

我国股指期货市场运行 情况及功能发挥

市场有风险 入市需谨慎





目录

ONTENTS

01 || 什么是股指期货

02 || 股指期货合约介绍及制度

03 || 我国股指期货市场运行情况及功能发挥





01

什么是股指期货

- 股票指数期货是现代资本市场的产物，**20世纪70年代**，西方各国受石油危机的影响，经济发展十分不稳定，利率波动剧烈，导致股票市场价格大幅波动，股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险、实现资产保值的金融工具。于是，**股票指数期货应运而生**。
- **1982年2月24日**，美国堪萨斯期货交易所推出第一份股票指数期货合约——**价值线综合指数**期货合约。同年5月，纽约期货交易所推出纽约证券交易所**综合指数**期货交易；
- **至1999年底**，全球已有一百四十多种股指期货合约在各国交易。
- **2010年2月20日**，中国证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则，至此股指期货市场的主要制度已全部发布。2010年2月22日9时起，正式接受投资者开户申请。公布沪深300股指期货合约自**2010年4月16日**起正式上市交易。
- **2015年**推出上证50、中证500股指期货合约。



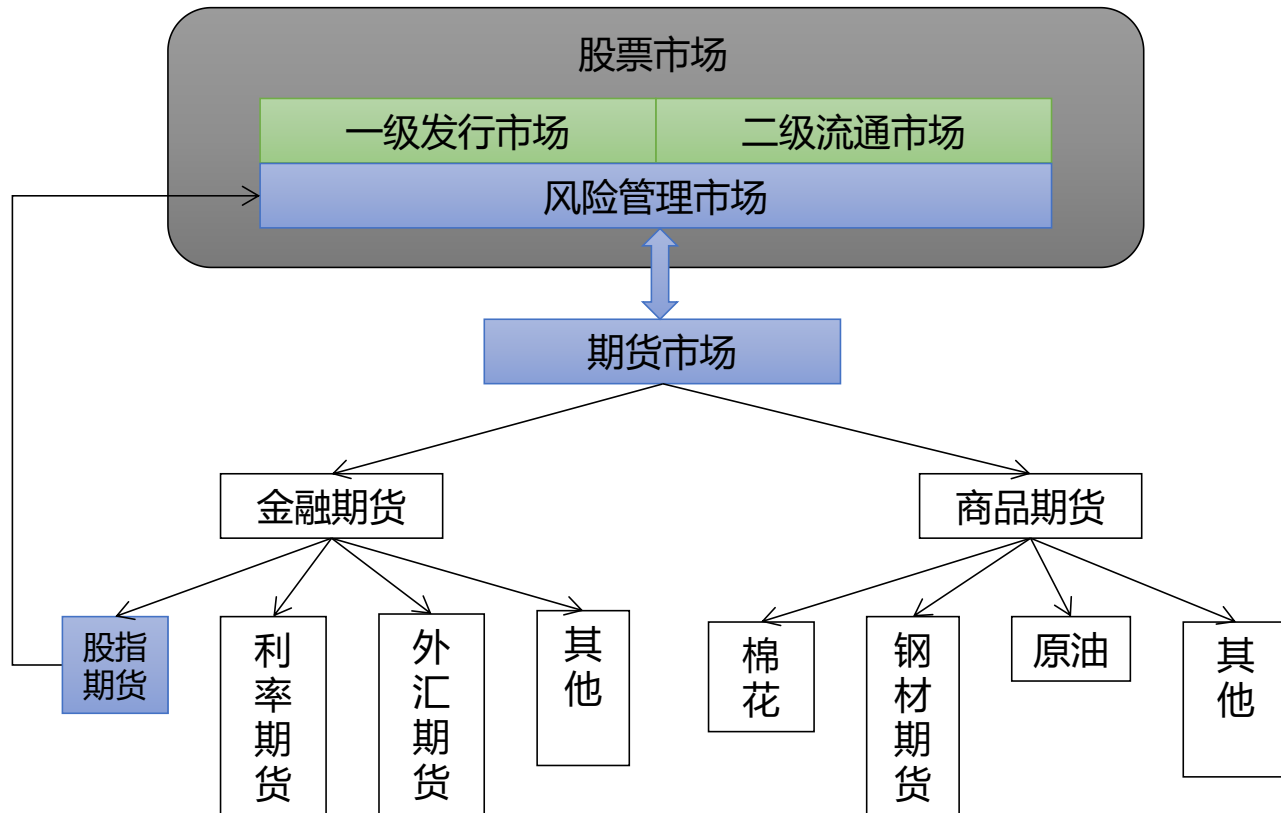


本质：标准化合约

➢ 股指期货全称是**股票价格指数期货**，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过**现金结算差价**来进行交割。



- 股指期货是股票价格指数期货合约的简称，是由期货交易所统一制定的标的物为股票价格指数的期货合约。
 - ✓ 股指期货就是以股票指数为标的资产的期货产品。
 - ✓ 买卖双方交易的是一定期期后的股票指数价格水平。赌的是未来的指数点。
 - ✓ 股指期货的价格一般由投资者对未来标的指数水平的预期决定。



	股指期货	股票现货
交易对象	股指期货合约	股票
资金要求	保证金交易	全额保证金
交易成本	无印花税，相对较低	手续费，印花税等
杠杆效应	10倍左右	无
结算方式	逐日盯市，每天结算，到期日现金交割	不实行逐日盯市，卖出时结算
到期日	有到期日，不能无限期持有，到期日合约终止	无到期日，可无限期持有，除非上市公司退市
交易方式	双向交易，T+0	无卖空机制，先买后卖，T+1
总持仓量	变化	非新股派发等情况下不变
市场规模	可无限大	有限
流动性	高	相对低
关注重点	宏观经济状况	股市走向，个股潜力

	股指期货	商品期货
标的资产	特定股价指数，非真实标的资产	实物商品
交割方式	现金价差结算	实物所有权转让
合约标准化程度	标准化程度高，一般分为3、6、9、12月	视商品期货种类而定
持有成本	主要为融资成本	贮存成本、运输、融资成本
投机性能	投机性能更强	投机性相对弱
影响因素	股票市场的相互联系、构成股票指数的成份股的变化	商品本身属性的因素、季节、相关产品的替代和互补属性



