

股指期货风险大,有多大? 股指期货门槛高,有多高?

# 股指期货,没有50万你别玩

业内人士:散户最好别参与

敢否斗胆炒两把?

## 不少股民、期民跃跃欲试

“股指期货这种高风险的金融理财产品,散户还是少碰为妙。再说,股指期货投资也大,资金少了没法玩儿,亏损到一定程度就得追加保证金,否则,强制平仓就血本无归了。”资深股民徐文认为,股指期货的高投入高风险,决定了这基本上是机构间的游戏,一般散户难以直接参与其中。

“股指期货毕竟是新事物,新事物出来的时候一定有机会,谁在市场上先行一步谁就得利,就看如何把握机会了。”股民小

谢打算等股指期货推出之后炒几把试试,“早起的鸟儿有虫吃。”这也是不少股民的想法。

期民对于股指期货的兴趣似乎更大,毕竟他们常年在期货市场摸爬滚打,熟悉期货市场的一招一式。“我打算做做试试,股指期货未必像想象的那么可怕,当年的外盘期货我都做过,咱们连老美都不怕,怕啥呀?”有着十几年做期货经历的黄根空,提及上世纪90年代初期炒作美盘期货的经历,显得信心十足。

投资门槛有多高?

## 最低需要10万元

股指期货实行保证金制度,你如果要买卖一种期货品种的合约,不用缴纳足额的资金,而只用缴纳全部金额的8%的保证金便可拥有100%的期货头寸。根据中国金融期货交易所发布的沪深300指数期货合约(征求意见稿),沪深300指数期货的合约乘数为每点300元,合约价值为沪深300指数点位 $\times$ 300元,合约交易保证金为合约价值的8%。截至4月10日,沪深300指数收盘3082点,合约面值为924600元,也就是说,买一手沪深300指数期货则需要花92.46万 $\times$ 8%=7.39万元。而期货公司为控制风险,可能会收到10%,也就是9万多元。

首创期货负责人杨勇峰认为,模拟交易的时候,沪深300指数每天的波动都在200点左右,

期货公司对客户的保证金收到了15%,为12万~14万元。对于期货公司来说,客户资金太少,或者头寸太满,就没办法控制风险,15万元可能一天就爆仓了。据了解,今年2月27日,沪深300指数一天的波动达到了265点,不少期货公司模拟交易客户几乎集体爆仓。“期货不像股票,套牢之后可以多年捂着不动,而期货亏损到一定程度就需要追加保证金。没有50万元做不了股指期货,散户最好别玩。”杨勇峰说。

与股票必须先买才能卖不同的是,期货实行双向交易机制,既可先买后卖,也可先卖后买。这既是双程路,也是双刃剑。另外,期货交易实行T+0制度,可以当天建仓当天平仓,这也加大了它的风险。

□晚报记者 徐刚领/文 马健/图

期货圈内有句俗语:“男人做过期货,别的事儿就啥也不想干了。”期货的吸引力之大可见一斑,而股指期货、利率期货和外汇期货等金融期货更是期货中的宠儿,交易量在国外已远远超过商品期货的交易量,其高风险高收益的特性让炒家如痴如醉。

近日,随着《交易所管理办法(修订草案)》《期货公司管理办法(草案)》《期货公司金融期货结算业务管理暂行办法》《期货公司风险监控指标管理暂行办法》等与《期货交易管理条例》相配套法规的发布并公开征求意见,我国推出股指期货已经如箭在弦!问题是,根据有关的股指期货方案,需要至少9万元的保证金才能买到一手合约,就散户而言,如此高的门槛和风险,散户应参与吗?

“没有50万元做不了股指期货,散户最好别玩。”记者在证券公司和期货公司的采访中,业内人士多次提醒,虽然可能投资10万元就可以做股指期货,但是风险太大,与平时的炒股不可同日而语。股指期货推出之后,很可能成为机构之间的一场游戏。

# 股指期货火热却



股指期货尚未推出,股指期货的宣传已经出现在一些证券营业厅。

专家有啥建议?

## “散户最好不要玩”

从2006年12月到2007年2月14日,短短两个多月,历时42个交易日之后,重庆的袁超在股指期货仿真交易中,用50万元做到了7325万元,盈利率14551.22%。“模拟的结果没有太大意义,因为模拟者没有心理负担。”杨勇峰对于模拟交易的结果并不看重。

记者从中投证券郑州伊河路营业部了解到,股指期货模拟交易,既有短期内收益率就达到1000%以上的,也不乏很快就爆仓的。“我的建议是,散户最好不要做,风险太大。”该营业部总经理李国平认为,机构肯定要做,因为他们有套期保值的要求。

信泰证券郑州经七路营业部总经理时前进说:“我们暂时不主张客户做股指期货,不能把股票上辛辛苦苦挣来的钱再交到期货上去。”有着多年期货操盘经

历的时前进分析,期货彻底抓住了人性的弱点,根本就不能犯一个错误。

业内人士劝诫投资者,如果做股指期货,也不能满仓搏杀。比如,手中有50万元的现金,这时候你最多只能拿25万元入市,因为期货市场不仅要求你有一定的交易经验和专业的素质、广泛而及时的信息量,更重要的是对投资者个人的心理素质要求极高,如果投资的比例过大,一定会对心理产生一定的影响。

据报道,中金所并不鼓励个人投资股指期货,因为股指期货通过杠杆作用放大了风险,机构投资者也是以套期保值为主,基金、券商、QFII和保险公司都将成为中金所股指期货的机构投资者。显然,股指期货的推出,将变成机构之间的博弈。

# 若干年后,我们以什么为食

