

相关链接

股指期货发展史

股指期货作为一种套期保值、套利交易的常用工具最早诞生在美国。上世纪70年代,随着布林顿森林体系的解体,汇率、油价大幅震荡,美国股市也出现剧烈波动,促使金融机构更加重视对风险的管理。1982年2月,美国堪萨斯交易所率先推出了价值线指数期货(VLF),仅仅两个月后芝加哥商业交易所(CME)也推出标准普尔500指数期货合约,它是目前全球交易最为活跃的品种。

此后股指期货成为全球各大金融市场竞相开发的交易品种。英国于1984年1月推出金融时报100指数期货,法国、荷兰、德国分别在1988年到1990年期间推出自己的品种。股指期货来到亚洲是在1986年5月,香港期货交易所推出恒生指数期货,同年9月,新加坡期货交易所抢先开设了日经225股指期货,在1995到2000年期间,马来西亚、韩国、中国台湾地区、印度也相继推出。迄今为止,除中国大陆外,世界GDP排名前20的国家和地区,都已拥有自己的股指期货。

各国股指期货推出后市场反应

美国:1982年推出,受第二次石油危机影响,股市跌至阶段性低点。1982年7月触底反弹后,股指一路攀升,迎来美国历史上最大的牛市。

法国:1988年11月推出,走势未见任何异常,保持稳步上升态势。

德国:1990年11月推出,在紧缩性货币政策下,股市出现大幅下跌,1996年之后在美股带动下才大幅走高。

日本:1988年5月推出,正逢日本央行提高利率、进行紧缩货币,股市略有震荡。

韩国:1996年5月推出,股指期货跌势不改,此后也因金融危机,进一步下挫。

股指期货与股票交易异同

博奕性质

股指期货属于期货范畴,而股票交易属于现货范畴。因此,股指期货的博奕特性是零和游戏,而股票交易不是。在股指期货交易中,如果不考虑交易费用,则全体参与者必定盈亏相等,不会创造任何新的价值,也不会损失任何财富。而对于股票交易而言,如果大势向好,可能所有参与者都盈利,但若大势下跌,则所有参与者可能都亏损。这种博奕性质的不同,决定了股指期货更多是作为风险管理工具存在,而股票交易则是作为投资工具的存在。

交易内涵

从交易内涵来看,股票交易是转让股票(即公司的所有权);而股指期货交易,是买卖双方对涨跌趋势判断后,进行直接的做多或做空交易。因此,股指期货交易是专注于股票指数或大势变化进行的买卖,而股票交易则专注于根据个别上市公司状况进行买卖。此外,股指期货报价单位以指数点计,合约的价值以一定的货币乘数与股票指数的乘积来表示。

保证金制度

从保证金制度来看,股指期货和股票都实行保证金制度,都是合约交易。但是,具体保证金制度的规定是不一样的,股票是以成交金额的100%作为保证金,而股指期货只需要合约价值一定比例的保证金,杠杆比率较高。期货市场的保证金交易制度,使投资者可以“以小博大”,如果操作得当,可以取得高额回报,但若操作失误,损失也很大。股指期货交易中每日进行结算,要求投资者持有的头寸不能出现“负债”。因此,当投资者资金不足时需要追加保证金,而股票交易是全额保证金买卖,无须追加保证金。

交易基本特征 “以小博大”

股指期货的基本特征就是可以用较少的资金进行大宗交易。投资者做股票时,需要用全额资金买进相应股票,而做股指期货只需占用百分之几的资金,就可交易相应百分之几十的股指期货。例如,投资者的10万资金可以做价值100万左右的成份股的交易,这个价值100万的成份股将来所产生的差价,全部由投资者的10万资金承担。当然,交易者并没有得到那个价值100万的成份股股票,只是合约化的虚拟,只是通过占用10万的保证金后,拥有了那些成份股的差价收益。这相当于把投资者的交易资金放大了十倍以上,这就是所谓的“杠杆交易”,也称“保证金交易”。这种机制使期货具有了“以小博大”的特点。

股指期货 3大冷思考

中国股指期货的推出已进入倒计时。据了解,中国证监会主席尚福林10月27日在中国金融衍生品大会2007上表示,目前中国股指期货在制度上和技術上的准备已基本完成,推出股指期货产品的时机正日趋成熟。由此,围绕股指期货风险的话题也浮出水面。针对坊间的各种猜想,笔者专门采访了业内专家与金融学者,就此做一番分析与判断。

思考1:股指期货引起股市巨大波动?

龙德天下投资顾问公司总裁 徐林洲

股市未来发展究竟是“牛”是“熊”要看趋势,大势是好的,股市的前景就是乐观的,而与股指期货本身无必然关系。香港1986年5月推出恒生指数期货之后,股市不跌反涨,涨的根本是香港金融市场持续的繁荣。同样是韩国、中国台湾地区股市,推出后市场下挫是遭遇了亚洲金融危机,大趋势本身不利所致。经验表明,受股指期货的影响,

市场经常性波动会有,但剧烈性波动减缓,现货市场价格风险被部分转移。数据显示,有指数套利的国家,现货价格波动为21%,低于没有股指期货国家28%的水平。期货市场反映的是市场长期价格,股指期货的推出可使现货市场的价格表现得更健康、合理,它对A股市场的价格具有所谓“情绪稳定剂”的作用。

思考2:股指期货造成股价大幅下挫?