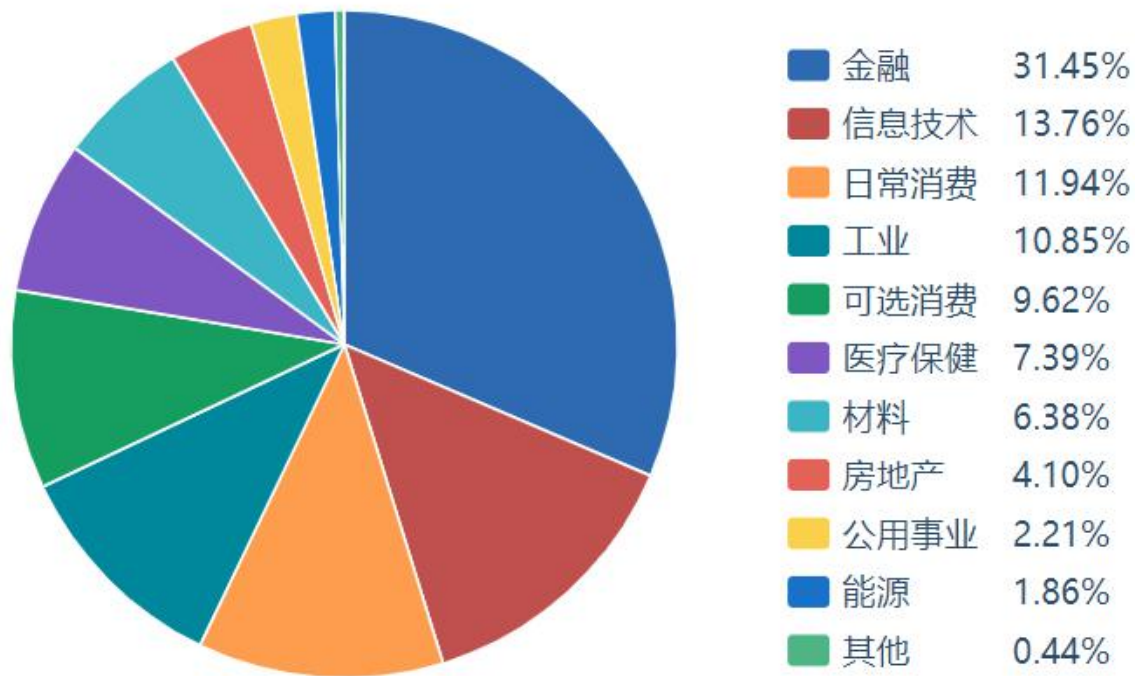
02

股指期货合约介绍及制度

沪深300指数 (IF300)

沪深300指数是股指期货最重要的标的指数，它是对沪市和深市3300只个股按照日均成交额和日均总市值进行综合排序，选出排名前300名的股票作为样本，采用流通股的分级靠档方式，以每只股票的市值权重加权平均，编制而成的成分股指数。沪深300指数的总市值约占沪深两市股票总市值的50%，代表了大盘股的走势。

