

大家好，今天来为大家分享股指期货基础教程的一些知识点，和股指期货 教程的问题解析，大家要是都明白，那么可以忽略，如果不太清楚的话可以看看本篇文章，相信很大概率可以解决您的问题，接下来我们就一起来看看吧！

本文目录

- [1. 新手应该如何做股指期货？](#)
- [2. 股指期货都有哪些交易技巧？](#)
- [3. 怎样正确认识股指期货？](#)
- [4. 股指期货有人在做吗？需要什么条件呢？](#)

新手应该如何做股指期货？

耳赵团队：愿知识带给您健康。

（交易策略具体实施请咨询专业人士，本文仅做知识分享）

股指期货是标的股票指数的期货，期货的一种具体的品种，期货是什么可以从我之前的问答中查到。

期货就和普通的工具一样，用这个金融工具可以做很多事情，作为新手最重要的一件事是需要通过学习期货的基本概念和基本理论，了解这个金融工具如何为你的现货股票交易进行服务，我们要让股指期货为我们的股票交易服务，而不是把股指期货当成一个单纯的投机市场。

这里向大家介绍一个比较适合散户的交易策略，那就是。买强势股空股指期货。它的基本理论其实非常简单，就像一个班里有30个孩子，每个人都有一个考试成绩，班级就有个平均成绩，这就像每个股票都有价格，所有价格采用科学的加权平均方法计算出来的就是股票指数。

那么排名靠前的孩子，他的成绩是一定要高于班级平均分，考试简单，分数普涨，成绩好的孩子分数通常涨的更多。考试难，分数普跌，但是成绩好的孩子通常跌的少。总之，成绩好的孩子总是往上拉动平均分。这就像你买的强势股，整体上涨时涨幅通常要大于整个股指的涨幅。整体下跌时跌幅通常小于整体跌幅。

如果买强势股空股指期货！

让我们预测一下，当行情上涨，由于你买的都是尖子生，买股票涨幅最终获得的收益会大于你空股指期货带来的亏损，两者相抵之后就是这些尖子生超越常人的地方

，你会有盈利。当大盘下跌的时候，尖子生们的下跌会小于股指的下跌，所以你买股票的亏损，会小于空股指期货下跌带来的盈利，你还是会有盈利。

这是不是个好玩的策略？当然新手要做这个策略，你需要考虑以下几个问题。

1.如果没有大行情，整体震荡，策略可能会失效。

2.如果你买的不是“尖子生”，选股失败，那么你大概率会亏钱。因为“差生”可是会拖累班级平均分的。

3.具体你买的尖子生，需要空多少期货，这需要专业测算，还请咨询专业分析人士。

金融工具的魅力，是让你的交易变的更加“立体”。未来还会给大家分享更多好玩的金融知识。

股指期货都有哪些交易技巧？

股指期货就是看大盘指数，根据指数每天的行情把握日内买卖的机会，因为是T+0的，赚钱了及时落袋，亏损了及时止损，纠错能力强

轻仓操作，并且在操作时注意设置止盈止损点

刚开始做1成仓，熟练后2-3成，行情好不能超过5成；大止盈小止损，根据自己的风险承受能力设置止损点

怎样正确认识股指期货？

股指期货与现货指数价格的差被称为基差，当股指期货价格高于现货指数价格时，股指期货处于升水，基差为正；反之，股指期货处于贴水，基差为负。股指期货上市以来，社会普遍关注其升贴水情况。有观点认为，升水就是做多看多、贴水就是做空看空股市的标志，甚至将股市下跌归罪于股指期货贴水。这是对境外市场个别观点的不当概括，很值得商榷。综合境内外研究及实践情况来看，股指期货升贴水主要受金融市场利率、股市分红、微观资金成本、套利力量、市场情绪等影响，升贴水不代表定价有偏差，也不是看多或看空的有效标志，更不是股市走势的指南针。

