

期货课堂：股民在股指期货市场中的常见错误 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238045.htm 期货市场和股票市场都是我国金融体系的重要组成部分，股票侧重于微观经济层面上经济资源的配置和公司风险定价，期货市场则侧重于宏观经济层面的社会经济风险的管理和商品价格发现。由于期货投资和股票投资都是以K线为基础的行情分析系统，特别是技术分析方法如价格移动平均线、MACD、RSI等都似曾相识，这使股票投资者很容易自信地将自己在股市中的经验完全复制到期货市场，正是这种盲目的套用导致很多股民在期货市场中频频出错。下面笔者将逐一系列两个市场间的差异以及股民的常见错误。

一、股指期货交易规则与股票交易规则的差异：

1. 交易时间的不同，股指期货的交易时间长于股市：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》（征求意见稿）中，将沪深300指数期货的交易时间设计得比证券交易时间稍长些，为09:15至11:30，13:00至15:15（最后交易日除外）。这就意味着股民参与股指期货交易要比以前早上班、晚下班了。这种制度使当日股票大盘的收市价影响到股指期货的收市，而股指期货的收市价格也将对次日大盘的开盘价有一定的影响。

2. 期货合约有到期日，不能无限期持有。股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此股指期货买卖不能像股票一样，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

，还是等待合约到期交割股票，或者将头寸转到下其它月份的合约。

3. 期货合约是保证金交易，必须每天结算 股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值约10%-15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了盈利的空间，但另一方面风险也会增大，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面盈利可以提走，但如账面资金小于持仓保证金,第二天开盘前必须补足(即追加保证金)。而且由于是保证金交易，这一点和股票交易不同。

4. 股指期货合约可以买多也可以卖空。股指期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回平仓获利。由于股民的惯性思维，经常在期货市场中忘记做空的手法，从而丢掉很多机会。股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。当然一旦卖空后价格不跌反涨，投资者会面临损失。但也正是由于这种双向制的存在，使期货价格的走势与股票有很多明显的不同，我们将在以后的段落中详细介绍。

5. 特有的熔断机制 为了控制和减少市场波动，交易所除了实行涨跌停板制度之外还增加了熔断机制。目前初步拟定沪深300指数期货合约的涨跌幅度为前一交易日结算价的正负10%，熔断点为正负6%。启动熔断机制后的连续十分钟内，该合约买卖申报不得超过熔断价格，继续撮合成交。启动熔断机制十分钟后，取消熔断价格限制，10%的涨跌停板生效。

6 期货中的强行平仓 当投资者的帐户内保证金不足,且没有在规定时间内及时补足应缴付的保证金时，为降低保证金杠杆作用所引起的风险,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。为避免造成不必要的

损失，投资者需每日检查帐户的风险程度。7. 期货中的爆仓在某些特殊情况下，投资者的交易帐户内资金小于零并没有及时补足时，则爆仓机制则会启动。这是股市投资所没有的，也从侧面强调了操作中要注意持仓的比例，严格控制风险。8. 股指期货为 T + 0 交易 期货市场的操作可以当天买卖，即 T 0 交易，资金利用率高；股票市场的操作是当天买进，第二天卖出，即 T 1 交易，资金利用率相对较低。9. 股指期货的持仓 期货市场中的持仓总量是变动的，资金有流入，持仓总量增加；资金有流出，持仓总量减少；股票市场个股的可流通股本是固定的，其总的份额不会变化。10. 股指期货不分一级市场和二级市场。做股票要通过券商买卖，做股指期货也可以通过具有IB资格的券商代理。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