

点蓝字关注，不迷路~

中证 1000 股指期货合约 (征求意见稿)

合约标的	中证 1000 指数
合约乘数	每点人民币 200 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	9:30-11:30, 13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的 8%
最后交易日	合约到期月份的第三个星期五，遇国家法定 假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	TM

以2022年6月22日中证1000指数6691.81点的收盘价计算，中证1000股指期货的合约面值约为134万元。再乘以8%的最低交易保证金比例，交易一手中证1000股指期货的最低交易保证金为10.7万元。

据了解，中证1000指数由市值排名在沪深300指数、中证500指数成份股之后的A股中市值相对靠前且流动性较好的1000只股票组成，是综合反映A股市场较小市值公司股票价格表现的宽基跨市场指数，与沪深300和中证500等指数形成互补。

中证1000股指期货合约的主要条款与已上市的沪深300股指期货一致。合约乘数为每点人民币100元，合约类型为看涨期权、看跌期权。最小变动价位为0.2点。每日价格最大波动限制为上一交易日中证1000指数收盘价的 $\pm 10\%$ 。行权价格覆盖中证1000指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围。行权方式为欧式。交割方式为现金交割。中证1000股指期货合约看涨期权交易代码为MO合约月份-C-行权价格，看跌期权交易代码为MO合约月份-P-行权价格。

南华期货董事长罗旭峰指出，中证1000股指期货及其期权的上市无疑将大大打开各金融机构和私募机构的产品标的池，对机构资产的配置渠道是一次大扩容，同时也对外资进入中国资本市场提供了新的风险对冲的手段。也能缓和中证500股指期货和雪球产品的对冲压力，对资本市场稳步发展有重大意义。

厦门大学王亚南经济研究院教授韩乾表示，以中证1000指数为标的的股指期货和股指期权，对市场的帮助会很大，特别是在风险管理方面。

中证1000指数的成份股波动性比较大，所以更加需要有风险管理的工具。同时，市场上有很多策略，包括流行的量化对冲阿尔法策略，一部分是以中证1000为标的，推出相关衍生品契合了市场需求，有利于维护整体市场的稳定、促进市场健康发展，是市场期盼已久的金融工具。此外，也有利于和现有上证50、沪深300、中证500指数衍生品一起构建较为完善的风险管理体系，共同维护市场稳定，提升资产配置效率。

新湖期货副总经理金玉卫表示，中证1000指数的成份股是由全部A股中剔除中证800指数成份股之后，规模偏小且流动性好的1000只股票所构成，该指数目前总市值为11.9万亿，公司数量众多，单个公司市值小，行业的覆盖面广，是我国经济结构转型、技术升级和创新发展的重要依托力量。综合反映了中国A股市场中一批小市值公司的股票价格表现，与沪深300及中证500等指数再次形成互补。

“推出中证1000股指期货及期权，是适应境内资本市场风险管理精细化的要求，符合股指期货市场标的指数多元化发展的趋势。可以更好的与沪深300、上证50中证500指数成份股形成了有效的互补关系

，能有针对性地满足不同投资者精确化、个性化的风险管理需求，有利于提高风险管理市场的广度和深度，进一步促进股票市场和股指期货市场协调健康发展。同时随着国内资产管理行业逐步壮大，需要多种股指期货及期权产品满足资管产品创新与策略创新，为市场发展提供精细化风险管理工具。”金玉卫说。

金玉卫表示，海外市场发展经验也表明，股指期货市场合约品种的标的指数从综合性大盘指数走向中小盘指数、分行业指数、风格指数等是发展的必经之路。推出中证1000股指期货及期权可以更好地提高资本市场运行效率，进一步完善股指期货产品序列，丰富金融市场产品类型，对于提升境内股指期货话语权、促进资本市场对外开放和平稳运行都具有积极意义。

中国的指数衍生品市场近年来稳步发展。以中金所产品为例，中证500股指期货市场规模逐年提升，持仓量已达30万手以上；上证50股指期货持仓量也平稳提高，突破10万手大关；最早上市的沪深300股指期货在恢复常态化交易后持仓量也持续回升，最新在20万手附近。2019年底上市的沪深300股指期权同样发展势头良好。

从历史上看，指数衍生品的推出，往往会带动相关金融产品的创新发展。对于中证1000相关金融衍生品的推出，以量化私募为代表的投资机构普遍非常期待。

九坤投资CEO王琛认为，未来如果顺利推出中证1000股指期货和股指期权合约，对于构建A股市场的多元化投资逻辑有积极影响。此举无疑进一步丰富了可用的金融工具，有助于提升市场定价效率，通过更好地构建双向交易提升整体流动性，尤其是指数基金相关产品的流动性。更丰富的工具，为未来量化产品策略的创新、风险管理提供了更大的空间。

幻方量化CEO陆政哲表示，随着A股扩容，全市场股票数量已超4800只，中证1000指数已经成为A股市场中一个重要组成部分，市场成交占比达20%，但指数对应的风险管理工具较为缺乏，一定程度上影响了投资者长期稳定的配置。如果对应的指数期货与期权产品可以推出，将在50/300/500期指之外提供有效的风险管理工具的补充，对于更广泛市场的稳定以及资产管理产品的风险管理都是非常有意义的。对投资机构而言，可以构造更精细化的对冲策略，为客户提供更加丰富的产品。

来源：券商中国（ID：quanshangcn）

编辑：万健祎

本文为作者个人观点，未经书面授权，任何单位及个人不得转载。我社保留追究相关