三年半来，股指期货升贴水情况总体良好，日趋成熟，为套保开展和功能发挥奠定基础。

1、期现货高度拟合，升贴水幅度总体合理

定价有效性是市场最基础、最核心的问题。三年多来，沪深300指数期货呈现出了“量增价稳”的基本态势，期现货紧密联动，未出现长期系统性偏离，市场定价有效、质量较高，令人满意。一是期现货市场拟合度较高。三年多来，股指期货主力合约与沪深300指数相关系数达到99.89%。二是期现套利空间小。三年半来，95.62%的交易日内基差维持在±1%以内，基差较小，2012年全年平均只有4.99点（即期货价格高于现货价格4.99点），期货价格大都处于无套利区间内，未出现长期系统性偏离。三是股指期货市场呈现出信息有效特征。通过Lo和MacKinlay（1988）方差比检验方法发现，沪深300股指期货市场是信息有效的，即股指期货市场能够充分反映市场所能得到的公开信息，价格呈现出不可预测而随机游走特征。

2、以升水为主，期货价格总体偏高

沪深300股指期货定价偏高，包括两层含义。一是期货价格总体高于现货指数，即以升水为主。截至2013年11月15日，我国沪深300股指期货平稳运行了867天，其中主力合约（1）升水为589天，占67.94%；当月合约升水为551天，占63.55%。分年度看，主力合约2010年的升水天数比例为87.36%，2011年为70.90%，2012年为77.78%，2013年截至11月15日为36.41%。

二是期货实际价格高于理论价格。理论价格由持有成本模型计算得到。以F表示股指期货理论价格，S表示指数当期价格，r表示融资利率，y表示年股息率， Δt 表示距合约到期的天数，单利计息情况下，股指期货理论价格表示为： $F=S*[1+(r-y)*\Delta t/360]$ 。今年之前，股指期货定价高于理论价格的交易天数达到56.13%，其中2010年更是达到了74.14%。一般来看，股指期货市场建设初期，散户参与比例较大且多秉持股票做多思维，而机构套保套利力量不足，这是期货定价偏高的重要原因。中金所金融实验室（2）从投资者结构与交易指令不平衡性的角度实证分析了我国股指期货市场长期升水为主的现象，认为投资者结构不完善、套利套保力量较弱是主要原因。

3、期货定价逐年优化，定价效率持续提高

随着股指期货市场参与者结构不断优化，投资者更加理性，期货定价有效性总体有所提升，这在股指期货的基差率变化上有所体现。所谓基差率，是指基差与标的指数的比值，基差率越小，期现套利机会越小，市场效率越高。沪深300股指期货上市以来，基差率呈明显地下降趋势，2010年为0.57%，2011年和2012年降至0.14%和0.21%，2013年以来为0.13%，说明市场定价效率总体上有所提高。此外，从上述“实际价格高于理论价格的交易日占比”等指标可以看出，定价偏高的现象正在逐步改善。

4、套利力量逐渐增强，驱动期现价格拟合收敛

期货价格最终收敛于现货指数，即期货到期日的最后结算价是当天下午沪深300指数所有报价的算术平均数。有了“到期收敛”的制度保障，在合约整个生命周期中，当期货过度偏离现货、基差过度偏离均值时，市场套利力量认为有钱可赚，即会自动介入、买高卖低，努力将期货拉近现货、将基差拉回均值。

研究发现：一是除了极个别情况外，沪深300股指期货基差基本都在均值附近往复波动，具有均值回归性（3）；二是通过线性Engle-Granger模型与非线性ESTAR模型，进一步测算出沪深300股指期货均值回归速度系数分别-0.25和-0.22，显著为负，也说明基差具有均值回复性，“走过头了就减速往回”。可见，套利交易具有典型的“自我消灭”或“自我纠正”特征，价格高度拟合、套利机会较少正是因为套利力量的客观存在并发挥作用。“路不平众人踩”即是这一现象的最好解释。

股指期货今年贴水较深是分红、“钱荒”

