股指期货交易风险案例汇编：

RISK MANAGEMENT CASES FOR STOCK INDEX FUTURES TRADING

投资者教育系列
NO.4

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

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案例汇编，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。

目 录 CONTENTS

01 期货交易有风险，您有足够的心理准备吗？

02 要确实了解和慎重选择期货代理机构以及经纪人

03 股指期货市场和证券市场有何联动关系？

04 新手上路，学习为主，参与仿真交易是加快学习的好方法

05 开户后不盯盘、借他人名义开户害人又害己

06 参与股指期货交易与别人共用一个交易编码进行交易有风险吗？

07 指定联系方式变更要及时通知期货公司

08 股指期货网上交易好处多

09 网上交易应注意的事项

10 慎重使用市价指令

11 不轻易做流动性低的远月合约

12 新手交易宜从小单量开始，孤注一掷，害莫大焉

13 做期货不是赌大小，不能将输赢归结为运气

14 提高自身综合水平，具备长期获利能力

15 不怕错，只怕拖

16 学会控制情绪很重要

17 生存之要——有效的资金管理

18 学会休息

19 尊重市场，适应市场

20 锁仓有害

21 利用股指期货进行套期保值应了解沪深300指数成份股构成

22 运用合理的分析手段分析行情，莫听信市场传言

23 不要过分依赖他人对行情的研判和操作建议

24 期货交易有风险，切勿听信获利承诺

25 投资者应注意保证金比例调整风险

26 投资者需要明确股票交易与股指期货交易的区别

27 投资者需要注意股指期货交易时间

28 认清结算价与收盘价

29 开仓与平仓

30 期货合约不能无限期持有

31 股指期货的交割

32 大户持仓报告制度及持仓限额制度

33 强行平仓，谁来负责？

34 沪深300指数能交易吗？

35 套利交易就没有风险了吗？

36 找私募基金投资股指期货有风险吗？

37 股指期货交易资金划转需通过保证金存管银行账户进行

38 挪用客户期货保证金会受到法律的制裁

39 前面的委托明明没有成交，保证金怎么会不够呢？

[1] 期货交易有风险 您有足够的心理准备吗?

小张打算今年年底结婚，正在筹办婚事。一日，他听朋友说“炒期货能一夜暴富”，便兴冲冲地拿着本用来筹办婚事的钱急忙到期货公司开户交易。期货公司给他的文件他看都不看就签了字，期货公司工作人员向他提示期货交易风险他也听不进去，讲解的期货交易知识他也不愿意听，小张总觉得自己一定能赚到大钱。不料，不到三个月，他就将自己用于结婚的钱输个净光。

风险提示：期货交易中一夜致富的故事不少，不少人就是听了这种故事后进入期货市场的；但是，期货交易之中把本钱都赔光的事例也有很多，但当事人往往不愿意讲出来。这中间，很多人因为对市场风险认识不足而遭遇重创，倾家荡产；也有很多人只是纸上富贵一时，转眼又回归赤字；甚至还有很多人只听说了“期货”二字就盲目入市，结果犯了低级错误而损失惨重。

因此，在决定是否进入股指期货市场之前，投资者需要了解清楚股指期货交易的风险究竟有多大，自己是否有这个承受能力，是非常有必要的。

风险究竟有多大呢？上海中期期货公司的于毅然先生和张斐然小姐将在下面的篇幅里，以生动具体的小案例向您娓娓道来。在这里，我们不妨先看一下《期货交易风险说明书》。按照有关规定，交易者在开设期货交易账户之前，都必须签名确认已经阅读过《期货交易风险说明书》。一般的说明书开头就会提到：“进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在期货公司的全部初始保证金及追加保证金”。因此，投资者必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行股指期货交易。

[2 要确实了解和慎重选择期货代理机构以及经纪人]

老罗是个热情爽直的人。一天他在报纸上看到了有关股指期货的报道，便想去找个期货公司多了解一些情况。他来到一期货公司大楼的门口，对服务人员说想找个经纪人咨询一下。这时候从旁边的房间里走出一个人，他自称是某期货公司的经纪人，并递上自己的名片。老罗一看，还是一个部门经理，于是便跟他聊起来。随后，在那个自称是经纪人的介绍下，老罗签了期货交易的相关合同。

风险提示：老罗的做法过于草率，也十分危险。期货交易者在开始交易前，要慎重选择期货公司。期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除了在交易所从事自营业务的交易会员外，所有投资者要参与股指期货交易都必须通过期货公司进行。期货公司服务质量的高低直接关系到客户的利益。此外，在签署合同之前也要慎重选择具备从业资格的期货从业人员，不要盲目听信不知底细的经纪人的诱导。

对于投资者来说，有两种渠道可以找到合适的期货公司。一种是当证监会明确了哪些证券公司可以为期货公司提供中间介绍业务以后，投资者可以通过这些证券公司找到关联的期货公司。另一种是具备证监会核发的金融期货经纪业务许可证同时又具有中金所会员资格的期货公司，投资者可以直接找这些期货公司开户。投资者请关注证监会和中金所的有关规定，等规定出台后，可以到中金所网站上列出的会员名单及联系方式中寻找合适的期货公司。