➤ 行业分布及主要权重股



十大权重股样本

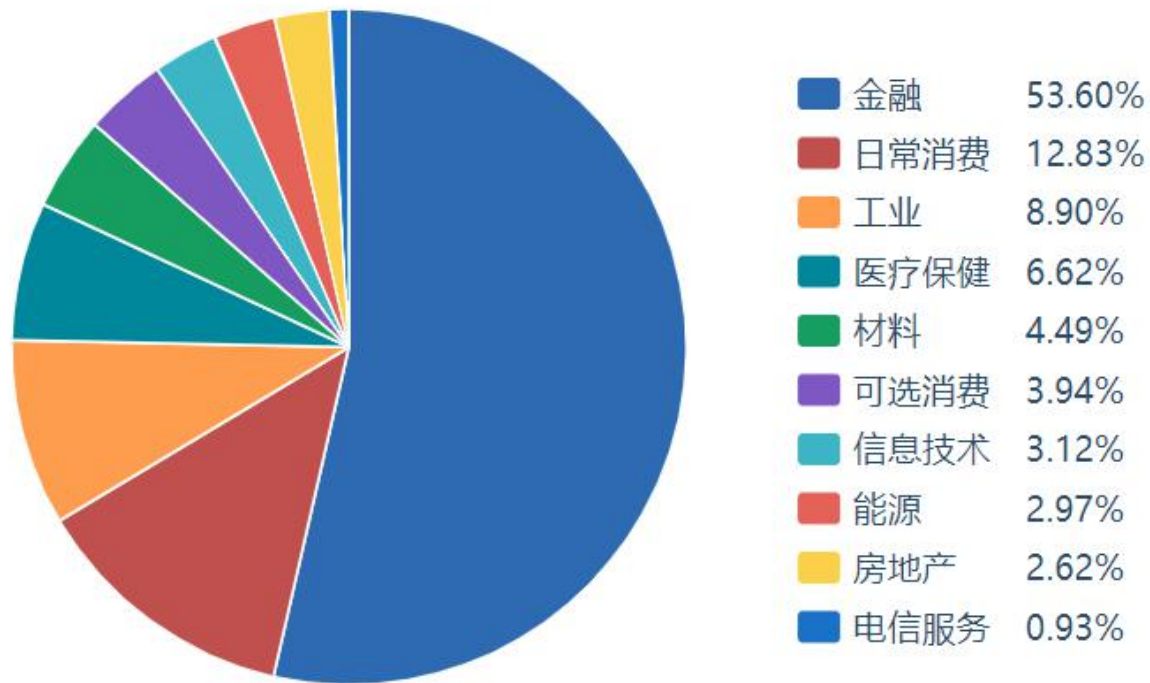
More

证券代码	证券名称	权重	自由流通市值(亿元)	Wind一级行业
601318.SH	中国平安	6.29%	7,845.62	金融
600519.SH	贵州茅台	3.98%	5,563.37	日常消费
600036.SH	招商银行	2.62%	4,298.01	金融
000651.SZ	格力电器	2.11%	2,602.15	可选消费
000333.SZ	美的集团	1.93%	2,514.00	可选消费
600276.SH	恒瑞医药	1.93%	2,370.43	医疗保健
601166.SH	兴业银行	1.87%	2,643.20	金融
