

<<股指期货投资指南>>

图书基本信息

书名：<<股指期货投资指南>>

13位ISBN编号：9787208092181

10位ISBN编号：7208092184

出版时间：2010-4

出版时间：上海人民

作者：徐国祥//李宇海

页数：269

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<股指期货投资指南>>

前言

投资策略篇 第七章 股指期货投资时机选择和股价指数趋势分析 第一节 股指期货投资的基本分析 二、宏观经济与股票价格指数 (三) 宏观经济政策对股票市场股价指数的影响

1. 财政政策对股票市场价格的影响 财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。

财政政策可分为紧缩性财政政策和扩张性财政政策。

紧缩性财政政策将使得过热的经济受到控制，证券市场将走弱；扩张性财政政策会刺激经济发展，促使证券市场将走强。

财政政策的工具即手段，主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等。

这些手段可以单独使用，也可以配合协调使用。

在不同的经济形势下，政府所采取的财政政策是不同的。

紧缩性财政政策和扩张性财政政策对证券市场的影响正好相反。

我们主要介绍扩张性财政政策对证券市场的影响，实行紧缩性财政政策时，影响情况则相反。

扩张性财政政策主要包括降低税率，减少税收；扩大财政支出，加大财政赤字；增加财政补贴；减少国债发行等。

其对股票市场的影响如下所述。

第一，降低税率，减少税收。

该政策的经济效应是：增加微观经济主体的收入，以刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会供给。

在股票市场上表现为：增加人们的收入，同时增加他们的投资需求和消费支出。

增加收入直接引起股票市场价格上涨，增加消费支出和投资需求会拉动社会总需求，这也会使得股价指数上涨。

第二，扩大财政支出，加大财政赤字。

该政策的经济效应是：扩大社会总需求，从而刺激投资，扩大就业。

政府通过购买和公共支出增加商品和劳务需求，激励企业增加投入，提高产出水平，于是企业利润增加，经营风险降低，股价指数上升。

同时，居民在经济复苏中增加了收入，持有的货币量增加，景气的趋势更增加了投资者的信心，买气增强，证券市场趋于活跃，股价指数上扬。

第三，增加财政补贴。

财政补贴往往使财政支出扩大，进而扩大社会总需求，刺激供给增加，使整个股票市场的股价指数趋于上涨。

第四，减少国债发行。

其政策效应是：减缩证券市场上国债的供给量，从而影响证券市场原来的供求平衡。

国债发行规模的缩减，使国债市场供给量缩减，更多的资金转向股票、企业债券，促使股票市场的股价指数趋于上涨。

财政政策对证券市场的影响是十分深刻的，也是十分复杂的，为了正确地运用财政政策为股指期货投资分析服务，应注意以下几个方面问题。

第一，从有关的统计资料信息中，认清经济形势。

第二，分析过去类似形势下的政府行为及其经济影响，预期政府政策的倾向和可能产生的经济影响。

第三，关注年度财政预算，从而把握财政收支总量的变化趋势，对财政收支结构及其重点作出分析，以便了解政府的财政投资重点和倾斜政策。

第四，在预见和分析政府财政政策的基础上，进一步分析相应政策对经济形势，比如通货膨胀、市场利率等的综合影响，结合上市公司的内部分析，分析股价指数的变化趋势。

第五，从各种媒介中了解非常时期经济界人士的看法，以及政府相关要员的观点、主张、性格，从而预见政府可能采取的经济措施和实施的时机。

<<股指期货投资指南>>

2. 货币政策对股票市场股价指数的影响 货币政策是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。

与财政政策一样，货币政策目标也是服务于整个宏观经济控制总目标的。

我国在1995年明确将货币政策目标定位为：保持货币币值稳定，并以此促进经济增长。

货币政策工具即货币政策手段，是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。

通常将其分为一般性政策工具和选择性政策工具。

一般性政策工具包括：法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务。

选择性政策工具包括：直接信用控制和间接信用指导。

货币政策的运作主要是指央行根据客观经济形势采取适当的政策措施调控货币量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响经济的运行。