[3 股指期货市场和证券市场有何联动关系？]

老钱是个热衷于证券投资的人，他对很多股票了如指掌。但是，当他参与了中金所的仿真交易之后，却经常发现这样一个问题：为什么当天股市大盘在涨，但股指期货却在下跌。那么，这两者之间到底存在什么样的联动关系呢？

风险提示：股指期货市场和证券市场之间具有很强的关联性，但在趋势联动的同时，两者之间也会存在价格走势的差异，有时会出现价格波动方向不一致的情况。

[4 新手上路，学习为主
参与仿真交易是加快学习的好方法]

老朱是位做了十多年股票的“老股民”了，一日在电视上看到中国金融期货交易所要上市交易“沪深300股指期货”，跃跃欲试。但作为一个新进入期货市场的交易者，由于对股指期货交易比较生疏，需要把情况搞清楚。于是老朱来到期货公司，咨询参与股指期货有关事宜。期货公司的工作人员耐心为老朱讲解了我国股指期货市场情况，让老朱先熟悉股指期货特性、交易规则和交易方式。学习的同时，还帮助老朱报名参加了中金所股指期货的仿真交易，让老朱有一个熟悉和锻炼的机会。

风险提示：作为一个新进入股指期货市场的交易者，只有认真学习，才能达到“尽快成为熟手”的目的，才能在今后的交易中不会被一些基本问题所困扰，才能少走弯路，早日踏上理性交易之路。新手参与仿真交易的好处是可以通过实战熟悉产品，熟悉规则，熟悉股指期货交易和股票交易以及商品期货交易的不同之处，促使你进入状态，促使你带着问题去思考和学习更多的东西。当然仿真交易并不能完全替代真实交易。有些人会出现这种情况：在仿真交易中成绩非常突出，但一到正式交易时就亏损了，其中一个重要原因就是仿真交易使用模拟资金，无关盈亏，心态比较稳。而正式交易时，稍有盈亏，一想到这是真金白银，就无法保持以往的心态了。是否具有平稳的心态，某种程度上可以说是期货交易中能否获胜的重要因素。投资者如果想在股指期货开出时参加正式交易，先参与仿真交易演练可以说是最好的学习机会。

[5 开户后不盯盘，借他人名义开户害人又害己]

小胡平时喜欢研究股票交易，听说中国金融期货交易所推出股指期货交易，非常想参与，但其本人身份证遗失之后尚在办理补办手续，于是小胡趁他弟弟不在家，拿了他弟弟的身份证到期货公司开户。由于证件照片上小胡与他弟弟相貌相似，加上对他弟弟的个人信息非常熟悉，因此顺利完成了开户手续，预留的指定联系方式也是其弟弟的联系方式，入金后开始交易。由于小胡每天工作很忙，经常开仓交易后却没时间看盘，时间一长也难免忘记自己的股指期货持仓情况。一天小胡的弟弟接到期货公司追加保证金通知，感到非常意外，之后又接到期货公司的强行平仓的通知，心想一定是期货公司搞错了，所以均没有予以理会。过后，小胡才知道自己的期货持仓已经被强行平仓，并造成惨重损失。事后他弟弟才知晓自己身份证被冒用的经过。

风险提示： 盗用他人身份证的行为本身就是违法行为。以他人名义在期货公司开户会给开户人和名义开户人都带来很严重的法律风险。与股票交易不同，股指期货交易实行当日无负债结算制度、保证金制度等等，不盯盘容易造成不必要的损失。

[6 参与股指期货交易与别人共用一个交易编码进行交易有风险吗？]

小林原来没做过金融投资，听邻居小李说股指期货投资很赚钱，便整日跟着小李研究股指期货。研究了三个月后，小林自认为自己对股指期货交易技巧及交易风险已经很了解，于是跟小李说自己也想参与股指期货交易。小李听了小林的想法后，对小林说："好啊，你也不用到期货公司再开户了，省得麻烦，你就用我的账户交易，每天交易结束后，我们俩将交易结果分一下不就得了吗？"小林也图省事儿，于是就将钱交给小李，存入小李在期货公司开立的保证金账户。小李和小林共用小李的账户交易三个月后，由于对交易结果确认产生分歧对簿公堂，结果法院以交易账户及交易编码归小李所有为由驳回了小林的诉讼请求，小林因此遭受不必要的损失。

风险提示：投资者参与股指期货交易实行一户一码制度，每个投资者都需在期货公司开立自己的交易账户，同时在期货交易所申请自己的交易编码，即"一户一码制度"，投资者在自己账户和交易编码内交易才受到法律保护，与他人混码交易也容易导致投资者不必要的纠纷和损失。

[7 指定联系方式变更要及时通知期货公司]

小吕在期货公司开户做股指期货交易，指定联系方式只有手机号码。一天小吕的手机丢失，被迫更换了手机号码。小吕在0703合约开仓做多后，由于股市调整，期价下跌，小吕股指期货保证金账户可用资金不足。正逢小吕那几天工作忙，无时间上网到中国期货保证金监控中心网站查看自己的账户结算单，同时由于更换手机号未及时通知期货公司，期货公司通过电话方式发出的追加保证金通知小吕也接受不到，耽误了追加保证金的时间，强行平仓给小吕造成了不必要的损失。

