

## 股指期货的投资策略分析

文/吴亚男 许庭

中国金融期货交易所于2006年9月8日在上海挂牌成立，并将于今年推出第一个金融期货合约——沪深300股指期货合约，从而迈出了中国现代金融市场发展战略进程中重要的一步，这对于深化资本市场改革，完善资本市场体系，丰富资本市场产品，发挥资本市场功能具有重要的战略意义。虽然作为四大金融衍生产品之一的股指期货在美洲、欧洲乃至亚洲许多国家和地区已有成熟运作和发展，但是对于中国来说还是一个新生事物。那么什么是股指期货，我们又该如何进行股指期货投资呢？

股指期货，简称期指，就是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约，即购买合约的双方在未来某个特定日期，依据预先决定的指数大小，进行标的指数的买卖。股指期货与普通的商品期货除了在到期交割时有所不同外，基本上没有什么本质的区别。

股指期货交易是一种接近所谓“零和”的游戏，也就是在股指期货市场中，你的获利是许多其他投资者判断错误赔给你的，若想在这场游戏中获利就必须有一个很好的投资策略。迈可·辛喜尔（Michael Sincere）曾言：“一个成功的期货交易可以获利致富，60%是靠严格遵守纪律，30%是依赖完善的资金控管，10%才是独特的分析工具。”笔者将从投资心理、投资哲学及资金控管等方面出发，设计一个简单的投资策略，其步骤如下：

### 第一步：界定投资方法

投资者在作买卖决策时，如果只是依照报纸所讲的或其他人的建议，甚至是自己的感觉去做，这表示你还没有做好交易的准备。一个好的交易方法必须依据基本分析、技术分析或将其结合起来决定买卖点。

必须注意的是，投资者的买卖决策在交易计划中制定得越明确越好。例如，采用技术分析中突破理论做交易决策，确定今日的收盘价向上突破前5日最高点，则隔日以开盘价买进，今日收盘价向下突破前5日最低点，则隔日以开盘价卖出。其中最重要的就是5日这个参数必须定义清楚，当然参数也可改为10日或20日，最重要的时要定义明确并严格执行。

### 第二步，明确风险管理系统。

风险管理计划包含每笔交易最大损失的控制、停损点的设计及投资分散管理等项目，都是为了确保投资人把握住主要市场的趋势并避免投资人在连续恶运来临前遭到灭顶之灾。

除了上列三项主要风险管理措施外，投资人如果遭到一连串的损失而导致信心崩溃时，还必须有一个风险管理机制，就是强迫投资人暂时降低持有仓位，甚至全部清仓休息，直至信心恢复后，才开始交易。

### 第三步：定期检讨

每日收盘后，投资人必须复核市场走势并更新交易策略，如果投资人每日都能坚持评估，则每日所费评估时间便可减少。评估的主要工作如下：

- 1、更新走势图及交易系统与基本资料。无论投资人采用技术分析或是基本分析做交易，每日对新资料产生的影响都必须重新评估，以判断当初所做的交易假设是否改变，作为下一动作的参考。

- 2、计划新的交易机会。投资人在更新资料后，必须决定今日收盘前或隔日开盘后是否有新的交易机会，如果决定做新的交易，必须明确决定买卖点。

- 3、修正留仓部位的停损点。投资人必须每日依据新的资讯复核停损点，决定是否有必要设计新的停损点来扩大战果。

- 4、检视心理系统。获利时应多重视趋势是否持续发展并避免不必要的负面情绪产生，让获利持续扩大；损失时则必须对当初的进场假设做更精确的评估，停损点一到则必须要求自己出场。

### 第四步：交易记录。

投资人根据第三步骤所评估的，可完成下表所规定的交易记录。

### 第五步：交易日志

投资人若想在操作上持续进步，应该要有写日志的习惯，日志主要的内容包括：

- 1、交易动机。投资人持续总结当初进场的理由并由最后损益结果加以验证，精益求精可提高投资人交易胜算。

- 2、为何出场。在交易时，卖点比买点更难决定，更时获利与损失的主要关键。透过交易日志，能更精确地进行停损点的设计。

3、有何启发。无论投资人交易获利或损失，成功或失败，皆可通过交易日志来避免重复发生错误的可能性，所谓“失败乃成功之母”。投资人若想长久在股指期货市场中获利，不断从失败中学习乃是最佳的途径。

#### 第六步：投资人心理与哲学分析

投资人的心理素质及交易哲学是交易成功的基础。投资人应通过交易日志及记录对每笔交易做分析，来判断投资人是否具备获利的基本心理特质。例如，投资人做交易时经常是一有获利交易便想立刻出场。遇到损失，甚至触及止损点都不肯出场。这就表示投资人必须重新去思考并研究交易心理及交易哲学，这样才有可能在竞争激烈的股指期货市场中获利(作者单位：西南财经大学金融学院)

#### 相关链接

我国商业银行不良资产成因及对策研究  
邮政金融设立基金管理公司的分析与思考  
第三方支付监管的必要性与监管体系探析  
资本约束下的商业银行资本管理探讨  
国有商业银行存在的客观性研究  
衍生金融工具确认与计量问题研究  
股指期货的投资策略分析吴亚男许庭  
关于金融学专业人才培养改革的几点建议  
论金融会计风险防范中管理主体作用的发挥  
城商行经济资本管理面临的问题及对策建议  
存单质押贷款是新时期邮政金融服务农村的新举措

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：(010) 65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心