000858.SZ	五粮液	1.74%	2,073.74	日常消费
600030.SH	中信证券	1.41%	1,932.64	金融
000002.SZ	万科A	1.33%	1,887.47	房地产

上证50指数 (IH50)

上证50指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流通性好的最具代表性的50只股票组成样本股，以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

➤ 行业分布及主要权重股



十大权重股样本

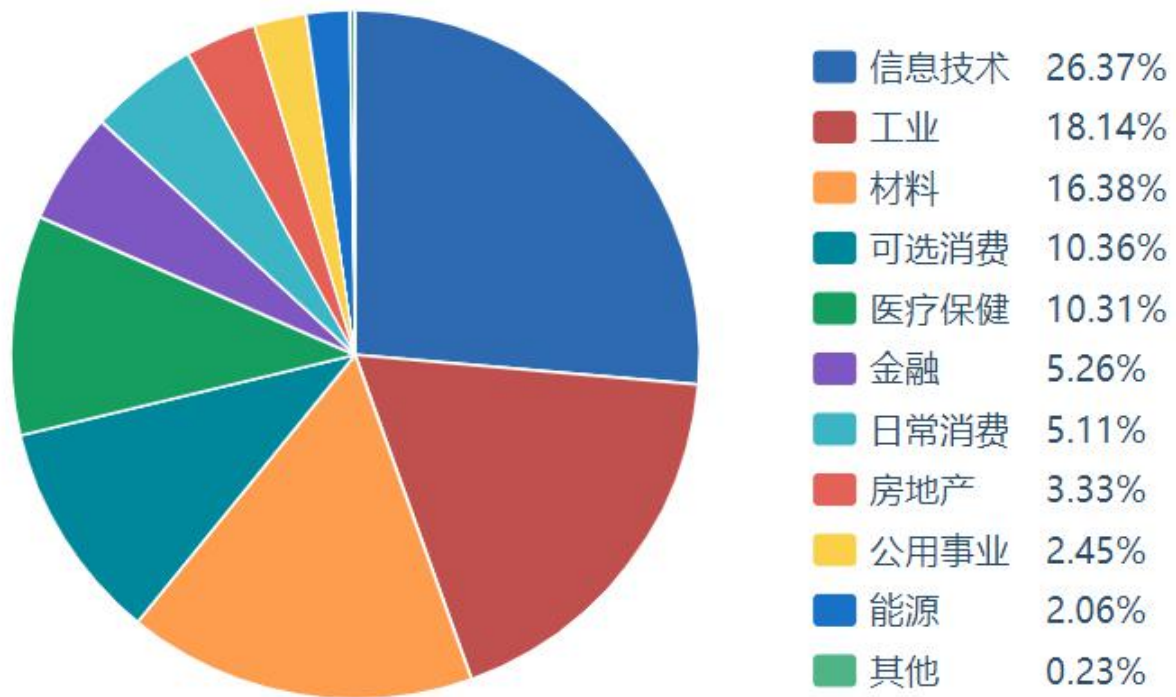
[More](#)