根据运作方向可以将货币政策的运作分为紧缩的货币政策和宽松的货币政策。

紧缩的货币政策主要包括减少货币供应量、提高利率、加强信贷控制等；宽松的货币政策主要包括增加货币供应量、降低利率、放松信贷控制等。

总的来说，经济衰退时，总需求不足，政府采取宽松的货币政策；经济扩张时，总需求过大，采取紧缩的货币政策。

央行通过实施不同的货币政策对股票市场产生不同的影响，其影响简述如下： 第一，货币供应量对股票市场的影响。

货币供应量增加时，股票市场的资金增多；通货膨胀效应也使人们为了保值而购买股票，从而使股票市场股价指数上涨；反之，当货币供应量减少时，股票市场资金减少，价格的回落使人们对购买股票的需求降低，从而使股票市场股价指数呈回落之势。

<<股指期货投资指南>>

内容概要

本书共分为四个部分。

第一部分“基础必读篇”包括第一、第二章，由浅入深地介绍了股指期货的发展历史及其相关概念、特点、功能等；详细阐述了股指期货标的物指数的通行编制方法和规则，重点介绍了国际上一些经典的股指期货标的物指数，并针对我国即将推出的股指期货，特别介绍了其标的物指数——沪深300指数的具体编制方法、选股规则、调整规则等。

第二部分“开户操作篇”即第三章，向读者深入解读了我国股指期货交易制度和操作规程，包括我国期货市场的法律法规与监管体系、股指期货开户流程、股指期货风险管理制度等，为投资者进入股指期货市场提供了清晰的开户操作指南。

第三部分“投资策略篇”包括第四、第五、第六和第七章内容。

在这部分内容里，投资者可以了解到股指期货的定价理论和模型，以及基于不同交易目的的投资策略，如股指期货的套期保值、套利和投机，并强调了不同投资行为中的相应风险点。

对于如何选择合适的投资时期这个关键性问题，首先，从介绍股指期货的价格预测入手，系统描述了基本面分析和技术分析的经典理论和方法，并且广泛介绍了国内外关于股指期货与现货指数关系、两市运行过程中模式化异常现象的研究成果，总结了一些得到实证结果支持的股指期货与现货指数联动关系模式、到期日效应等，帮助投资者更为深入地认识股指期货与现货指数的走势，更为准确地把握投资机会。

第四部分“风险管理篇”包括第八、第九章内容。

这部分内容理论与实践紧密结合，详细阐述了股指期货的风险控制和防范方法。

从介绍股指期货的风险特征与类型入手，指导投资者如何防范股指期货的不可控风险，以及如何管理可控风险。

并且，根据不同性质的投资者如交易所、期货交易商、一般投资者，指导他们如何从各自角度出发防范和控制股指期货风险。

同时，结合巴林银行倒闭案、“黑色星期一”华尔街股灾等重大事件，分析、总结了其中风险管理和控制的教训与经验。

<<股指期货投资指南>>

作者简介

徐国祥，1960年生人，经济学博士，1995年至2003年4月曾任上海财经大学统计学系系主任、教授、博士生导师，现任上海财经大学应用统计研究中心主任、教授、博士生导师，财政部跨世纪学科带头人，上海市曙光学者。

兼任上海市统计学会副会长、上海证券交易所指数专家委员会委员，中证指数有限公司专家委员会委员，国际统计学会会员、中国统计学会常务理事等职务。

徐国祥教授多次获得国家级、省部级以及各类奖励和荣誉，2005年被列入教育部“新世纪优秀人才支持计划”入选者，2007年获“上海市领军人才”称号。

他主持的国家社科基金项目“债券指数编制研究”和“证券指数体系及其应用研究”分别在2004年7月和2002年7月获中华人民共和国国家统计局全国统计科研成果课题类一等奖《全国统一股价指数编制研究》2002年获上海市社会哲学科学优秀论文三等奖。

