仓量如何影响市场走势 13.4.2 价格突破的意义 13.5 切线理论 13.5.1 趋势分析 13.5.2 支撑线和压力线 13.5.3 趋势线 13.5.4 黄金分割线和百分比线 13.5.5 扇形原理和速度线 13.6 形态理论 13.6.1 价格移动的两种形态类型 13.6.2 反转突破形态——多重顶(底)形、头肩形和V形 13.6.3 持数整理形态——三角形、矩形、旗形、楔形 13.6.4 缺口分析 13.7 波浪理论 13.7.1 波浪理论的四个基本特点 13.7.2 波浪的形态 13.7.3 波浪之间的比例 13.7.4 波浪理论内容的几个基本的要点 13.7.5 波浪理论的缺陷 13.8 主要技术指标 13.8.1 移动平均线(MA) 13.8.2 指数平滑移动平均线(MACD) 13.8.3 威廉指标(WMS)和KDJ指标 13.8.4 相对强弱指标(RSI) 13.8.5 停损点转向指标(SA及) 13.8.6 乖离率(BIAS) 13.8.7 心理线(Psy) 13.8.8 人气指标(AR) 与意愿指标(BR) 13.8.9 累计震荡量指标(ASI) 13.8.10 动能指标(MTM) 13.8.11 布林带(Bollinger Bands) 13.8.12 “1-2-3法则”与“2B”法则 13.8.13 时间之窗的应用 13.8.14 成交量比率(VR) 13.8.15 回抽

第14章 股价指数期权 14.1 股价指数期权市场与工具 14.1.1 股价指数期权 14.1.2 指数长期期权 14.1.3 标的指数的种类 14.2 指数期权合约 14.3 股价指数期权的特征 14.4 股价指数期权定价 14.4.1 影响指数期权价格的因素 14.4.2 股息收益率 14.4.3 欧式指数期权定价 14.4.4 美式股价指数期权定价 14.5 指数期权投资策略 14.5.1 买进指数认购期权，加入市场上升运动 14.5.2 买入认沽期权，预期市场回落 14.5.3 预期市场大动荡，买进指数多空套做 14.5.4 买进指数认沽期权，为投资组合套期保值 14.5.5 保护性封顶保底策略 14.6 股价