证券代码	证券名称	权重	自由流通市值(亿元)	Wind一级行业
601318.SH	中国平安	15.27%	7,845.62	金融
600519.SH	贵州茅台	9.63%	5,563.37	日常消费
600036.SH	招商银行	6.40%	4,298.01	金融
600276.SH	恒瑞医药	4.72%	2,370.43	医疗保健
601166.SH	兴业银行	4.56%	2,643.20	金融
600030.SH	中信证券	3.34%	1,932.64	金融
600887.SH	伊利股份	3.20%	1,604.17	日常消费
601328.SH	交通银行	2.59%	1,282.24	金融
600016.SH	民生银行	2.57%	1,996.23	金融
601288.SH	农业银行	2.37%	1,233.07	金融

中证500指数 (IC500)

是中证指数有限公司所开发的指数中的一种，其样本空间内股票是由全部A股中剔除沪深300指数成份股及总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票组成，综合反映中国A股市场中一批中小市值公司的股票价格表现。

➤ 行业分布及主要权重股



合约标的	沪深300指数	上证50指数	中证500指数
交易代码	IF	IH	IC
报价单位		指数点	
最小变动价位		0.2点	
合约乘数	每点300元	每点300元	每点200元
最低交易保证金		IF,IH合约价值的10%	
		IC合约价值的12% (期货公司一般加两个点)	
交易手续费		每张合约成交金额的0.23%% + 期货公司佣金, 平均3.45%%	
合约月份		当月、下月及随后两个季月, 季月是指3月、6月、9月、12月	
交易时间	9:30至11:30; 13:00至15:00 (9:25-9:29为集合竞价申请, 可撤单; 9:29-9:30是撮合时间, 不可撤单)		
最后交易日交易时间	9:30至11:30; 13:00至15:00		
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10% (最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%, 季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的±20%)		
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇国家法定假日顺延		
交割日期	同最后交易日		
每日结算价	合约最后1小时成交价格按照成交量的加权平均价		
交割结算价	最后交易日标的指数最后2小时的算术平均价		
交割方式	现金交割		
持仓限制	单边持仓限额为5000 (2015年4月10日修订)	单边持仓限额为1200手	单边持仓限额为1200手

- 1、由期货交易所统一制订的, 规定在一定的时间、地点、交割一定数量和质量的商品的“标准化合约”
- 2、标准化合约具有法律约束力。 **特点: 除价格外, 其他规格全都确定**

沪深300、中证500以及上证50指数期货合约价值

合约标的	沪深300指数	中证500指数	上证50指数
合约乘数	300点	200点	300点
指数点位	4000	5500	3000
每张合约价值 (万元)	120	110	90
保证金	12%	14%	12%
每张合约占用保证金 (万元)	14.4	15.4	10.8

保证金制度

- 以沪深300股指期货合约为例：交易保证金标准为17%。
一手IF300以3000点计算，总合约价值90万，所需保证金153000元。
- 交易所可以根据市场风险状况**调整交易保证金标准**。
 - 1、期货交易出现涨跌停板单边无连续报价；
 - 2、遇国家法定长假；
 - 3、交易所认为市场风险明显变化；
 - 4、交易所认为必要的其他情形。

强行平仓制度

- 强行平仓包括交易所对期货公司的强行平仓、期货公司对客户的强行平仓。
期货公司对客户的强行平仓是指客户资金不足、超仓等被强行平仓。
- 会员、客户出现下列情形之一的，交易所对其持仓实行强行平仓：
 - 结算会员**结算准备金余额小于零**，且未能在结算前补足；
 - 客户、从事自营业务的交易会员持仓**超出持仓限额标准**，且未能在结算前平仓；
 - 因违规受到交易所强行平仓处罚的；
 - 根据交易所的紧急措施应当予以强行平仓的；
 - 交易所规定应当予以强行平仓的其他情形。

概念

每日无负债结算制度也称为“逐日盯市”制度，简单说来，就是期货交易所要根据每日市场的价格波动对投资者所持有的合约计算盈亏并划转保证金账户中相应的资金。

特征

交易所将结算结果通知结算会员后，结算会员再根据交易所的结算结果对非结算会员及客户进行结算，并将结算结果及时通知非结算会员及客户。结算所有未平仓合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用。