<<股指期货投资指南>>

书籍目录

前言基础必读篇 第一章 股指期货的一般性问题 第一节 股指期货的产生和发展 一、期货交易与金融期货 二、股指期货的产生与发展 第二节 股指期货简介 一、股指期货的相关概念 二、股指期货的特点 三、股指期货的功能 第三节 股指期货交易与股票交易的区别及其优势 一、股指期货交易与股票交易的区别 二、股指期货交易的优势 第四节 股指期货交易的基本术语 第二章 股票价格指数 第一节 国外证券市场股价指数评析 一、道-琼斯 (Dow Jones) 股价指数系列 二、标准普尔 (Standard & Poor's, S&P) 股价指数系列 三、摩根士丹利资本国际 (Morgan Stanley CaDital Intemational, MSCI) 股价指数系列 四、富时股价指数系列 五、其他国际著名股价指数 六、国际股价指数编制特点新趋势 第二节 我国证券市场股价指数 一、上海证券交易所股价指数 二、深圳证券交易所股价指数 三、中证指数有限公司指数系列 四、其他股价指数 第三节 沪深300股价指数——指数期货标的物 一、指数期货标的物指数编制的基本原则 二、沪深300指数及特点分析 三、沪深300指数样本股名单和沪深300指数前20位权重股名单开户操作篇 第三章 股指期货交易制度与操作规程 第一节 沪深300股指期货合约介绍 一、期货合约的概念和特点 二、沪深300指数期货合约的主要内容 第二节 我国期货市场的法律法规及监管体系 一、我国期货市场的法律法规建设 二、我国期货市场的监管体系 第三节 股指期货风险管理制度解读 一、保证金制度 二、熔断机制及涨跌停板制度 三、限仓制度 四、大户报告制度 五、强行平仓制度 六、结算担保金制度 七、风险警示制度 八、强制减仓制度 第四节 我国股指期货的交易开户流程 一、我国股指期货市场的结构 二、开户流程1——寻找合适的期货公司 三、开户流程2——开立期货交易账户 四、开户流程3——开户及交易信息查询 第五节 我国股指期货套期保值管理办法解读 一、套期保值额度的申请与审批 二、套期保值的监督和管理 第六节 股指期货交易的注意事项 一、“高收益高风险”的心理准备 二、做好盈亏计算 三、有效的资金管理 四、防止爆仓发生 五、避免被强制减仓 六、及时止损至关重要投资策略篇 第四章 股指期货的套期保值 第一节 股指期货套期保值基本原理与基本原则 一、股指期货套期保值的基本原理 二、股指期货套期保值的基本原则 第二节 股指期货套期保值的分类 一、空头套期保值和多头套期保值 二、积极套期保值和消极套期保值 三、调整投资组合的系数 第三节 股指期货套期保值理论与方法 一、简单套期保值 二、选择性套期保值 三、投资组合套期保值 第四节 股指期货套期保值中的风险点 一、套期保值模型的风险 二、逐日结算风险 三、消极套期保值风险 四、基差风险 五、管理风险 第五节 套期保值实施流程——结合案例 一、套期保值的实施流程 二、套期保值案例 第五章 股指期货的定价与套利 第一节 股指期货定价理论 一、完美市场条件下股指期货的定价模型 二、不完美市场条件下股指期货的定价模型 三、定价模型的实证分析 第二节 股指期货套利投资策略 一、股指期货套利综述 二、股指期货的套利 三、股指期货套利的流程设计 四、股指期货套利的风险点 第六章 股指期货的投机 第一节 股指期货投机综述 一、股指期货投机的概念 二、股指期货投机的特征 三、股指期货投机的作用 第二节 股指期货的投机 一、股指期货的多头投机 二、股指期货的空头投机 三、股指期货的非正常投机 第三节 股指期货投机的流程设计和风险点 一、股指期货投机的流程设计 二、股指期货投机的风险点 第七章 股指期货投资时机选择和股价指数趋势分析 第一节 股指期货投资的基本分析 一、基本分析综述 二、宏观经济与股票价格指数 三、政治因素与股票价格指数 四、心理因素与股票价格指数 第二节 股指期货投资的技术分析 一、技术分析综述 二、道氏理论 三、股价指数趋势线分析 四、人气指标——成交量值分析 五、移动平均线分析 六、波浪理论 第三节 基本分析和技术分析应注意的问题 一、基本分析和技术分析的主要区别 二、运用基本分析和技术分析时应注意的问题风险管理篇 第八章 股指期货与现货指数关系及其异象 第一节 股指期货对股票市场的影响分析 一、股指期货对股票市场交易量的影响 二、股指期货对股票市场波动性的影响 三、股指期货对股指权重股的影响 四、股指期货与股票市场价格走势之间的关系 第二节 程序交易对现货市场的影响 第三节 股指期货到期日效应 第九章 股指期货的风险管理和资金管理 第一节 股指期货投资中的风险识别 一、风险种类的划分 二、股

