

期货辅导：大众投资者如何面对股指期货？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/231/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_BE_85_E5_c33_231314.htm 新的《期货交易管理条例》及配套管理办法出台，加剧了大众投资者对股指期货的关注。最近以来，股市对期货有了前所未有的关注。先是炒作期货概念股，再到谈节后的“第二桶金”，以及大量关于股指期货政策与上市时间的讨论，对股市运行和投资者心态产生了直接影响。那么，大众投资者究竟该如何面对股指期货？我们认为至少要把握三个方面：股指期货目前还不是中小投资者的理想投资工具。股指期货与现有的股票类产品和商品期货产品相比而言，有着更为复杂的影响因素，并决定了其不可控性更强。股票和商品都直接受供求关系影响，且其供求是在相对有限的范围内；股票和商品的供应更是有明确的信息揭示。而股指从供求来说则是几乎上无顶、下无底的。因此，股指期货将更难以掌控。同时，目前，股指期货的合约乘数是每一指数点300元，保证金将在12%以上，按目前仿真交易期指4500点左右来计算，做一手约需15万元以上的保证金，没有30万元以上的投入资金将很难操作。而且，投资者不可能将所有的资金都用来投资股指期货。因此，一般而言，流动资金在50万元以下的投资者，在目前不宜投资股指期货。从股指期货仿真交易情况看，以中小客户参与为主的近期合约表现尚不活跃；客户被强行平仓逐渐增多；许多投资者对持仓风险没有概念，像买卖股票一样投资股指期货，甚至对交割月持仓没有概念，到最后交易日不主动平仓，出现被动交割现象。一般而言，期货交易参与者应该是

“四有新人”：有资金实力、有专业知识、有相应时间、有承受能力。当行情向投资者持仓相反方向波动的时候，投资者的权益不仅本金可能全部损失，甚至还可能出现负数；投资者持有期货头寸不能高枕无忧，也不可能像持有股票一样，等着解套；而应该顺势而为、及时止损。在期货投资中，资金管理尤其重要，一般投资者切忌重仓甚至满仓操作，要合理设定止盈点位和止损点。目前，投资者普遍对股指期货抱有厚望，往往会引发急功近利心态。从股指期货赚钱之前，应先学会股指期货的风险管理。股指期货“陷阱”有可能存在。目前，市场上流传，市场主力已经策划了一个巨大的阴谋：在股指期货上市前，将大量持有主要权重股，待股指期货上市后，则沽空股指期货，引发股指大跌，运用股指期货的放大效应，获取更为可观的利润。这一说法在理论上是存在的。客观来说，股指期货作为机构投资者规避风险的重要工具，持有大量现货的机构投资者将会更多地选择在股指期货上做空保值。在期现指数差距加大时，套利者则会反向运作。如此反复的结果，势必形成对股指的向下动能。在股票市场和商品期货市场，一方面，其供求关系可以调节价格的超幅度波动，另一方面，其对现货的囤积成本相对较高，又会抑制相应的操控行为。而在股票市场和商品期货市场是“需求单向调节”的，由于股票和商品存货都有现实的量的供应，供给很难无限制及时增加；而且除了资金成本外，几乎并无其他的囤积成本。因此，从理论上讲，股指期货内在的不稳定因素比股市和商品期货要大得多，更有可能被操控。当然，从国际资本市场的情况来看，股指期货上市前，股指上涨的概率还要大一些。我们的股指期货上市后，关键是

要看指数是在相对高位还是相对低位？据分析，指数在5000点以上将属于相对高位区，在3000附近将属于相对低位区。股指在高位区时，股指期货将具有较强的空方动能。当然，从长期看，股指期货不会影响股市的运行特征，只会使股市流动性更强。但是，有一点，我们也是不能忽视的，就是当投资者对市场趋势高度认同时，机构投资者是不必要马上建立保值仓位的。市场震荡加剧是我们必须承载的痛。去年以来，A股市场不断走高，市场逐步呈现过热势头。在一定程度上对股指期货推出产生了影响。股指期货推出以后市场体系将会极大的丰富，对于机构投资者来说，股指期货可以作为市场的稳定器。可以利用股指期货来对冲、分散、转移风险。但是，从总体而言，股指期货上市后，市场的震荡将加剧，期货权重股、相关概念股应引起高度关注。数以万计的投资者涌入期货市场，加上期货交易的杠杆和T 0机制都将推动期货交易的活跃，这对股市也将形成分流效应。也许，我们更应该对股指期货上市后市场波动加剧有更多的思想准备。就大众投资者而言，我们必须要实现投资理念、操作手法、资金管理的革命性转变。期货市场的波动节奏远远大于股市现货市场。“先学习后行动”的准则决不是教条。期货是一种零和交易，它的每日无负债结算模式，将如的士码表，让人心跳地变动你的财富。基于此，我们提请投资者理性看待股指期货对近期股市的影响。股市最近两年流行讲故事，但愿不要把股指期货讲成科幻故事。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com