风险提示：客户在期货户合同预留的指定联系用于接受期货公司的各通知，如果客户指定联系方式变更，应及时通知期货公司，保证自己指定联系方式的有效性，同时客户开仓交易后，也应随时通过中国期货保证金监控中心网站关注自己账户的情况。

中国期货保证金监控中心是经国务院同意、中国证监会决定设立，并在国家工商行政管理总局注册登记的期货保证金安全存管机构。通过期货保证金监控中心，可以更好地保护股指期货投资者的资金安全，并且可以为投资者提供结算单、追加保证金通知等服务。

[8 股指期货网上交易好处多]

小梁家附近没有期货公司和证券营业部，进行股指期货交易非常不方便，一日期货公司的工作人员提醒他，参与股指期货网上交易很方便。于是小梁购置了电脑，安装了宽带上网交易。一年下来，不仅节省了交易费用，还学习很多计算机网络知识，小梁逢人就说："股指期货网上交易好处多。"

风险提示：股指期货网上交易与传统书面指令、电话自助委托相比，具有成交快、准确性高、不受地域限制、可实时获得资讯及多样化分析工具等各种优势。网上交易系统操作非常简单，即使是初入门者，花几分钟时间学一学也能掌握，至于下载行情软件和交易软件，期货公司网站上就有，实在不懂，期货公司工作人员也会乐意为您服务。至于使用，也是一学就会，易如反掌。但是，也正是由于上述优点，投资者要特别注意不要掉以轻心下错单。

[9 网上交易应注意的事项]

小林刚刚买了一部电脑，进行股指期货交易，由于担心记不住自己网上交易的账号及密码，就将自己的股指期货交易的密码设置成了123456，并将账号及密码记在了自己的记事本上。小林平时不注意妥善保管自己的记事本，随处乱扔，还喜欢下载“共享”软件。一日，有一网友劝他下载安装一个实际上是木马程序的软件，说是能帮他分析行情。没想到，小林被人盗用了股指期货账户，造成不必要的损失。

风险提示：采用网上交易的股指期货交易者需要重视安全保密。安全保密极其重要，在互联网上进行股指期货交易，必须输入自己的账户及密码，一旦你的账户及密码被不怀好意的人知晓，风险就会随之而来。如果你的账户因密码泄露而被非法进入后交易，很可能给你带来无法挽回的损失。这就提醒投资者，不要轻易下载那些不明真相的软件，以免给电脑黑客有可乘之机。还有一个办法就是经常更改密码，确保不被他人知悉。

[10 慎重使用市价指令]

小刘刚刚在期货公司开户进行股指期货交易。一天，他在交易软件上看到除了“限价指令”外，还有一个“市价指令”，如果选择市价指令，就不用输入价格，他觉得非常方便，于是不管什么情况下都使用市价指令。结果有一天，由于行情剧烈波动，小刘本想在1450买入开仓，但在小刘发出市价指令的同时，行情突然上窜到上熔断价，结果小刘的市价指令成交价也是熔断高价1537，十分钟之后，行情很快又回到了1450附近。事后得知，因为一机构操盘手盘中敲错单，造成“飞价”，小刘因此造成了不必要的损失。

风险提示：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。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达后不可更改或撤消。市价指令并不是万能的，在行情剧烈波动时，投资者应当谨慎使用市价指令，以免造成不必要的损失。

[11 不轻易做流动性低的远月合约]

小杜有三年做商品期货的经验，参与股指期货交易后，发现远月合约每天波动幅度大，自己喜欢冒险，于是将所有的资金都用于股指期货远月合约交易，结果想平仓时，发现很难在理想的价位平仓。终有一天行情向自己不利的情况发展，价格波动非常大，无奈被迫斩仓出局，造成很大损失。

风险提示：股指期货远月合约一般是机构基于特定原因和目的进行交易，其价格波动性风险相当大，经常成交稀少，很可能出现买价与卖价相差很大的情况，普通投资者很难在自己愿意的价格成交，进出都不容易。此外，远期月份合约距离交割日时间长，不确定性因素比较多，价格波动区间因市场想象题材丰富而增大，意味着交易者必须承担额外的风险，不适合普通投资者特别是新手参与。

[12 新手交易宜从小单量开始，孤注一掷，害莫大焉]

小叶是东北人，为人爽快，喜欢直来直去，刚刚参与股指期货交易，觉得期货公司工作人员提醒他的小单操作太麻烦，加之他认为股市会涨，索性满仓做多。不巧正逢股市回调，由于手数比较大，损失惨重，无法继续进行股指期货交易，不得不离开股指期货市场。

风险提示：新手交易，应该从小单量开始。股指期货行情变化很快，新手由于缺乏实战及应对各种情况的经验，一旦出现不利情况而不能及时处理，必将遭受重大损失，也会严重打击新手的交易信心。

[13 做期货不是赌大小，不能将输赢归结为运气]

小杜平时喜欢玩麻将，一日听说有人做期货赚了大钱，心想：做股指期货犹如赌大小，股指期货中的买卖方向与赌大小的买大买小没什么差别。于是在期货公司开户后，不认真研究行情走势，单凭运气和感觉从事交易，追涨杀跌，结果损失惨重。

