

误认为能一夜致富参与期指需做充足准备 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/241/2021_2022__E8_AF_AF_E8_AE_A4_E4_B8_BA_E8_c33_241446.htm 6月27日中国金融期货交易所正式发布股指期货《交易规则》及其配套实施细则，股指期货仿真交易再一次成为人们关注的焦点。股指期货产生的初衷是为了规避现货市场的系统风险，是一种风险转移的工具。作为一种风险管理工具，它有着不同于现货的交易规则和风险控制制度，比如T 0交易、保证金制度等。T 0交易、保证金制度在发挥风险控制功能的同时，也使得投资者可以用少量资金在当日多次交易数倍于面额的合约，大大提高了资金的使用效率。但是，我们发现，也有许多投资者误认为这样一来股指期货能够赚快钱，加上少数媒体没有弄清真相，例如说某参与者在仿真交易中，三月赚了3000倍、一天赚7亿等，更致使许多投资者误认为从事股指期货交易可以一夜致富，神化了股指期货的功能。首先，且不说上述例子并不是发生在仿真交易中，即使真的是，那也是发生概率极小的事件，不能将之理解为常态。其次，仿真交易的目的是帮助投资者了解股指期货交易的基本规则和风险控制制度，其与真实的交易毕竟有区别。其中最大的区别就是在仿真交易中，期货市场和现货市场并不是联通的，期货和现货除了在最后交易日有真实的联系外，其他时间几乎是两个隔离的市场。再加上是虚拟资金，难免在操作过程中的随意性和不谨慎性。这导致仿真交易中期货合约走势和现货差别较大，仿真交易中常常出现现货市场中很难发生的极端走势。例如，在2006年11月21日-2007年6月1日期间，股指期货日收益率

绝对值大于5%的次数多达17次，而同期现货指数日收益率绝对值大于5%的次数只有4次。在这种频繁的极端走势中，操作方向正确的投资者收益自然看起来比较高。但显然在真实的期货交易中，这种情形发生的可能性很小。再次，股指期货仿真交易自2006年10月份推出后，现货市场在2007年5月30日前一直处于单边快速上升的态势，加上个别投资者在仿真交易中往往抱着游戏的心态，或为了博取奖金，喜欢满仓操作，短期内可能取得了较高的收益，但是这种盈利显然缺乏持久性，满仓操作的行为也不值得宣扬和称道。2007年5月30日至今的市场宽幅震荡走势应该给不少单边上升市场中满仓操作的投资者上了一堂生动的风险教育课程。期间高达650点以上的震荡幅度应该使不少投资者的虚拟账户归零。总之，应理性对待股指期货，它在放大盈利的同时也放大了亏损。假设股指期货的保证金为合约价值的10%，某投资者将原有的50万元全部投资于股指期货，如果看对了方向，当指数上涨5%时，他的盈利为25万元，获利率50%，盈利以10倍水平放大；但同样，如果判断失误，其亏损也会同样放大10倍，假设指数下跌了5%，该投资者也将损失50%的资金，其本金余额为25万元。该投资者要从25万元恢复到初始的50万元状态，则需要获利100%才能完成。由此也看出股指期货满仓投资的风险所在。另外，由于期货交易实行每日无负债结算，一旦方向做反，稍大的价格波动就可能招致强行平仓，一次亏损就会将以前的盈利和本金消耗殆尽，而且，这种亏损和股票的浮动盈亏不同，是真金白银的实际进出。也就是说，一旦被强行平仓，投资者不可能像股票那样长期持有以待“解套”。由此可见，投资者千万不能只考虑到盈利放大的效

果，而忽视风险放大的现实。因此，投资者要参与股指期货交易，必须首先做好知识上的准备，深入了解股指期货的基本知识、交易规则、风险控制制度，在此基础上，要做好资金准备和心理准备，只有做好充足准备的投资者，才能理性参与股指期货交易。 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