

投资者  
教育系列  
NO.1

股市  
STOCK MARKET

莫将期市当

FUTURES MARKET  $\neq$  STOCK

期市与股市是两回事



中國金融期貨交易所  
China Financial Futures Exchange

有足够知识准备的投资者  
才是真正受保护的投资者





股指期货市场具有管理风险、发现价格、提高资源配置效率的功能。发展股指期货市场有利于完善我国的资本市场体系，有利于规避金融风险，增加经济弹性，促进经济增长。但股指期货市场与投资者熟悉的商品期货市场和证券市场相比有很多不同，投资者在参与股指期货交易之前，需要认真学习股指期货的基本知识，充分理解股指期货市场的制度设计，深刻认识股指期货的投资风险，做到理性参与。

——为了贯彻落实中央金融工作会议精神，加强投资者教育工作，本手册以投资者服务的宗旨，中国金融期货交易所组织专业人士编写了本手册，以方便投资者学习掌握股指期货基础知识，认识股指期货市场风险。



资本市场  
差异，如  
此，股

大多数股票投资者对期货市场是比较陌生的，对于股指期货期货则更不了解。股票市场与股指期货市场在很多方面存在重大差异，如果用交易股票的方法来交易股指期货，可能造成严重损失。因

此，投资者在参与股指期货交易之前，应当充分了解股指期货

## 股指期货交易资金门槛

想要买股票，只要资金账户存满就可以买1手（100股）了。按照目前我国股票市场的现状，投资者准备几百元都可以参与股市，但是参与股指期货交易的资金门槛多。

期货交易的对象是以指数点报价的期货合约，投资者在进行交易前必须在期货公司存入一笔资金，作为履行期货合约的财力担保，这笔钱叫做保证金。按照期货交易的惯例，交易保证金的金额是期货合约价值的一定比例，比如当保证金比例规定为15%时（其他暂不考虑），那么你拿22.5万元，就可以买卖价值为150万元的期货合约，因此期货交易具有杠杆效应。

以沪深300股指期货合约为例，交易保证金为合约价值的15%，即1000元/点×300点×15%=450000元。

## 参与股指期货交易

参与股指期货交易，投资者需要准备股票资金就几千元，甚至几万元，门槛要高很多。股指期货交易前，投资者需要准备一笔保证金，但这笔保证金仅占其他因素影响的期货



# FUTURES MARKET 3

几个百分点，不计交易手续费，则投资者买入（卖出）一手合约需要16万元左右的资金。考虑到期货交易的杠杆性所引起的盈亏放大效应，投资者需要准备足够的资金以应付可能出现的追加保证金要求，因此16万元左右的资金并不是可以参与股指期货的最低资金门槛。

## 2、股指期货的交易时间长

目前沪深交易所规定的交易时间为每周一至周五09:30-11:30、13:00-15:00（节假日除外），《中国金融期货交易所交易细则》中，规定30日股指期货合约的交易时间为每周一至周五，交易时间为9:15-11:30（第一节）和13:00-15:15（第二节），最易日交易时间为9:15-11:30（第一节）和13:00-15:00（第二节）。

沪深交易所采取的交易时间安排，便于期货市场更充分地反映股票市场信息，方便投资者根据股票资产及价格情况进行投资调整，也便于开展套期保值业务。因此股票现货交易收盘后，股指期货的交易仍照常进行，继续关注股指期货价格走势，了解盘面和价格变动，为次日股票投资提供信息，也是投资者以前“早上班、晚下班”了。

### 3、下达指令要注意买卖方向

股指期货交易指令下达的方式包括书面、电话、互联网等委托方式以及中国证监会规定的其他方式。具体可采用哪种方式，需要与开户的期货公司进行约定。

投资者发出股指期货的交易指令，要说明指令类型（限价指令还是市价指令）、合约名称、合约月份、交易方向（买入还是卖出，开仓还是平仓）、买卖数量等。

“开仓”也叫建仓。与股票市场不同，股指期货实行双向交易，既可以先买入也可以先卖出。开仓时买入期货合约叫“做多”；开仓时卖出期货合约叫“做空”。

投资者建仓后，可以选择在合同到期日前通过一笔数量相等且方向相反的同品种期货合约来对冲原有的期货合约，从而结束“期货交易”。这种买回已卖出合约，或卖出已买入合约的行为就叫平仓。开仓之后尚没有平仓的合约，叫未平仓合约，也叫持仓。比如某投资者于某日上午买进沪深300股指期货合约10手，成交价为3000点，当日下午卖出该合约4手平仓，成交价为3020点。投资者在3000点开仓，做多10手股指期货合约，之后平仓4手，持仓6手。