风险提示：股指期货交易者持久的获利能力来自于交易者用心分析各种影响因素，留意行情变化规律，研究一套能够应变然而又比较稳健的投资策略，有条件的甚至可以利用电脑辅助人脑，提高胜算。因而，在股指期货交易中，赚了不要只是庆幸好运，更要累积经验；亏了不要怨天尤人，应该勇于吸取教训。这样，才算是一个成熟而理智的股指期货投资者。

[14 提高自身综合水平，具备长期获利能力]

老何做股票多年，一直做的都很顺利，多年下来也可以说是小有成绩。在偶尔得知股指期货以后，他认为凭着多年投资股票的经历，他可以很好玩转这个市场。于是，抱着试试看的心态，他在某期货公司报名参加了股指期货仿真交易。因为是虚拟资金，他做起来很放松。或许确实是因为他对证券市场的敏感度，初期他仿真账户的资金权益上升很快。然而，正因为他太过自信于对市场的直觉，而忽略了研究市场本身的内在特点，在以后很多的交易中，他却连吃败仗，持仓几度处于被强行平仓的状态。老何陷入沉思，到底怎样才能做到长期获利呢？

风险提示： 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，其中很可能有运气的因素。但是，要在反复的盈亏之间，保持长久的获利记录那就不能仅靠运气了。从大量的成功者的经验来看，他们之所以具备长期获利能力，与他们具有较高的综合知识水平是密切相关的。这种综合知识水平，既包括独立分析、运用现有信息的能力，也包括长期交易中积累下来的经验教训。

[15 不怕错，只怕拖]

老蔡是有十几年经验的“老股民”了，多年的股票操作经历使他养成了“买进且持有”的“策略”，有人给他起了个绰号“老被套”。老蔡听说中国金融期货交易所上市交易“股指期货”合约，便在期货公司开户交易股指期货。老蔡心想，交易股指期货合约跟做股票一样，先买进，等涨了就卖，如果跌了，就“捂着”等待机会呗，于时就做多股指期货。不料股市调整，股指下跌，股指期货合约价格也全面走低，老蔡心想，不就是被套了吗，没什么，不就下跌了几点吗！又过了两天，行情继续下跌。此时他接到了期货公司发来的“追加保证金通知”，但他心想，不用追加，过两天就会上涨的。结果第二天被期货公司强行平仓了。强行平仓后第三天，股指期货价格又上涨了。遗憾的是，此时价格上涨跟老蔡已经没什么关系了。

风险提示：“不怕错，只怕拖”是股指期货投资非常重要的原则。自有期货以来，没有任何一个专家能够百战百胜，没有任何一种分析工具次次灵验，在交易中出现考虑不周或失算是难免的。问题在于出错后，怎么应对！止损观念是“不拖”原则的最直接体现，经验表明，期货交易最重要的就是养成第一时间进行“止损”的好习惯。第一时间止损的好处是：即使行情出现不利于你的突变情况，你已在第一时间止损了，不至于措手不及，面对已成事实的巨大差价，再作止损决策就更难了。

[16 学会控制情绪很重要]

老郭在上海辛辛苦苦打工十几年，将赚来的三十万元钱全部投在股指期货交易上，想着能翻一倍之后，就可以在上海买套房了。“这是一辈子的积蓄呀，不可马虎！”进行股指期货交易时，老郭时常会这么想，结果越想越紧张，以至于控制不了自己的情绪。做了多头，大势往上跳一跳，脸上立刻笑一笑；价位往下走一走，眉头马上皱一皱。赚到一段价位，欢天喜地；出现若干浮动损失，寝食难安。没做多久，就病倒了。

风险提示：股指期货交易者要学会控制自己的情绪。一是亏得起多少做多少，不要赌全部家当，这样心理负担较轻。二是事先做好一套“看对了何时平仓获利、看错了何时止损认赔”的计划，盈亏都在意料之中，心理承受能力增强了，情绪自然稳定。

[17 生存之要——有效的资金管理]

老戴做商品期货十几年，深知“留得青山在，不怕没柴烧”的道理。股指期货上市交易后，老戴坚持每次开仓资金不超过30%；坚持不在赔钱的单子上加码；坚持在获利与赔钱概率达到3：1的时候才入市交易这三个自己总结出来的原则，取得了很好业绩。

风险提示：资金多寡是相对的，有效的资金管理与开户资金多少没有关系。资金管理方法应该以百分比来衡量，有效的资金管理要求交易者任何时候都避免出现弹尽粮绝的局面，任何时候都要确保第二天还能继续交易。

[18 学会休息]

老严做事一向认真勤奋，自从参与股指期货交易以来，没日没夜的研究行情，不管交易是否顺手，行情判断是否清晰，每日至少做10手交易，一年下来，不但没有赚到钱，还搞得身心疲惫。

风险提示： 交易者不仅应该在市况不明朗时趁机休息，还应该在大输或大赢后主动休息。休息的好处是：一是使自己从狂热的情绪中解脱出来，使绷紧的神经松弛一下；二是有时间总结经验教训或通过学习来补充一些新知识；三是可以凭借着“无仓一身轻”的姿态观察市场，研究下一步买卖方针，这样的观察可以更客观，更有利于制定出高质量的交易计划。