信达澳银基金管理公司监察负责人 周慢文

坊间传闻股指期货推出后会后出股票的运行趋势,美国1982导致股市价格大跌,这种说法过于偏激。比照一些国家在股指期货推

出后股票的运行趋势,美国1982年4月推出标准普尔、法国1988年7月法国推出CAC40指数、



股指期货 就从这里开始

1988年9月日本大阪推出日经225指数期货,1988年9月英国推出FTSE100指数期货,都是在推出后市场上涨。而认为韩国、中国台湾地区股市大幅下跌源于股指期货推出的观点就显片面,调查分析表明与当时东亚金融危机大背景有

关,而非股指期货推出本身所致。目前,中国股市健康状况良好,表现在股权分置改革成功实现,上市公司业绩切实提高,我国经济持续增长,加之宏观调控的政策性影响,在环境逐渐成熟的情况下推出股指期货是市场完善

思考3:股指期货能操纵股指?

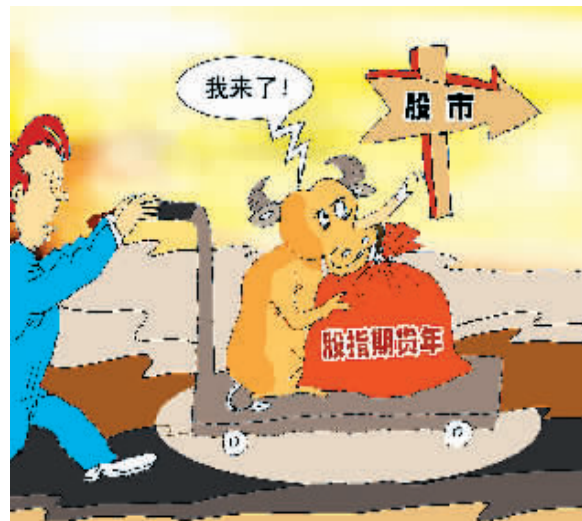
香港中文大学财务学博士 杨勇

持有这种观念的人可能对期货市场的特点不甚了解。从实践上看,各国股指期货交易还从未被操作过,也不太可能被操纵,理由有如下几点。

首先,期货市场的合约无限生成机制。与证券现货不同,其数量可随交易量变动,换句话说,市场的资金可以无限多,“庄家”不可能拿到足量的筹码,就不可能扳动市场。其次,期货市场是最公开、公平的市场,对参与者亦没有限制,鉴于期货市场的这种透明性,假使有操纵带来异常变动,也会有其他资金进入来“摆平”。

晨报记者 梁娜

散户无缘股指期货?



中国金融期货交易所发布了与股指期货相关的9项规则办法,累计约8万字。对普通投资者而言,研读这些文件并不轻松。股指期货是一种标准化合约,与商品期货不同,股指期货的标的物是股票指数而非具体商品。最先推出的股指期货标的物是沪深300指数,也就是说,中国金融期货交易所最先推出来的第一个股指期货产品将是沪深300股指期货。如何买卖?规定沪深300股指期货合约乘数为每点人民币300元,假设按照某日沪深300指数收盘报价4000点计算:

沪深300指数期货合约价格=4000(沪深300指数点)×300元=1200000元。也就是说,一张沪深300指数期货合约的价格为120万元。按照保证金比例10%的规定,投资者购买这样一份合约应支付的保证金为12万元。根据规定,股指期货合约的交易单位为“手”,1手等于1张合约。因此,想参与股指期货交易的人,资金账户上至少要有12万元。这仅仅是交易保证金,未将结算准备金考虑在内。

数据显示,我国现货市场上约95%以上的投资者资金规模在10万元以下,顶多算是能购买一份合约。换句话说,95%以上的投资者将无法参与股指期货买卖,机构投资者比如基金公司、券商等将成为这一市场的主力。

股指期货ABC

保证金

保证金是清算机构为了防止指数期货交易者违约而要求交易者在购买合约时必须缴纳的一部分资金。保证金水平决定股指期货的杠杆效应,保证金水平越高,将抑制市场交易量,保证金水平过低,将可能引致过度投机,增加市场风险。目前设计沪深300指数期货的交易所收取的保证金水平为合约价值的10%。

交易手续费

买卖期货合约所花的费用,发生的每笔费用从客户账户中自动扣除。根据已公布的沪深300股指期货合约,交易手续费未定。按证监会有关规定,期货合约中交易所向会员收取的单向交易手续费基本上为合约面值的万分之二。

按10万面值计算每个会员单边交易手续费为20元/张。

交易时间

沪深300指数期货早9:15开盘,9:10至9:15为集合竞价时间。下午收盘为15:15,比股票市场晚15分钟。最后交易日下午收盘时,到期月份合约收盘与股票市场收盘时间一致为15:00分。

交割和结算方式

期指交割以现金方式进行,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,这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”现象。



理财吧

理财是学问,当好家庭财务小管家需要经验,快来这里学一些最实用的理财窍门,让自己的“发财”之路一路顺风!