<<股指期货投资指南>>

股指期货交易风险的基本特点 第二节 股指期货交易中的风险管理与控制 一、投资者的风险管理与控制
二、期货经纪公司和交易所的风险管理与控制参考文献跋

<<股指期货投资指南>>

章节摘录

投资策略篇 第七章 股指期货投资时机选择和股价指数趋势分析 第一节 股指期货投资的基本分析 二、宏观经济与股票价格指数 (三) 宏观经济政策对股票市场股价指数的影响

1. 财政政策对股票市场价格的影响 财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。

财政政策可分为紧缩性财政政策和扩张性财政政策。

紧缩性财政政策将使得过热的经济受到控制，证券市场将走弱；扩张性财政政策会刺激经济发展，促使证券市场将走强。

财政政策的工具即手段，主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等。

这些手段可以单独使用，也可以配合协调使用。

在不同的经济形势下，政府所采取的财政政策是不同的。

紧缩性财政政策和扩张性财政政策对证券市场的影响正好相反。

我们主要介绍扩张性财政政策对证券市场的影响，实行紧缩性财政政策时，影响情况则相反。

扩张性财政政策主要包括降低税率，减少税收；扩大财政支出，加大财政赤字；增加财政补贴；减少国债发行等。

其对股票市场的影响如下所述。

第一，降低税率，减少税收。

该政策的经济效应是：增加微观经济主体的收入，以刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会供给。

在股票市场上表现为：增加人们的收入，同时增加他们的投资需求和消费支出。

增加收入直接引起股票市场价格上涨，增加消费支出和投资需求会拉动社会总需求，这也会使得股价指数上涨。

第二，扩大财政支出，加大财政赤字。

该政策的经济效应是：扩大社会总需求，从而刺激投资，扩大就业。

政府通过购买和公共支出增加商品和劳务需求，激励企业增加投入，提高产出水平，于是企业利润增加，经营风险降低，股价指数上升。

同时，居民在经济复苏中增加了收入，持有的货币量增加，景气的趋势更增加了投资者的信心，买气增强，证券市场趋于活跃，股价指数上扬。

第三，增加财政补贴。

财政补贴往往使财政支出扩大，进而扩大社会总需求，刺激供给增加，使整个股票市场的股价指数趋于上涨。

第四，减少国债发行。

其政策效应是：减缩证券市场上国债的供给量，从而影响证券市场原来的供求平衡。

国债发行规模的缩减，使国债市场供给量缩减，更多的资金转向股票、企业债券，促使股票市场的股价指数趋于上涨。

财政政策对证券市场的影响是十分深刻的，也是十分复杂的，为了正确地运用财政政策为股指期货投资分析服务，应注意以下几个方面问题。

第一，从有关的统计资料信息中，认清经济形势。

第二，分析过去类似形势下的政府行为及其经济影响，预期政府政策的倾向和可能产生的经济影响。

第三，关注年度财政预算，从而把握财政收支总量的变化趋势，对财政收支结构及其重点作出分析，以便了解政府的财政投资重点和倾斜政策。

第四，在预见和分析政府财政政策的基础上，进一步分析相应政策对经济形势，比如通货膨胀、市场利率等的综合影响，结合上市公司的内部分析，分析股价指数的变化趋势。

第五，从各种媒介中了解非常时期经济界人士的看法，以及政府相关要员的观点、主张、性格，从而预见政府可能采取的经济措施和实施的时机。

<<股指期货投资指南>>

2. 货币政策对股票市场股价指数的影响 货币政策是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。

与财政政策一样，货币政策目标也是服务于整个宏观经济控制总目标的。

我国在1995年明确将货币政策目标定位为：保持货币币值稳定，并以此促进经济增长。

货币政策工具即货币政策手段，是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。

通常将其分为一般性政策工具和选择性政策工具。

一般性政策工具包括：法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务。

选择性政策工具包括：直接信用控制和间接信用指导。

货币政策的运作主要是指央行根据客观经济形势采取适当的政策措施调控货币量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响经济的运行。