[19 尊重市场，适应市场]

老马做股票十几年很有收获，自认为股指期货一定也很在行。他预计股指期货上市交易后股票市场要经历长期熊市，于是坚决做空，但自从老马做空股指期货后，股票市场一路走高。老马心想：我做股票十几年，我就不信我能判断错！于是继续坚持守仓甚至加码，结果损失惨重。

风险提示：投资者应该学会尊重市场，努力适应市场。逆市加仓，孤注一掷，危险极大。在股指期货市场，识时务者为俊杰。

[20锁仓有害]

老周做股票十几年，自认为“百战百胜”，但参与股指期货交易后，经常会在买入开仓后，行情下跌回调。老周心想：“我错了？不能啊”！既不甘心平仓出局又担心损失扩大，于是反向做了卖出开仓，自以为能达到锁定风险的目的。过了几天，行情果然停止回调，重拾涨势，老周马上将亏损的空单了结，等着行情继续上涨，但平掉空单后，行情却又再度下跌，老周损失惨重。

风险提示：国内目前的交易规则规定，对投资者双向开仓，按开仓总手数计算保证金。投资者双向开仓即“锁仓”将占用大量保证金，同时在“解锁”时，一般比较复杂，普通投资者很难把握。无数交易者的实践证明：交易者易犯的一个通病是，不敢面对亏损的现实，锁仓就是这种心态的流露。

[21 利用股指期货进行套期保值 应了解沪深300指数成份股构成]

小黄是某公司财务经理，其所在的公司持有较多数量的某上市公司股票。小黄听说利用股指期货能给自己公司持有的股票套期保值，于是就向期货公司咨询股指期货的套期保值方法。期货公司工作人员告诉小黄说：小黄所在公司持有的股票不是沪深300指数成份股，该上市公司股价走势与沪深300指数关联程度非常低，如果采用沪深300股指期货合约对该股票进行套期保值，保值效果不是很好，甚至还可能会出现股票、期货“双输”的结局。

风险提示： 股指期货套期保值和其他期货套期保值一样，其基本原理是利用股指期货与股票现货之间的趋同走势，通过在期货市场进行相应的操作来管理现货市场的头寸风险。由于股指期货的套利操作，股指期货的价格和股票现货（股票价格指数）之间的走势理论上应当趋于一致，如果两者步调不一致达到足够程度，就会引发套利盘入市。

因为股指反映的是一篮子股票的现货情况，所以利用沪深300股指期货合约进行套期保值，投资者应了解沪深300指数成份股的构成，及自己所持有的股票与沪深300指数的关联程度，否则将面临保值失败的风险。

[22 运用合理的分析手段分析行情，莫听信市场传言]

小钱刚刚进入股指期货市场，对股指期货技术分析和基本面分析不是很熟悉，过去做股票交易时，主要通过打探小道消息，作为指导自己交易的依据。按小钱的话说："千条线，万条线，不如一条内线"。一日小钱听说某沪深300成分股上市公司将大比例送股，行情将上涨，于是小钱大量买入股指期货，结果事后证实该消息纯属谣传，小钱也因听信传言遭受不应有的损失。

风险提示：股指期货投资者应建立适合自己的行情分析手段，切勿听信市场传言。目前的证券市场以及期货市场都是高度透明的规范市场，依据市场传言交易可能会导致投资者不必要的损失。

大多数股指期货的投资者是将股指期货作为一个杠杆性投资工具，希望从差价中获利。股票套牢了，通常总会有解套机会，所谓只输时间不输钱（不考虑资金的时间价值）。但股指期货是杠杆性交易，即使大方向看对了，也可能因入市时机没有掌握好，或资金管理不善等，导致不能获得预期的收益。要想成为一位成功的股指期货交易者，除了建立适合自己的行情分析手段外，在初期阶段学会生存比赚钱更为重要，而生存之道的关键在于掌握有效的资金管理方法。

[23 不要过分依赖他人对行情的研判和操作建议]

老肖是个老股民，自从退休以后，他就经常把证券营业部当成了另外一个家。每天他都会和一些股民朋友聚在一起，听人家谈论股票行情。当他听说不少朋友都要去参与股指期货交易之后，他也决定跟着去尝试这一新鲜的事物。但因为他从未接触过股指期货，所以他遇到任何问题都会去问几个曾经做过期货的朋友。只要人家看好他就买，说差不多了他就平仓。他完全相信并依赖那些朋友对行情的研判以及操作建议，而自己从来没有仔细分析股指期货的价格趋势，也不懂得资金管理之道。当别人向他了解股指期货交易的相关问题时，他仍然是一问三不知。一天，行情出乎他们的预期并发生了剧烈的震荡，老肖遭受了重大损失。

风险提示：投资者在入市前要认真考虑期货的风险，正确评估自己的财力，制定正确的投资策略，切莫轻信或过分依赖他人对行情的研判和操作建议，将风险降低到可以承受的程度。

[24 期货交易有风险，切勿听信获利承诺]