及反向套利乏力共同作用的结果

上市以来，沪深300股指期货在总体定价合理的情况下，有三次升贴水幅度较大。第一次是上市当天。由于投资者“炒新”习惯，积极争抢“第一单”，股指期货上市首日价格偏高，而初期机构参与政策未能明了，套利力量不足，期货高度升水维持了近一个月时间。第二次是2010年国庆前后。当年上半年，受信贷投资额超预期引发央行调控等因素影响，沪深300指数大跌28%。7月后，在中央肯定“稳增长”等诸多政策刺激下，出现修复行情，三季度涨幅达到12%。到了9月末，市场情绪乐观起来，不少券商研报纷纷指出“最坏的时候已经过去”，“之前的预期可能过于悲观”，“坚定看好10月以后市场走势，业绩、估值双驱动将提升股票资产配置价值”。因此，股市自节前最后一天开始拉升，资源股、权重股成为热点，股市单月涨幅达到24%。受此影响，一些机构尤其是私募也放弃套利而选择单方向做多，期现价差迅速拉大，升水最高超过120点。前两次都出现在上市初期，升水明显，给套利者发了“红包”，也反映了套利力量的不均衡。

今年以来，基差出现了第三次显著放大，显示出了不同以往的一些特点。一是负基差明显。尤其是5-7月出现深度贴水，最大达到60点，比以往贴水情况更加显著。二是持续性增强。贴水自3月份开始增多，维持数月之久，直到8月份后，贴水情况明显改善，逐步回到合理水平。三是关注度提高。期间债市、股市较为动荡，市场悲观情绪加重。总体来看，此次负基差的产生，是分红水平提高、钱荒影响情绪和反向套利乏力三种因素作用的结果，即集中分红导致期货贴水，钱荒加剧市场恐慌加大贴水幅度，反向套利机制不畅无力改善这一情况。

1、期货贴水有其道理，反映分红因素影响

指数成分股分红后，股价进而指数价格将自然回落。但股指期货持有者拿不到股票分红，因此预期到股票分红后，期货价格类似“股价除权”，会提前出现相应回落，容易出现贴水。进一步由股指期货理论价格公式 ($F=S*[1+(r-y)*\Delta t/360]$) 可以看出，股息率 (y) 与无风险利率 (r) 的相对大小，是决定期货升贴水的关键因素。当无风险利率高于股息率时，期货理论价格高于指数当前价格，股指期货往往升水；当股息率超过无风险利率时，期货理论价格低于指数当前价格，股指期货一般贴水。这得到了全球实践的一致证明。在美国，1982-2008年间无风险利率一直高于股息率，标普500指数期货一直以升水为主；2008年爆发次贷危机后，美联储大幅降低利率，近三年都在0-1%之间，而股息率仍维持在2%以上，使无风险利率大幅低于股息率，标普500指数期货也在2009年以后至今出现了持续贴水，负基差天数占99%。英国的FTSE100股指期货、法国CAC股指期货以及香港恒生指数期货等品种，基本规律都是如此，都在2008年前后随着危机的发生、市场利率的大幅调低而出现了由升水到贴水的整体态势调整。此外，由于利率基本高于股息率，韩国KOSPI200指数期货、印度NIFTY指数期货、巴西BOVESPA指数期货和南非FTSE/JSE指数期货等以升水为主；由于利率基本低于股息率，日本日经225指数期货、台湾综合指数期货等以贴水为主。

沪深300指数期货的升贴水变化同样与分红关系密切，此次负基差过程中体现明显，即分红的提高与集中引致期货贴水压力。具体来看，第一，近年来证监会一直鼓励上市公司分红，证券交易所也发布政策指引，积极加以引导（4）。这使得股市分红有所增加，2011年沪深300指数股息率已超过美国标普500指数（5），2012年进一步提高到2.66%。

第二，我国股市分红期比较集中，主要集中在5-7月，近三年在这三个月的分红都超过全年的85%，仅6月份就达到全年的约60%。今年5-7月沪深300指数成份股累计分红5231亿元，相当于沪深300指数成分股当期平均市值的2.98%，折合年化股息率达到11.92%，远高于同期无风险利率，“股价除权”效果十分明显，股指期货贴水理所当然。事实上，股指期货上市以来每年这一时期都出现过连续负基差现象，如2010年7月中旬至8月中旬，2011年5至6月，2012年的5至6月。