根据运作方向可以将货币政策的运作分为紧缩的货币政策和宽松的货币政策。

紧缩的货币政策主要包括减少货币供应量、提高利率、加强信贷控制等；宽松的货币政策主要包括增加货币供应量、降低利率、放松信贷控制等。

总的来说，经济衰退时，总需求不足，政府采取宽松的货币政策；经济扩张时，总需求过大，采取紧缩的货币政策。

央行通过实施不同的货币政策对股票市场产生不同的影响，其影响简述如下： 第一，货币供应量对股票市场的影响。

货币供应量增加时，股票市场的资金增多；通货膨胀效应也使人们为了保值而购买股票，从而使股票市场股价指数上涨；反之，当货币供应量减少时，股票市场资金减少，价格的回落使人们对购买股票的需求降低，从而使股票市场股价指数呈回落之势。

第二，利率的调整对股票市场的影响。

中央银行调整基准利率时，将对证券价格产生极大的影响。

一般来说，利率提高时，证券投资的机会成本提高，同时上市公司的营运成本提高，业绩下降，股价指数下跌；反之，当利率降低时，证券投资的机会成本降低，上市公司的营运成本也降低，业绩趋好，股价指数上涨。

第三，公开市场业务对股票市场的影响。

当央行在公开市场上大量回购有价证券，如央行票据和债券时，市场上货币供给量增加，这会推动利率下调，根据上面的分析，此时股票市场股价指数上升；反之，推动利率上升，股票市场股价指数下跌。

第四，汇率政策的调整对股票市场的影响。

汇率对股票市场的影响是多方面的，一般来讲，一国经济的开放程度越高，其股票市场受汇率的影响也越大。

具体影响如下所述：首先，汇率上升，本币贬值，本国产品竞争力强，出口型企业受益，此类企业的股票价格上升；而依赖于进口的企业成本增加，利润受损，股票价格将下跌。

汇率下跌情况与此相反。

其次，汇率上升，本币贬值，导致资本流出本国。

于是，本国股票市场上需求减少，价格下跌。

反之，股票价格上涨。

再次，汇率上升，本币贬值，本币表示的进口商品价格提高，进而带动国内物价水平上涨，引起通货膨胀。

通货膨胀对股票市场的影响前面已经讨论过，这里不再赘述。

此外，当汇率上升时，为了维持汇率稳定，政府可能动用外汇储备，抛售外汇，购进本币，从而减少本币的供应量，导致证券价格下跌；也可能利用债市与汇市联动操作达到既控制汇率的升势又不减少货币供应量，即抛售外汇，同时回购国债，这将使国债市场价格上升。

总的来说，财政政策是以实体经济为媒介，通过控制财政收支，经过企业的投入与产出来影响总需求的，它具有时滞性，传导过程比较长；而货币政策以市场为媒介，通过利率等手段来调节货币需求，它对证券市场的影响直接且迅速。

<<股指期货投资指南>>

编辑推荐

“我国股票市场尚无做空机制，股指期货的推出就意味着做空机制的引入，促使投资者的投资策略从等待股票价格上升的单一模式转变为双向投资模式，使投资人的资金在行情下跌中也能有所作为而非被动闲置。

” “对投资者而言，做空机制最富有魅力之处是，当预期未来股市的总体趋势将呈下跌态势时，投资人可以主动出击而非被动等待股市见底，使投资人在下跌的行情中也能有所作为。

” “风险永远不能被消灭。

股指期货交易为套期保值者提供了将价格风险转移到意在获取潜在收益的风险承担者的有效机制。

” “股指期货具有交易成本低、杠杆性高以及现金交割等特点，能够满足各种投资者的需要，其流动性远远超过了股票现货市场，带动了股市的活跃。

因此，开展股指期货交易有利于扩大股市交易规模、提高市场流动性和增加市场透明度。

”

<<股指期货投资指南>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>