王奶奶靠经营小生意积攒了三十万元养老钱，平时将这笔钱存在银行。一日王奶奶在银行办理存款，遇到一自称是“期货交易高手”的李某。李某对王奶奶说：“现在银行存款利息这么低，您怎么还存款呀？不如用来做期货，我保证你三个月稳赚50万”。王奶奶听了，心里一动，但又担心被骗，问到“你不会把我的钱骗走吧”？李某急忙解释说：“您可以亲自到期货公司开户，我可以帮你操作，而账户里面的钱只有您自己才能取走，别人是取不了的，放心吧”！王奶奶这下放心了，于时跟着李某到期货公司开户，签署合同时看也不看就着急地签了，并一心美滋滋地想着李某保证她稳赚的承诺，把自己的交易密码也交给了李某。开户入金三个月后，王奶奶想到期货公司提取利润，这时才发觉，并不是期货公司工作人员的李某已不见踪影，怎么也联络不上。慌乱之下赶到期货公司一查，发现30万保证金的本金已亏损掉20万。王奶奶急了，找期货公司工作人员理论……

风险提示：期货交易有风险，任何包赚不赔的获利承诺都是不切实际的。投资者在进行股指期货交易前，应认真阅读期货交易风险揭示书和合同条款，切勿听信他人的获利承诺。

[25 投资者应注意保证金比例调整风险]

小刘刚刚进行股指期货交易，由于不了解股指期货交易，于是刚开始时，按照期货公司的提示小手数进行交易，不满仓操作。可随着对股指期货交易的逐渐熟悉，小刘的胆量也在增加，每次交易手数越来越大，小刘心想：反正我最近行情判断比较准，按现行保证金比例不超仓就不会被强行平仓了。于是小刘按现行保证金比例满仓操作，行情走势也确实按小刘判断的那样走，但第二天小刘还是接到了期货公司追加保证金通知。原来期货公司为防范风险，已将保证金比例相应提高，这使小刘的持仓保证金不足，小刘面临追加保证金或减少持仓的压力，不然小刘的持仓将面临被强行平仓的风险。

风险提示：期货交易所和期货公司可根据交易制度及市场防范风险的需要调整保证金比例，股指期货投资者也因此面临着保证金比例调整的风险。建议投资者不要满仓操作，同时在市场风险增大的时候，要留出足够多的资金以应付保证金比例的调整。

[26 投资者需要明确股票交易与股指期货交易的区别]

小应对股指期货与股票两者的交易分不清楚，以为可以通过做多股指期货替代自己的股票投资，为此特意到期货公司咨询具体做法。不料，期货公司的工作人员跟他指出了股指期货交易与股票交易的许多不同。

风险提示：股指期货交易与股票交易有很大区别，投资者不能以股票交易去理解股指期货交易，否则将会遭受不必要的损失。

股指期货交易与股票交易有很多不同之处，这里仅列以下几点：一是股指期货交易的标的物是股价指数，而股票交易标的物是上市公司股票；二是股指期货在期货交易所交易，而股票是在证券交易所里交易；三是股指期货交易采用保证金制度和T+0交易，而我国股票交易目前采用全额及T+1交收；四是股指期货合约是有期限的，到期后实行现金交割，交割后期货合约便不复存在，而股票没有到期日（特殊情况下出现摘牌除外）。股票交易和股指期货交易还有许多的不同，如果不充分了解，按照股票交易习惯操作股指期货，会导致巨大风险。

[27 投资者需要注意股指期货交易时间]

小吴想投资股指期货，但不知股指期货交易时间，于是找来老张和老李询问。老张是老股民，心想股指期货与股票有关，交易时间一定与股票市场一样，便随口回答说："股指期货的交易时间是早上9点半至11点半，下午1点到3点"。旁边的老李有交易国内商品期货的经验，心想股指期货是期货的一个类别，交易时间应该与商品期货交易时间一样，于是回答说："股指期货交易时间是早上9点至11点半，下午1点半至3点"。老张和老李争执不下，最后小吴向期货公司的工作人员求教才弄清楚，原来他们两个都不对，《中国金融期货交易所交易细则》规定股指期货的交易时间为交易日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）。

风险提示：我国股指期货交易时间既不同于股票交易时间也不同于商品期货交易时间，投资者应当牢记股指期货交易时间，并提前做好准备，以免耽误正常交易。

[28 认清结算价与收盘价]

小王是个非常善于理财的单位会计，她听说股指期货是一个投资理财的工具，便投入一部分资金进行沪深300股指期货合约的交易尝试。上午研究行情后，她认为下午价格将持续上涨，于是买入一手开仓，而后行情却在振荡之后下行。小王本打算要平仓减少损失，但却突然被老板叫去开会。等她回来的时候，下午的交易已经结束，当她看到收盘价后，心理稍稍安慰了些，因为收盘价正好和她的买入价一样。小王心想，还不错了，第一天交易就不赚不亏，还说的过去。然而，到了晚上，当她查看当日结算账单的时候，却突然发觉自己的账户上出现了浮动亏损。她十分不解，认为期货公司给她算错了账。于是，第二天她一早便打电话问期货公司的结算部门。公司的结算人员告诉她说，计算当日盈亏的依据是结算价而不是收盘价。小王才恍然大悟。