第三，今年投资者充分预期并提前布局指数分红的“股价除权”影响，部分机构早在3月份就已经卖空6月合约，这使得负基差较早就已出现，体现出了市场的进一步成熟。第四，随着分红季的结束，当然也包括市场信心恢复等因素影响，8月后基差迅速收敛，侧面显示了分红对基差的较大影响。

2、资金紧张加剧股指期货贴水程度

市场交易是鲜活的，价格受到各种因素影响，很可能不同于理论价格。此次期货贴水较深，价格已经明显低于理论水平，不能由股票分红因素完全解释，当时资金紧张也是重要诱因。实际上，近年来股市持续调整，市场悲观情绪客观存在，而做空渠道有限，在市场风险加剧甚至出现恐慌后，股指期货成了更多投资者的逃生选择。尤其是今年6月，受多种因素影响（6），市场资金面陡然紧张起来，债市出现“钱荒”，6月20日银行间债券市场隔夜拆借利率达到了惊人的20%以上。受此影响，股市出现连续大跌，沪深300指数6月24日单日跌幅达到6.31%，6月累计跌幅达到16%、累计最大跌幅超过22%。在此情况下，股指期货大幅承压，贴水进一步放大，并于7月初达到巅峰。市场之所以选择股指期货作为风险出口，本质上是期货交易机制有优势，包括资金效率高、交易成本低、多空皆便利等。股指期货吸纳了避险乃至投机火力，为股市缓解了抛压、减轻了负担，为实现股市稳定做出积极贡献。

3、融券不畅限制反向套利，期货深度贴水仍属合理

此次股指期货贴水持续时间较长，迟迟不能纠正，反映的是市场缺乏反向套利力量，更直接地说就是机构融券较困难。目前，我国融券业务券源少、费率高、规模小，转融通业务还有待发展。截至今年11月初，“两融”业务仍以融资为主，融券余额为36.3亿元，占融资融券总余额的1.15%，是沪深两市流通市值的0.016%，融券年化利率在8.6%-11.6%之间。调研中部分券商机构也提出，当时融券难度很大，甚至出现“无券可融”的情况。因此，即便股指期货出现了50-60点的深度贴水，套利机构也并不能有效实施卖股票、买期货的反向套利来获取偏差定价的收益，促使期现价收敛。进一步来看，融券困难的存在，使得反向套利成本较大、无套利区间较宽，即便股指期货深度贴水，甚至是显著偏离其理论价格，但实际上仍处于无套利区间内，不能通过套利行为改善其定价效果，只能由投机力量决定其高低水平。

注释

1、此处将交易量最大的合约定义为主力合约。

2、见刘峰、李路等，《中国股指期货市场长期升水之谜》，2012。该研究排除了现货卖空限制、标的指数成分股分红、利率随机变动、税收与时间期权、投资者持有头寸、现货市场或期货市场的流动性与波动性等研究假说的影响。

3、对沪深300股指期货基差时间序列进行了Durbin-Watson一阶自回归检验发现此结果。

4、如上海证券交易所2012年8月发布《上市公司现金分红政策指引》称，上市公

司当年有利可分却未进行现金分红，或拟分配现金红利与净利润之比低于30%的，需披露原因；上市公司若无法按照既定分红政策实施利润分配的，则需2/3以上股东同意。

5、2011年沪深300指数与标普500指数的股息率分别为2.34%和2.12%。

6、市场列出的因素包括：一是财政收入增长，税收资金集中入库，导致资金面紧张。据财政部今年6月9日公布的数据，今年1-5月全国公共财政收入累计56214亿元，比去年同期增加3459亿元，增长6.6%。二是银行为迎考核吸收资金。每到月末时点，银行都会不惜高息揽储以确保存贷比达标，加剧市场资金紧张程度。三是准备金退补缴令资金面呈现周期性收紧。今年6月的补缴规模较去年同期有所增加，也加剧了市场对流动性的担忧。四是央行6月份一反常态没有释放流动性，造成借款利率高企，引发市场恐慌。