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

指数期权的投资风险第15章 指数权证与基金 15.1 指数权证 15.1.1 什么是指数权证 15.1.2 股指期货与指数权证 15.1.3 指数权证的功能 15.1.4 指数权证分析指标 15.2 指数基金 15.2.1 什么是指数基金 15.2.2 指数基金的特点 15.2.3 目前市场指数基金简介 15.3 交易型开放式指数基金(ETF) 15.3.1 什么是交易型开放式指数基金(ETF) 15.3.2 投资ETF与投资股票的区别 15.3.3 ETF与一般开放式基金的区别 15.3.4 投资ETF的风险与报酬 15.3.5 投资ETF对中小投资人的好处 15.3.6 如何买卖ETF 15.3.7 ETF的实物申购、赎回 15.3.8 ETF的套利行为第16章 股指期货的风险管理 16.1 股指期货的风险类型 16.1.1 股指期货的一般风险 16.1.2 股指期货的风险分类 16.1.3 股指期货的特有风险 16.1.4 股指期货风险的成因 16.2 投资者股指期货交易的风险管理 16.2.1 股指期货投资者面对的基本风险源 16.2.2 股指期货投资者可能遇到的风险 16.2.3 投资者在交易中可能发生下单错误的风险 16.2.4 投资者选择不同的交易指令的风险 16.2.5 股指期货的到期风险 16.2.6 有效管理资金以防止被强行平仓的风险 16.3 交易所股指期货交易的风险管理 16.3.1 交易所对股指期货的风险管理制度 16.3.2 风险警示制度 16.3.3 会员资格审批制度 16.3.4 单边市 16.3.5 限仓制度 16.3.6 强制减仓制度 16.3.7 强行平仓制度 16.3.8 大户报告制度 16.3.9 稽查制度 16.3.10 风险准备金与特别风险准备金制度 16.4 期货公司对股指期货交易的风险管理 16.5 政府对股指期货市场的风险监管第17章 股指期货风险案例 17.1 大股灾中的香港金融市场 17.1.1 空前绝后的“黑色星期一” 17.1.2 风暴中心的香港金融市场 17.2 香港金融保卫战 17.2.1 东南亚金融危机后的黑手 17.2.2 大战前的序幕 17.2.3 结算日股市大战 17.2.4 香港金融保卫战的意义 17.3 一个交易员与巴林银行的倒闭 17.3.1 巴林银行背景简介 17.3.2 偶然的失误拉开了投机的大幕 17.3.3 机器故障也可招致巨大损失 17.3.4 偶然背后有必然 17.4 试水被呛的中航油 17.4.1 迅速壮大的中航油 17.4.2 幸运不会一直光顾某个人 17.4.3 反思中航油 17.5 惊天大交易的背后——327国债期货事件 17.5.1 快速膨胀的国债期货市场 17.5.2 炙手可热的国债交易 17.5.3 导火索是补贴利息 17.5.4 8分钟的天量成交 17.5.5 结局第18章 股指期货投资理念 18.1 入市前的思想准备 18.1.1 入市前的认识准备 18.1.2 入市前的思想准备 18.1.3 入市前的心理准备 18.2 树立正确的投资理念 18.2.1 如何完善投资理念 18.2.2 三种交易理念的误区 18.2.3 赌博的心态对期货交易的启示 18.2.4 期货交易常见心理误区 18.2.5 期货投资中的智商与情商 18.3 期货交易赢家策略 18.3.1 学会控制情绪 18.3.2 期货交易技巧的“座右铭” 18.3.3 期货投资三大原则 18.3.4 投资十要点 18.3.5 止损线可能就是你的生命线 18.3.6 交易理念与交易方法 18.4 期货投资的经典理论 18.4.1 亚当理论 18.4.2 华尔街苏黎士投机定律 18.4.3 “鳄鱼原则”——最伟大的交易员交易法则 18.4.4 墨菲法则 18.4.5 亚当理论和周规则 18.4.6 期货市场的铁律 18.5 正确理解技术分析 18.6 善于利用信息参考文献后记

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

## 章节摘录

1.4 股指期货的投资策略 1.4.1 股指期货投资策略的种类 投资股指期货，总的策略就是在预测股指后市将下跌时卖出股指期货合约，在预测股指上升时买入期货合约。

利用股指期货进行套期保值分为空头套期保值和多头套期保值。

当投资者持有股票时，为避免因股市下跌而造成的损失，可卖出一定数量和一定交割期的某种股价指数期货合约，若股市真的下跌，则投资者持有现货股票的损失将被期货的盈利所抵消，这就是空头套期保值。

当投资者准备在将来某一时间买入股票时，为避免股价上升而导致的损失，可以买入股指期货合约，进行多头套期保值。

1.投机交易 对于投机交易者来说股指期货交易要比股票交易有利。

期货交易的费用要比现货交易也就是股票交易低得多。

在到期日前除了保证金以外不需要任何现金交易。

股指期货的价格波动幅度一般要比股票组合大。

价格波动幅度大，意味着价格上涨或下跌时，如果你能建立合适的头寸即可获得更多的收益。

2.风险的对冲 期货受到欢迎的理由之一，就是提供了可以减少风险，或者消除风险的对冲机会。为了规避风险的对冲，我们首先应该判断我们所持有的头寸暴露的风险如何，并决定应该对冲掉多少风险。