风险提示： 股指期货交易中的当日结算价非常重要，因为它是结算持仓盈亏的依据。中金所结算细则中对结算价做了这样的规定，即当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。合约最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足一小时的，则取全天成交量的加权平均价作为当日结算价。

合约当日无成交的，当日结算价计算公式为：当日结算价＝该合约上一交易日结算价＋基准合约当日结算价－基准合约上一交易日结算价，其中，基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。合约为新上市合约的，取其挂盘基准价为上一交易日结算价。基准合约为当日交割合约的，取其交割结算价为基准合约当日结算价。根据本公式计算出的当日结算价超出合约涨跌停板价格的，取涨跌停板价格作为当日结算价。

采用上述方法仍无法确定当日结算价或者计算出的结算价明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

[29开仓与平仓]

老黄多年来一直活跃在证券市场，当他听说股指期货这回事后，觉得股指期货的卖空机制是个新鲜事物，便决定开户尝试一下。他分析了股票的行情后，认为股市即将下调，于是他当下决定卖出开仓1手。当日行情果然下跌，老黄十分开心，觉得这个股指期货有了卖空机制就是好，只要方向看对，看跌也有机会获利。收盘前，老黄决定将盈利落袋为安，于是在下单的时候选择了买入开仓1手。然而当交易结束后，他却突然发觉自己居然持有多空各1手持仓，大惑不解，怎么会是这样呢？

风险提示：开仓也叫建仓，是指投资者新买入或新卖出一定数量的期货合约。在最后交易日结束之前，择机将买入的期货合约卖出，或将卖出的期货合约买回，即通过一笔数量相等、方向相反的期货交易，来冲销原有的期货合约的行为，就叫平仓。

[30 期货合约不能无限期持有]

陈先生从事证券交易好几年了，最近才开始关注股指期货。他开仓买入某个股指期货合约后，就一直放在那里没予理会，因为他当时认为过一段时间，价格肯定会有更大幅度的上涨。然而，某天他突然接到期货经纪商的通知，说本周的周五是该合约到期日，之后他便不能继续持有。他很后悔没有在前几天价格较高的时候平仓获利，而不得不在最后交易日以稍稍高于买入价的价格进行了平仓。

风险提示：正常情况下，股票买入后可以一直持有。但股指期货交易中的合约都有到期日，到期就要摘牌。因此交易股指期货不能像买卖股票一样，交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期。《中国金融期货交易所交易细则》规定沪深300股指期货合约的最后交易日为合约到期月份的第三个周五，最后交易日即为交割日。最后交易日为法定假日或者因不可抗力未交易的，以下一交易日为最后交易日和交割日。到期合约交割日的下一交易日，新的月份合约开始交易。

[31 股指期货的交割]

孙妈妈是股民，也了解一点期货知识，她知道商品期货到了交割月以后就要进入交割的程序。因此，她想当然地认为，股指期货到了交割日的时候，就可以在支付一部分手续费后能拿到股票。于是，她打电话咨询期货经纪商，她的沪深300股指期货合约到了交割日，她可以换取哪些股票。出乎她意料的是，期货经纪商告诉她，她什么股票都得不到。

风险提示：商品期货市场，到期交割时采用实物交割方式，而股指期货的到期交割，则是采用现金交割方式。沪深300股指期货合约到期交割，采用的就是现金交割。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。

[32 大户持仓报告制度及持仓限额制度]

天地公司某日接到交易所警示函，指其未按规定提供持仓报告。

风险提示：要防止和打击操纵市场行为，除了合理设计期货合约、完善保证金制度以外，实行持仓限额制度和大户持仓报告制度也是最重要的手段之一。一旦发现有操纵市场行为，可以通过将操纵者的头寸强行平仓，使其操纵行为流产。所谓持仓限额制度，就是投资者可以持有的、按照单边计算的某一合约持仓的最大数量，不允许超量持仓。大户持仓报告制度，是指当投资者某一合约持仓达到交易所规定的持仓报告标准的，应当向交易所报告。

[33 强行平仓，谁来负责？]

老姜是个老股民，他持有的很多股票已经长期被套。在参与股指期货仿真交易后，他对自己持有的有浮动亏损的头寸也没及时平仓。他总坚信自己的判断没错，但是行情却一直向他不利的方向发展。有一天，他接到了期货公司的追加保证金和强行平仓的通知，他未在意。结果第二天开盘，老姜发现自己的仓位已经被期货公司平掉。他认为期货公司无权对他的仓位进行平仓处理。

风险提示： 交易保证金不足，又未能及时追加的，投资者必须自行采取平仓措施，否则期货公司有权对投资者所持的头寸采取强行平仓措施。

期货公司按照期货经纪合同约定的强行平仓条件、时间、方式执行强行平仓，既是期货公司的权利，也是期货公司的义务。期货公司严格按照法规及合同的约定，对客户的持仓头寸进行强行平仓，其中所带来的损失，由客户自行承担。

[34 沪深300指数能交易吗？]

小李参加股指期货交易不久。一日，他在交易系统的行情报价栏内，看到有四个股指期货合约在交易，此外沪深300指数也在变动，但没有实时变化的交易量。于是，小李产生了疑问，“没人交易，沪深300指数为什么会变动呢？”