股指期货是一种以股票指数作为买卖对象的期货。交易的对象是股票指数而不是股票。沪深300指数成为首个股指期货的标的指数。

问：什么是合约乘数，什么是合约价值？

答：合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。根据沪深300指数期货合约(暂定)，目前合约乘数暂定为300元/点。沪深300指数期货的合约价值为沪深300指数期货报价点位乘以合约乘数。如果当时指数期货报价为1400点，那么沪深300指数期货合约价值为 $1400 \text{点} \times 300 \text{元/点} = 420,000 \text{元}$ 。

问：什么是合约的最小变动价位？

答：股指期货合约报价是按照指数点进行的。股指期货合约报价的最小变动价位是指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。沪深300指数期货的最小变动单位为0.1点，因而一个合约的最小变动金额按每点300元计算便是30元。

问：沪深300指数期货有涨跌停板吗？

答：沪深300指数期货的涨跌停板为前一交易日结算价的正负10%。合约最后交易日不设涨跌停板，因为最后交易日不是以期货价格的均价作为结算价，而是以现货指数的均价作为结算价。必须要保证指数期货的价格能够和指数现货趋同，因此不设涨跌停板。

问：沪深300指数期货收取多少保证金？

答：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8%。按照这一比例,如果沪深300指数期货的结算价为1400点,那么第二天交易所收取的每张合约保证金为 $1400\text{点} \times 300\text{元/点} \times 8\% = 3.36\text{万元}$ 。投资者向会员缴纳的交易保证金会在交易所规定的基础上向上浮动。

问：每日结算价是如何确定的？

答：当日结算价是指某一期期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

问：最后结算价是如何确定的？

答：最后结算价是期货合约的收盘价，是最后交易日现货指数最后两小时所有指数点的算术平均价。由于现货指数收盘价很容易受到操纵,为了防止操纵,国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。

问：合约的最后交易日是哪一天？

答：合约的最后交易日为到期月的第三个星期五。最后交易日也是最后结算日，这天收盘后交易所将根据交割结算价进行现金结算。

问：股指期货的每日交易时间和股票一样吗？

答：沪深300指数期货早上9点15分开盘,9点10分到9点15分为集合竞价时间,下午收盘为3点15分。但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。

问：每日开盘价、收盘价是如何确定的？

答：开盘价是指合约开市前五分钟的第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交,以昨日结算价作为当日开盘价。收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交,则以开盘价作为当日收盘价。

股指期货有人在做吗？需要什么条件呢？

股指期货有人在做吗？什么条件

您好，很高兴回答您的问题。

一、股指期货有人在做。

1、期货分为商品期货和金融期货。

商品期货的标的物为实物,比如原油、苹果、水稻、螺纹钢、橡胶、鸡蛋、红枣等

。

金融期货的标的物非实物,比如股票价格指数,利率,汇率等,股指期货是以股票价格指数为标的物的期货合约,以股票价格指数作为对象的价格竞猜游戏,分买涨买跌。看涨被称作多头,看跌称作空头,支付保证金买卖股指期货合约,按每一个指数点位300元的价格计算盈亏,指数上涨一个点多头盈利300元,空头亏损300元,指数下跌一个点空头盈利300元,多头亏损300元.这个300元/点叫价格乘数。

2、中国证监会2010年2月20日宣布批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则,2010年2月22日投资者可以开户申请。沪深300股指期货合约自2010年4月16日起正式上市交易。

股指期货以其特有的基本制度,越来越多的人参与其中。

二、开户条件:

参与股指期货条件需符合以下几点:

1、客户风险评级需满足C4及以上。

2、连续前5个交易日可用资金50万。

3、中期协网站期货基础知识80分以上(含)。并打印成绩单,成绩单上会有期货基础知识测试的抓拍照片。

4、最近三年内由交易所认可的真实交易成交记录,期货公司有效印章的期货交易结算单10笔以上(含)。或者累计10个交易日、20笔以上(含)的金融期货仿真交易经历。(两者选其一即可)

5、中期协无不良诚信记录;不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

感谢阅读，希望我的回答能帮助到您，谢谢！

（风险提示：以上仅为个人观点，不构成投资建议，不承担任何投资风险，风险自担。）

好了，本文到此结束，如果可以帮助到大家，还望关注本站哦！