栏目主持 梁娜

你适合做股指期货吗?

资金门槛高。按照中国金融期货交易所公布的股指期货合约征求意见稿,每手合约的资金至少在11万元左右。而由于股指期货交易可能经常追加保证金,所以,业内人士建议至少要准备多一倍的资金,也就是说,玩股指期货至少要22万元左右。

更多时间和精力。做期货与做股票对时间的要求是不一样的,它不像股票那样可以久拖不决,暂时缺货也无妨。特别是当行情波动较大时,如果您持仓而不在现场,很可能因处理不及而导致重大亏损。

难在长期获利。即使资金、时间和精力都不成问题,那也不能说明一定能够长期获取利润。在期货交易中,一次、二次甚至更多次获得利润并不难,而发生几次亏损也很正常。但是,要在反复的盈亏之间,保持长久的获利纪录就不是运气了。成功者之所以具备长期获利能力,与长期在市场中积累经验教训分不开。而这些经验教训,往往是付出沉重代价后的结果。

总之,相比股票,股指期货对参与者的要求会更高,因而在决定是否入市前,认真考虑如下问题是很必要的:投入期货的钱输得起吗?我有条件(时间和精力)从事期货交易吗?我有本事在期货市场上挣钱吗?如果答案不那么肯定,那么还是不要尝试股指期货为好。



理财茶座

聪明投资 有问必答

投资有方,赚钱有道,理财并非容易事,遇到问题和困惑怎么办,请把你的问题告诉我们,这里有专业人士为你支招、解答。栏目联系:xiaona0015@sohu.com

问:郑先生:请问如何判断主升行情?

答:主升浪是指一轮行情中涨幅最大,上升的持续时间最长的行情,主升浪比较类似于波浪理论中的第三浪。研判行情是否属于主升浪,要从主升浪行情的一些技术特征入手。

1、主升浪行情启动时,多空指数BBI指标呈现交叉特征。BBI将由下向上突破EBBI指标。判断上穿有效性的标准要看BBI是从低于EBBI的位置有力上穿的,还是BBI逐渐走高后与EBBI黏合过程中偶然高于EBBI的,如是后者上穿无效。需要指出的是EBBI的计算方法与BBI相同,但

参数要分别设置为6日、18日、54日和162日。

2、主升浪行情中的移动平均线呈现出多头排列。需要注意的是移动平均线的参数需要重新设置,分别设置为3日、7日、21日和54日,这些移动平均线与普通软件上常见的平均线相比,有更好的反应灵敏性和趋势确认性,而且,由于使用的人少,不容易被庄家用于骗线。

3、在主升浪行情中,MACD指标具有明显的强势特征,DIFF指标始终处于DEA之上,两条线常常以类似平行状态上升,即使大盘出现强势调整,DIFF也不会被击穿DEA指标线。同时,

MACD指标的红色柱状线也处于不断递增情形中。这时,可以确认主升浪行情正在迅速启动。

问:方女士:如何研判市场运行趋势?

答:炒股一定要顺应市场趋势,唯趋势马首是瞻。趋势是技术分析的核心之一,市场运动可以分为有趋势和无趋势两种形式。市场一旦形成一个明显趋势,行情常常顺着趋势方向继续演变,而掉头反向运行的概率相对较小。因此,在反向趋势没有出现征兆前,投资者应该顺势而为,这样才能使操作行为与市场和谐共振。

研判趋势的运行方向和逆转主要有三种方式:

1、运用先行指标研判趋势。先行指标:龙头股、权重股和领先股。

龙头股往往有主力资金的运作,而大资金的市场研判往往具有比较高的前瞻性。

权重股的作用在于市场影响力,目前整个权重股群体的影响力与日俱增,权重股的走势将在很大程度上影响大盘的运行方向。领先股是指率先启动或领先下跌的股票。投资者对市场的研判往往会出现一定的分歧,但有一部分机构资金和投资者属于先知先觉的类型,其操作具有高度

的前瞻性。

2、运用均线研判趋势

顺应均线的方向,往往可以在一定程度上把握趋势的方向。均线会出现两种情况,即均线的多头排列和空头排列。无论上涨时的多头排列还是下跌时的空头排列,投资者能顺应趋势进行操作都属于顺势行舟,此时股价的运动方向与均线的方向一致。

3、运用趋势线研判趋势

如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行,所画出来的趋势线就是上升趋势线;如股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行,所画出来的趋势线就是下降趋势线。投资者在分析趋势的过程中,应按照从长到短的原则。先分析长期趋势,再分析中期趋势,后分析短期趋势。

华泰证券 注册分析师 李启武

市场有风险 投资需谨慎