在计算持仓量时，要注意同一合约品种的不同买卖方向是分开







## 5、股指期货实行当日无负债结算制度

与股票现货市场不同，股指期货实行当日无负债结算制度。

当日交易结束后，每一个投资者的盈亏、交易保证金及手续费、税金等都要进行结算。大部分股票投资者可能没有天关

念，而在进行股指期货交易时，一定要密切关注

况。当日结算后，投资者保证金余额低于规定水平，采取追加保证金等措施，否则将面临被强行平仓、爆仓。因此，这就要求投资者合理配置和管理自己的资金，做到仓位、资金的动态平衡，而这种平衡对任何一个期货投资者、期货投资者生存和盈利的基本要求。

## 投资者应了解强行平仓制度

在行情时，有关持仓被实行平仓的，能及时制止风险的扩大和蔓延。当达到规定的保证金要求时，为了

## 强行平仓、参与股指期货交易

强行平仓是指出现交易违规等一种强制措施。强行平仓制度的实行，当投资者在规定的时限内没

## 八、股指期货交易有爆仓的风险

在某些特殊情况下，当投资者保证金账户里的客户权益小于零时，投资者就会面临爆仓的风险。也就是说，投资者从事股指期货交易不但可能赔光所有的钱，还可能倒欠期货公司的钱。此时，投

资者

保证金账户

在行情发生向下跳空变

会爆仓。这个风险是股市

投资者会被要求在规定的时间内将保证金补足

余额达到要求，否则会被强行平仓。例如，

化时，持有多头寸且满仓操作就很可能

投资所没有的，因此要特别注意

## 九、股指期货交易有强制减仓制度

的连续两个交易日出现同方向单边市等特

为过速、有效缓解市场风险、防范、

《中国金融期货交易所风险控制管理办法》规定，交

行强制减仓制度。强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价格

申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利

户按照持仓比例自动撮合成交。同一客户双向持仓的，其净持仓部分

按照持仓比例自动对冲平仓。双向持仓的，其净持仓部分按照持仓比例自动对冲

平仓。

强制减仓会导致投资者的持仓量以及盈亏发生变化，需要特别引起注意。

## 十、股指期货交易有强制减仓制度

强制减仓是股指期货合

别重大的风险时，交易所

约而采取的措施

交易所实





NO1.

莫将期市当股市

NO2.

走出误区

NO3.

股指期货百问百答

NO4.

股指期货交易风险案例选编(一)

NO5.

海外金融衍生品市场风险案例选编(一)

NO6.

海外金融衍生品市场风险案例选编(二)

NO7.

股指期货入市指南

NO8.

沪深300股指期货问与答

NO9.

莫将期指当权证

NO10.

股指期货常识问与答

NO11.

沪深300指数问与答

网站

投资者欲了解更多相关信息，请浏览中金所网站

[www.cffex.com.cn](http://www.cffex.com.cn)

请与我们联系

如有任何宝贵建议，请通过[marketing@cffex.com.cn](mailto:marketing@cffex.com.cn)给我们



## 免责声明

本手册仅作为介绍股指期货基本知识、揭示股指期货交易风险之用，不作为投资者投资决策的依据。任何依据本手册进行投资所造成的损失，编者不承担任何责任。



**中国金融期货交易所**  
China Financial Futures Exchange

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场6楼  
电话：8621-5016 0666 传真：8621-5016 0606

Address: 6th Floor, LJZ Plaza, No.1600 Century Avenue, Shanghai 200122,China  
Tel: 8621-5016 0666 Fax: 8621-5016 0606

[www.cffex.com.cn](http://www.cffex.com.cn)