当日无负债结算制度

- 沪深300股指期货每日结算价为期货合约最后1小时按成交量的**加权平均价**。
- 最后交易日即为交割日，交割结算价为最后交易日标的指数最后2小时的**算术平均价**。
- 收盘后投资者合约持仓的盈亏按每日结算价进行盈亏计算，当投资者帐户的**可用资金小于零时**，期货公司将发出**追加保证金通知书**。
 - 收市后，交易所按当日结算价对结算会员所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用进行清算，**对应收应付的款项实行净额一次划转**，相应增加或者减少结算准备金。
(注意真实现金流和估值变化引起净值变化的区别)
 - 结算会员在交易所结算完成后，按照前款原则对客户及交易会员进行结算；交易会员按照前款原则对客户进行结算。

1

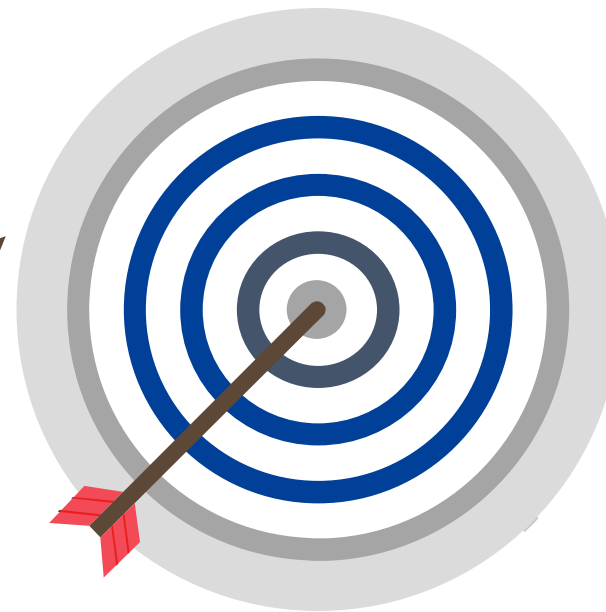
股指期货合约采用现金交割方式

2

股指期货合约最后交易日收市后，交易所以交割结算价为基准，划付持仓双方的盈亏，了结所有未平仓合约

3

股指期货交割结算价为最后交易日标的指数最后二小时的算术平均价



涨跌停板制度

涨跌停板幅度由交易所设定，交易所可以根据市场风险状况调整涨跌停板幅度。

- 涨跌停板幅度为上一交易日**结算价**的**正负10%**。
- **季月合约上市首日**涨跌停板幅度为挂盘基准价的**正负20%**。
上市首日有成交的，于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度；
上市首日无成交的，下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。
- **最后交易日**涨跌停板幅度为上一交易日**结算价**的**正负20%**。