风险提示：沪深300指数是由中证指数公司按照一定规则编制的指数，该指数随指数成份股股价变动而变动。将沪深300指数放在股指期货交易系统当中显示，目的是给投资者提供股指期货标的指数的价格走势以供参考。

[35 套利交易就没有风险了吗？]

小林刚进股指期货交易不久，听人家说，股指期货交易中的套利交易没有风险。小林信以为真，同时在期货市场和股票现货市场反向操作，结果由于资金管理不科学，股指期货合约在到期交割之前因保证金不足，被强行平仓，导致套利亏损。

风险提示：股指期货价格与标的指数成份股之间有一定的联动性，只要股指期货价格偏离了合理的范围，就可以进行套利。从事套利，投资者必须掌握股指期货套利的原理，并考虑多种影响因素，如交易成本和资金的机会成本等。这些因素会在股指期货价格与理论价格之间造成一个无套利带。这也就是说，只有当股指期货价格突破这个无套利带的时候，才能进行套利操作。不过，还需要考虑一些其他因素。例如需要买卖一篮子指数对应的成份股，如果成份股数量较多，一般采用一个较小篮子的股票来降低交易成本，但这也会带来跟踪误差的问题。因此，在实践中，一般来说，股指期货套利是机构的专利，资金量不大的个人投资者很难去直接套利。

[36 找私募基金投资股指期货有风险吗？]

小王看了几本海外有关股指期货投资基金的书籍，感觉股指期货投资基金是由一些职业基金管理团队操作，比普通投资者水平高，因此小王就认为投资股指期货投资基金就没有风险了。由于我国没有公募股指期货投资基金，于是小王就在别人介绍下把资金交给了一家私募基金管理，不料一年过后，亏损了20%。

风险提示：股指期货交易有风险，对机构投资者而言同样如此，期货投资基金也不例外。目前国内还没有合法公募的期货投资基金，所以通过所谓的私募基金或理财工作室从事股指期货投资的风险很大。

[37 股指期货交易资金划转需通过保证金存管银行帐户进行]

小于对期货交易研究有半年许，认为自己对期货交易技巧及交易规则已经相当熟悉了，于是带着50万元现金到期货公司开户交易。小于签完合同后，将现金交给期货公司工作人员。期货公司工作人员对小于解释说，客户存入和提取期货保证金都必须通过银行期货保证金结算账户与期货公司保证金专用账户之间转账，期货公司不得接受客户现金存取款及非指定银行期货保证金结算账户资金调拨。

风险提示：《期货公司管理办法》第七十二条规定，客户应当向期货公司登记以本人名义开立的用于存取保证金的期货结算账户。期货公司和客户应当通过备案的期货保证金账户和登记的期货结算账户转账存取保证金。股指期货投资者进行股指期货交易，需事先指定银行结算账户，期货保证金的存入与提取只能在银行结算账户与期货公司保证金账户之间划拨，否则投资者合法权益将很难得到应有的保护。

[38 挪用客户期货保证金会受到法律的制裁]

小邢是个非常仔细的人，尤其是在理财方面。她在慎重地选择了期货公司以及经纪人之后，决定打入保证金，进行实际操作。她的一个长辈听说后，却直摇头说："我十几年前就做过期货交易，实在太危险了，风险太大了。你把这么多的保证金放在期货公司指定的账户里面，你怎么能保证他们不会挪用你的保证金呢"？小邢说："现在期货市场的法律环境健全了，保证金的管理也规范透明了"。

风险提示：投资者用于期货交易的保证金只能存放于指定的存管银行账户，投资者的期货保证金账户与期货公司的自有资产是完全分开并各自独立的。

我国已经建立起期货保证金的监控机制和安全监控系统。投资者可以通过中国期货保证金监控中心提供的投资者查询服务系统，随时上网查询自己期货账户内的资金以及交易结算信息。

[39 前面的委托明明没有成交，保证金怎么会不够呢？]

尹小姐通过某期货公司参与了沪深300股指期货的仿真交易。她观察了股票市场的行情走势后，认为当天的指数也会下跌。于是在进行了技术分析以后，她选择了限价指令下单，可是没有成交。此后，当日行情不跌反涨，尹小姐当机立断，想买入开仓。然而当她下单的时候，突然发现无法开新仓，系统显示保证金不足。尹小姐觉得很奇怪，刚才的委托单并未成交，怎么再做单就会出现保证金不足呢？

风险提示：客户下达委托指令后，相应的保证金就会被占用。委托指令在未执行之前可以进行撤单操作。因此，尽管前面的委托没有成交，但投资者仍需要撤回之前的委托单，才能释放出相应的保证金。

投资者欲了解更多相关信息，请浏览中金所网站
www.cffex.com.cn
如有任何宝贵建议，请通过 rd@cffex.com.cn 信箱与我们联系。

免费赠阅

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号浦项广场8楼　　邮编：200122
电话：8621-61630666　　传真：8621-61630606　　网址：www.cffex.com.cn

Address: 8th Floor, POS Plaza, No.1600 Century Avenue, Shanghai 200122, China
Tel: 8621-61630666　　Fax: 8621-61630606　　Web: www.cffex.com.cn