

投资者  
教育系列  
NO.1



# 莫将期市当股市

FUTURES MARKET  $\neq$  STOCK MARKET

期市与股市差异提示

有足够知识准备的投资者  
才是真正受保护的投资者



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

# FUTURES MARKET 1

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。

为了贯彻落实中国证监会关于加强投资者教育的要求，本着为投资者服务的宗旨，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。



大多数股票投资者对期货市场是比较陌生的，对于股指期货市场则更不了解。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，股票投资者在参与股指期货交易之前，应当充分学习、认真比较两者的差别，切不可盲目操作。股票市场与股指期货市场的不同体现在许多方面，本手册仅从资金要求、指令下达、风险控制、到期结算等方面进行简单介绍，并不十分全面，提请投资者特别留意。

## 1、参与股指期货市场的资金要求高

一般投资者买卖股票，只要资金账户存满可以买1手（100股）股票资金就可以了。按照目前我国股票市场的现状，投资者准备几千元，甚至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要高很多。

股指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，这笔资金叫做保证金。按照期货交易的惯例，交易保证金的金额仅占期货合约价值的一定比例，比如当保证金比例规定为15%时（其他因素暂不考虑），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，《中国金融期货交易所交易细则》规定沪深300股指期货合约的合约乘数为每点人民币300元，假如沪深300股指期货某一合约的价格为3500点，那么一手（一张）合约总价值就是105万元。目前中金所规定的最低交易保证金标准为12%，而期货公司要求的保证金比例一般会在此基础上再上浮

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。

成熟期货市场的实际操作经验表明，本着合理配置资金和防范风险的原则，实际交易时合约占用的保证金一般不应超过保证金账户资金总额的三分之一，也就是说投资者买卖一手合约应准备大约50万元的资金。可见，股指期货交易对投资者的资金要求比买卖股票高得多。所以需要提醒股民朋友注意，参加股指期货投资一定要有较为充足的资金准备和较强的风险承受能力。

## 2、股指期货的交易时间长

目前沪深证券交易所证券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，将沪深300股指期货的交易时间设计得比证券交易时间稍长些，交易日交易时间为9:15-11:30（第一节）和13:00-15:15（第二节），最后交易日交易时间为9:15-11:30（第一节）和13:00-15:00（第二节）。

早开盘迟收盘的交易时间安排，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策略的调整，也便于开展套期保值业务。因此股票现货交易收盘后，股指期货的投资者仍然要盯盘，继续关注股指期货市场的情况，了解自己的持仓和价格变动。与以前的股票投资相比，股民参与股指期货交易要比以前“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、方向相反的同品种期货合约来冲销原有的期货合约，以此了结该笔期货交易。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，就可以说该投资者在3000点开仓，做多10手股指期货合约，之后平仓4手，当日持仓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

计算的。另外，股指期货的最小交易单位是1手，就是1张合约，而股票1手是指100股。

《中国金融期货交易所交易细则》增加了市价指令(集合竞价期间不接受市价指令申报)。与大家熟悉的限价指令不同，市价指令是指不限定价格的、按当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。市价指令只能和限价指令撮合成交，成交价格等于即时最优限价指令的限定价格。由于市价指令以第一时间成交为目的，成交价格仅是当时市场上可执行的最优报价，未必是投资者最满意的价格，因此在价格剧烈波动时，投资者若选择市价指令可能会面临更大的风险，提请不太熟悉市价指令的股票投资者特别注意。

## 4、涨跌停板幅度不是一成不变的

为了控制风险和减少市场波动，股指期货交易实行涨跌停板制度。

《中国金融期货交易所风险控制管理办法》规定股指期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 10\%$ 。最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 20\%$ 。季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 $\pm 20\%$ 。

沪深300股指期货的涨跌停板幅度不是一成不变的，提请投资者留意。



## 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。即当日交易结束后，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天关注自己股票的习惯，而在进行股指期货交易时，一定要每天关注自己持仓的盈亏情况。当日结算后，投资者保证金余额低于规定水平时，投资者应及时采取追加保证金等措施，否则将面临被强行平仓、乃至爆仓的巨大风险。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来说都是挑战，也是期货投资者生存和盈利的基本要求。

## 6、参与股指期货交易应了解强行平仓制度

强行平仓是指出现交易违规等情形时，有关持仓被实行平仓的一种强制措施。强行平仓制度的实行，能及时制止风险的扩大和蔓延。

当投资者在规定的时限内没有达到规定的保证金要求时，为了降低由于保证金不足所引发的风险，投资者持有的有关合约将被强行平仓，且由此造成的损失由投资者自己负责。因此，对不太熟悉股指期货投资的股民来说，一定要实时关注自己仓位以及价格变动情况，并做出适当的投资决策，从而避免被强行平仓而导致的损失。

## 7、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，投资者会被要求在规定时间内将保证金补足或平仓，直至保证金账户余额达到要求，否则会被强行平仓。例如，在行情发生向下跳空变化时，持有多头头寸且满仓操作就很可能爆仓。这个风险是股市投资所没有的，因此要特别注意。

## 8、股指期货交易有强制减仓制度

强制减仓是股指期货合约连续两个交易日出现同方向单边市等特别重大的风险时，交易所为迅速、有效化解市场风险，防止会员大量违约而采取的措施。《中国金融期货交易所风险控制管理办法》规定，交易所实行强制减仓制度。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客户按照持仓比例自动撮合成交。同一客户双向持仓的，其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其反向持仓自动对冲平仓。

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。





## 9、股指期货交易有到期风险

股票买入后，投资者可以短期持有，也可以长期投资。股指期货交易的对象是标准化的期货合约，有到期日，投资者不能无限期持有。因此投资者交易股指期货时，必须注意所持仓合约的到期日，根据市场变动情况，决定是提前平掉仓位，还是等待合约到期进行现金交割。

## 10、股指期货交易到期实行现金交割

现金交割是指合约到期时，按照交易所的规则和程序，交易双方按照交易所公布的交割结算价进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。也就是说，股指期货合约最后交易日收市后，以交割结算价为基准，划付持仓双方的盈亏，了结所有未平仓合约，如果赔钱，资金将从投资者的账户中划出；如果赚钱，投资者的账户将收到划入的资金。

股市与期市的差异体现在许多方面，上述10点差异仅仅是其中的一部分而已。股票投资者在参与股指期货交易之前，应充分了解股指期货有关规则，正确评估自己的财力，提高风险意识，将风险控制在此可承受范围之内。

**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汇编

**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

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)

如有任何宝贵建议，请通过[marketing@cffex.com.cn](mailto:marketing@cffex.com.cn)信箱与我们联系。

## 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)