目录

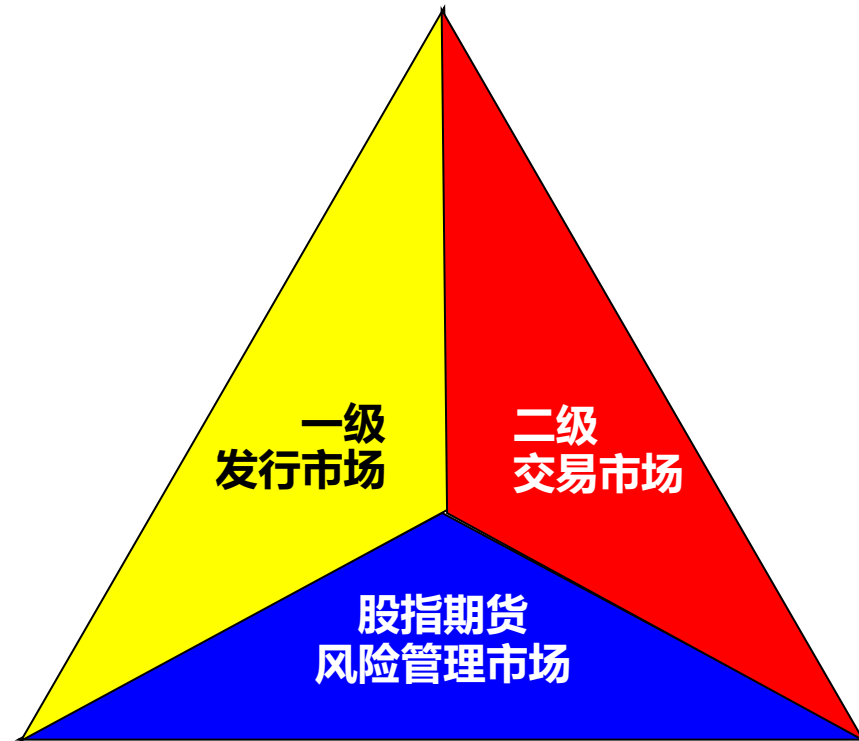
CONTENTS



03

我国股指期货市场运行 情况及功能发挥

- 完整的股票市场，既要有发行股票的一级市场，又要有交易股票的二级市场，还应该管理股市风险的股指期货市场。
- 三个市场紧密联动，相伴共生，不可或缺，构成了内在联系的有机整体。
- 股指期货市场以期货交易方式复制了现货交易，建构了服务和服从于股票市场的影子市场，使股市风险变得可表征、可分割、可转移和可管理。



产品	当月	占比	去年同期	同比	上月	环比	当年累计	去年同期	同比
IF	54201.69	45.21%	38394.39	41.17%	34673.30	56.32%	135827.16	85799.67	58.31%
IC	30024.25	25.05%	41142.90	-27.02%	20715.73	44.93%	79293.03	91719.93	-13.55%
IH	14194.61	11.84%	10359.09	37.03%	9263.45	53.23%	36506.15	22728.01	60.62%
小计	98420.54	82.10%	89896.37	9.48%	64652.48	52.23%	251626.34	200247.61	25.66%
TS	3741.88	3.12%	5064.97	-26.12%	2659.09	40.72%	10108.98	16035.61	-36.96%
TF	4666.60	3.89%	3408.89	36.90%	4584.90	1.78%	14773.04	8534.77	73.09%
T	12770.69	10.65%	14616.40	-12.63%	10225.88	24.89%	35258.51	32014.97	10.13%
小计	21179.17	17.67%	23090.26	-8.28%	17469.87	21.23%	60140.53	56585.34	6.28%
IO	279.25	0.23%	107.97	158.64%	227.73	22.62%	823.83	216.65	280.27%
小计	279.25	0.23%	107.97	158.64%	227.73	22.62%	823.83	216.65	280.26%
总计	119878.96	100%	113094.60	6.00%	82350.07	45.57%	312590.71	257049.60	21.61%

注：成交额：亿元(单边计算)

产品	总成交量	去年同期	同比	总成交额	去年同期	同比	年末持仓量	去年同期	同比
IF	29998722	23638514	26.91%	393924.28	267071.61	47.50%	203224	125583	61.82%
IC	32755439	19943801	64.24%	385278.36	198790.84	93.81%	228652	166264	37.52%
IH	11749399	9668996	21.52%	110093.54	82176.45	33.97%	78189	57416	36.18%
小计	74503560	53251311	39.91%	889296.18	548038.90	62.27%	510065	349263	46.04%
TS	2312956	1987566	16.37%	46664.49	39847.11	17.11%	22984	16408	40.08%
TF	5809792	1798330	223.07%	58698.73	17907.74	227.78%	60354	34476	75.06%
T	15912311	9246206	72.10%	158326.03	90403.39	75.13%	118210	80301	47.21%
小计	24035059	13032102	84.43%	263689.25	148158.25	77.98%	201548	131185	53.64%
IO	16742777	126969	13086.51%	1365.53	13.02	10385.03%	143125	27167	426.83%
小计	16742777	126969	13086.51%	1365.53	13.02	10385.03%	143125	27167	426.83%
总计	115281396	66410382	73.59%	1154350.96	696210.17	65.80%	854738	507615	68.38%