至于风险对冲手段的选择，也应该决定使用哪种方式来进行对冲，所持有现货和对冲方式的相关关系则是判断的标准。

3.程序交易 程序交易是指通过计算机及时处理所有资料，获利机会出现时按计算机的指示进行交易。

程序交易近来一直处于增加的趋势，美国NYSE有时程序交易可以占到全部交易的25%左右。

程序交易主要是一些需要经常改变包括大量股票的投资组合的复杂的对冲交易、套利交易和投资组合保险等交易。

4.指数套利交易 指数套利交易是指理论期货价格和市场期货价格的差偏离正常时，在现货市场和期货市场持有相反的头寸，不承担风险企图获取收益的交易。

当期货市场高出理论价格很多时，卖出高评价的期货买入现货，等高评价现象消失后通过平仓来实现收益。

套利交易在期货的标的资产股价指数和现货是同一商品时效果最好。

但是并没有叫股价指数的现货商品，所以就有人为地构建一个与股价指数具有相似性质的股票组合。

我们把这个股票组合称为代用股票组合或者追踪股票组合。

5.股票组合保险 根据情况的不同调整持有的风险资产和无风险资产的构成比率，虽然不够完美，但可以获得某种程度的对冲效果，获得在有利的情况下产生的部分利益。

为了有效地使用股票组合保险，每次股价变动时应该无数次买进或者卖出股票，但实际上按需要即使买进或者卖出股票存在很多困难，也会产生很多费用。

能够解决这些问题的方案就是使用期货，实际上不用买卖股票，只要买卖股指期货就可以了，而且更加方便且费用更低，所以当股价上涨时不用买入股票而是买入股指期货，股价下跌时不用卖出股票而是卖出股指期货。

1.4.2 股指期货投资的四大特点 1.股指期货买卖的是股价指数化为标的的标准化期货合约 与证券市场交易的是上市公司股票相类似，股指期货交易的是股票价格指数形成的合约。

我国交易的是以沪深300指数为对象的期货合约，报价单位以指数点计，合约的价值以300作为乘数与股价指数报价的乘积来表示，也就是每份合约价值是：股指 $\times$ 300，以沪深300当前3300点为例，每份股指期货合约价值为990000元（3300 $\times$ 300）。

与股市的一千多家上市公司不同的是，我国当前推出仅有四个股指期货合约，即当月、下月及随后两个季月，当前有当月IF0612、下月IF0701和两个季月IF0703、IF0706四个合约，投资者根据对股指未来

## &lt;&lt;股指期货从入门到精通&gt;&gt;

涨跌的判断，做出买入或者是卖出上述四个合约的决策。

2.股指期货投资的多空双向交易机制与股票投资一个重大区别是，期货市场的“买空卖空”双向交易机制，做多做空，也就是看涨时做多，看跌时做空，只要行情看对就可以赚钱。不像股票市场，投资者手上必须要有股票才能卖出，期货市场是，如果投资者判断未来价格下跌，可以提前卖出去，等价格真的下跌后再买入平仓即可。

这一做空机制使得从原来的买进待涨的单一模式转变为双向投资模式，使投资者在下跌的市场行情中也有获利的机会。

3.股指期货以小博大的保证金交易机制 保证金交易使得股指期货投资具有高风险高收益的特性。保证金交易，也就是说投资者只要投入一定比例的保证金就可以完成股指期货的买卖，以交易所收取保证金8%，一般期货公司加收4%共计12%为例。

投资买卖一手股指期货合约所需保证金为：52200元（ $1450 \times 300 \times 12\%$ ），12%的保证金水平使得投资者的盈亏放大了8.3倍（ $1/12\%$ ）。

我们以1450买入股指涨至1500为例，投资者投入的保证金为52200元，获利为15000元（ $(1500 - 1450) \times 300$ ），收益率达到28.7%，指数3.4%的上涨就获得了28.7%的收益，也就是有了以小博大的效应。

4.股指期货灵活的“T+0”交易 当前我国股票市场实行的是“T+1”交易，当天买进的股票最早第二天才能卖出。

而股指期货实行的是“T+0”交易，也就是当天买进当天就可以卖出，这样给了投资者机会，也就是进行交易后，如果发现做错，当天就能够认错出来。

同时也给投资者更多的选择，也就是投资者有时间就做，没有时间就不做。

……

<<股指期货从入门到精通>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>