



## 《衍生品丛书》学习之一——如何学习股指期货

正在积极准备第六届的小伙伴们，时常会问我：《股指期货》那本书怎么看，那书里的内容感觉挺老的，会不会跟不上中金所杯最新发展？

在叔看来，股指期货的学习过程，应该是一个逻辑连贯的自洽系统。要想更好地学习股指期货，或者检验自己学的到底怎么样，核心就是弄懂下列几个大问题：股指期货是什么？为什么会有股指期货？为什么会有人交易股指期货？股指期货在中国是什么情况？

上面这几个问题可以说涵盖了股指期货学习的方方面面，但都是大方向，同学们看见了可能不好入手，所以叔再给细化分析一下各个问题的展开式。

### (1) 为什么要有股指期货？

既然要学的是股指期货，那总该第一步要了解了解到底为什么要有股指期货吧？这里的原因更多的是从国家宏观政策上把握：比如转移系统性风险，你看看，既然都说到了系统性风险了，那总得顺带着



去看看啥是系统性风险和**非系统性风险**吧，总要看看**股指期货**的宏观功能吧？

(2) 股指期货为什么能吸引人来交易？（**投机、套利和套保**）

吸引人来买卖股指期货，当然不是靠某会某所到处跟市场人士说：你们快来交易啊，这个是深入贯彻落实社会主义核心价值观的重大战略措施啊...天下攘攘皆为利往。大家自发的参与股指期货买卖，自然是为了发大财或者别亏成狗。

(3) 股指期货还能发财？怎么发财？（**投机，保证金，杠杆，盈亏计算**）

想知道怎么用股指期货发大财？那就得细细的学习**股指期货的盈亏公式**啦！看股指期货的盈亏公式之前，是不是得先了解公式中每一项的含义？什么是保证金？什么是杠杆？为什么一手 IF3000 点价值 90 万？为什么股指涨上去了我做多就能赚？

(4) 既然有暴富的可能，就有巨亏的可能，那股指期货是怎么做成巨亏的？（**保证金，盯市，持仓盈亏计算，可用账户，权益账户，**



风险度，爆仓)

什么？还能巨亏？我最初投了多少保证金亏完了不就行了？怎么还能巨亏超出保证金呢？这就需要你去学习**盯市制度和维持保证金等等制度**了，亏损的计算跟暴富的计算是一样的道理，怕巨亏？那怎么能不学习**风险度**和**爆仓**的概念（起码没本钱炒期货还能用在中金所杯里答答题赚点奖金，手动斜眼）？

(5) 除了用赚钱吸引人，还有哪些人会参与交易？（**套保，套利**）

投机那么有吸引力，但市场上总不能只有这些大佬吧？他们自嗨多没意思？这就引出了另外两类参与者：**套保者**和**套利者**。套保是什么？为什么套保者不得不参与？都有哪些形式的套保？**买入套期保值**和**卖出套期保值**到底是啥意思？**套保的盈亏**是怎么算出来的？自然而然的就得手动去书中寻找答案了吧。

有了套保还不过瘾，这些套保者太小心了，不求盈利，但求不亏，大佬们怎么可以忍受跟这帮无趣的套保者交易呢！别急！还有一类人在市场里活跃，称之为“套利者”，他们是靠吃不同合约之间的差价茁壮生长的，那到底是怎么一回事呢？套利有多少种？什么叫**牛市套利**？什么叫**熊市套利**？**套利盈亏**咋算？



(6) 套利比投机风险小，比套保盈利好，还有这好事？？？

朋友，你听过“**无套利区间**”吗？童话里都是骗人的！有那种无风险超额利润的好事还能轮到你？那么问题来了，什么叫无套利区间呢？**无套利区间的上限**是什么，**下限**是什么？如何**由即期点数算3个月后的点数**？啥叫**冲击成本**？不要急，慢慢来，书中自有颜如玉，哦不对，书中自有套利路。

(7) 说了这么多理论形而上的东西，那么实际呢？国内是个什么情况？

上面提出了这么多乱七八糟的问题，差不多你也在书上找到了一知半解的答案了，是不是此时信心满满想去市场上搏一搏单车变摩托？变摩托之前，是不是得先学习学习**国内的股指期货市场的实际情况**？啥是**IF**？啥是**IC**？啥是**IH**？分别**乘数**是多少？**保证金比例**要多少？有没有**涨跌停板**？**每天交易时间**是什么？等等等等，问题还多着呢！

围绕上面这些问题以及由其引申开来的若干关键词，同学们该知道《股指期货》的重点是哪些了吧？该如何学习了把？那就开始吧！