注：1、成交量、持仓量(单边计算) 2、成交额(亿元(单边计算))

沪深300指数期货



中证500指数期货



上证50指数期货



风险规避功能：通过套期保值实现，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。股指期货最主要的功能是通过套期保值操作来规避股票市场的系统性风险。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分。非系统性风险通常可以采取分散化投资方式减低，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货提供了做空机制，股指期货的引入，为市场提供了风险对冲的工具。担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

价格发现功能：股指期货具有价格发现功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格的预期信息。另一方面在于，股指期货具有交易成本低，指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期货市场调整持仓，使股指期货价格对信息的反应更快。

资产配置功能：股指期货由于采用保证金制度，交易成本很低，因此可以用来作为资产配置的手段。例如一个投资者，认为近期股市可能出现大幅上涨，但由于各种原因，不能将大部分资金投资于股市，此时投资者可以用少量资金买入股指期货，获得股市上涨的预期收益，提高资金总体的配置效率。

- 套保的本质是通过避险锁定股票市值以**实现资产保值**，而不是获利。
 - 风险是指未来发生损失的不确定性，是无法准确预计的。套保操作就是尽可能降低这种不确定性在股票投资中扮演保险工具的角色。
- 1, 预期市场下跌，但需要卖出的股票数量太大，冲击成本及交易成本较高。
 - 2, 预期市场下跌，但手中的股票仍需继续持有。
 - (1) 所持股票未来上涨潜力较大；
 - (2) 所持股票有分红、送股等机会；
 - (3) 有最低持股限制。
 - 3, 预期市场将上涨（或下跌），但一时不知道应该买（或卖）哪些股票；或者意欲买入（或卖出）的股票已涨停（或跌停）。



1.规避投资风险: 当投资者不看好股市, 可以通过股指期货的套期保值功能在期货上做空, 锁定股票的账面盈利, 从而不必将所持股票抛出, 造成股市恐慌性下跌。



2.套利: 所谓套利, 就是利用股指期货和现货指数基差在交割日必然收敛归零的原理, 当期货升水超过一定幅度时通过做空股指期货并同时买入股指期货标的指数成分股, 或者当期货贴水超过一定幅度时通过做多股指期货并同时融券卖空股票指数ETF, 来获得无风险收益。



3.降低股市波动率: 股指期货可以降低股市的日均振幅和月线平均振幅, 抑制股市非理性波动, 比如股指期货推出之前的五年里沪深300指数日均振幅为2.51%月线平均振幅为14.9%, 推出之后的五年里日均振幅为1.95%月线平均振幅为10.7%, 双双出现显著下降。



4.丰富投资策略: 股指期货等金融衍生品为投资者提供了风险对冲工具, 可以丰富不同的投资策略, 改变股市交易策略一致性的现状, 为投资者提供多样化的财富管理工具, 以实现长期稳定的收益目标。

自然人投资者具体标准



资金门槛要求

申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币**50万元**。



基础知识要求

客户须具备股指期货基础知识，并通过相关测试；期货公司不得为评分低于**80分**的投资者申请开立股指期货交易编码。



股指期货仿真交易经历或商品期货交易经历要求

客户须具备至少有**10个**交易日、累计成交20笔以上的股指期货仿真交易经历或者最近三年具有10笔以上商品期货交易经历。



合规要求

不存在严重不良诚信记录；不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形；

1、申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币**50万元**

2、一般法人投资者的指定下单人、结算单确认人、资金调拨人等须通过股指期货基础知识，期货公司不得为评分低于**80分**的投资者申请开立股指期货交易编码。

3、客户须具备至少有**10个**交易日、累计成交**20笔**以上的股指期货仿真交易经历或者最近三年具有**10笔**以上商品期货交易经历。

4、不存在严重不良诚信记录:不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

资金门槛要求

基础知识要求

交易经验



国元期货
GUOYUAN FUTURES



谢谢大家

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

全国统一客户热线：400-8888-218
www.guoyuanqh.com

