

# 中证1000股指期货、股指期权介绍

---

恒泰期货研究所




2022年6月24日

- ◆ 6月22日，中国金融期货交易所发布了《关于中证1000股指期货和股指期权合约及相关规则向社会征求意见的通知》。这意味着中金所对于中证1000股指期货、股指期权的研发工作已接近完成，未来中证1000股指期货将与已经上市的上证50、沪深300、中证500股指期货共同形成覆盖（超）大、中、小盘指数的金融期货产品线。
- ◆ 中证1000股指期货在合约设计上与现有的三个股指期货品种几乎相同，中证1000股指期货的合约乘数为200元/点，与中证500股指期货一致。中证1000股指期权与已上市的沪深300股指期权合约基本一致。
- ◆ 中证1000指数由剔除沪深300和中证500指数成份股之外总市值最大的1000只股票构成。具有规模偏小且流动性好的特点，综合反映小市值公司的股价表现，从而与沪深300和中证500等指数形成互补。
- ◆ 中证1000股指期货上市后，可对冲股票范围将大幅拓宽，市值覆盖度进一步提升，将显著提升套期保值效果。机构投资者可利用中证1000指数的相关性、波动率差异，以及小盘、成长的风格特征，丰富股指期货量化套利策略，提升策略的有效性。由此带动相关产品规模的提升，促进公募、私募、券商、期货等各类机构业务的发展。



CONTENTS

# 目录

-  1 中证1000股指期货、股指期权合约介绍
-  2 中证1000指数介绍
-  3 中证1000股指期货上市对市场的影响

## PART 1

# 中证1000股指期货、股指期权合约介绍

## 中证1000股指期货合约

合约条款	中证1000股指期货
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	IM
上市交易所	中国金融期货交易所

# 四大股指期货合约对比

合约条款	股指期货			
合约标的	中证1000指数	沪深300指数	上证50指数	中证500指数
报价单位	指数点			
最小变动单位	0.2点			
合约月份	当月、下月及随后两个季月			
交易时间	上午：9:30-11:30，下午：13:00			
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家节假日顺延			
交割日期	同最后交易日			
交割方式	现金交割			
上市交易所	中国金融期货交易所			
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±20%）			
最低保证金比例	8%	8%	8%	8%
合约乘数	200元/点	300元/点	300元/点	200元/点
交易代码	IM	IF	IH	IC

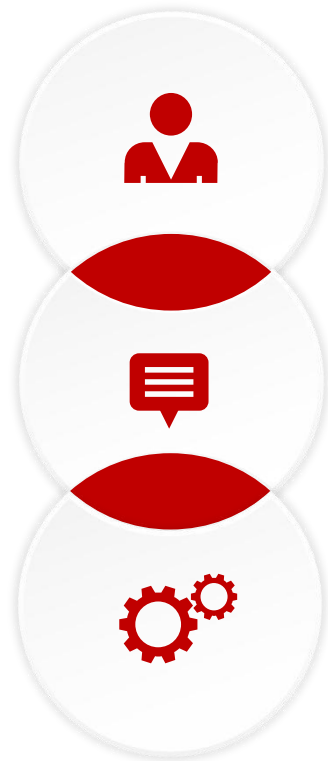
- ◆ 中证1000股指期货的合约要素与现有的三个股指期货品种基本相同。
- ◆ 中证1000股指期货的合约乘数与中证500相同，都为200元/点。
- ◆ 中证1000股指期货合约的客户单边持仓限额与中证500和上证50期货合约相同，均为1200手。

## 交易业务

- ◆ 本合约采用集合竞价和连续竞价两种交易方式。
- ◆ 集合竞价时间为每个交易日9:25-9:30，其中9:25-9:29为指令申报时间，9:29-9:30为指令撮合时间。
- ◆ 连续竞价时间为每个交易日9:30-11:30（第一节）和13:00-15:00（第二节）。

## 结算业务

- ◆ 本合约的当日结算价为合约最后1小时成交价格按照成交量的加权平均价。
- ◆ 本合约的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。
- ◆ 本合约采用现金交割方式。



## 风险管理

- ◆ 本合约实行持仓限额制度。客户某一合约单边持仓限额为1200手；某一合约结算后单边总持仓量超过10万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的25%。进行套期保值交易和套利交易的持仓按照交易所有关规定执行。



# 中证1000股指期权合约要素

- 合约设计方面，中证1000股指期权合约与已上市的沪深300股指期权合约基本一致。



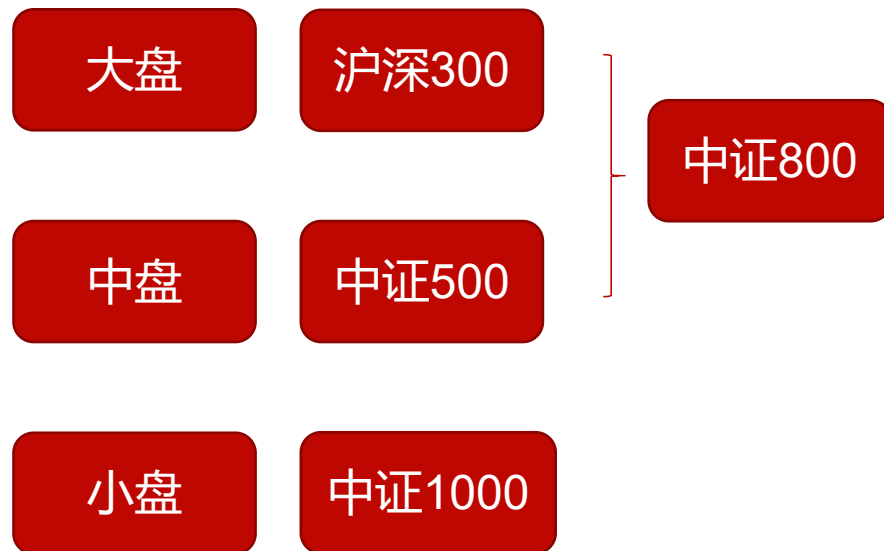
	中证1000股指期权	沪深300股指期权
合约标的物	中证1000指数	沪深300指数
合约乘数	每点人民币100元	
合约类型	看涨期权、看跌期权	
报价单位	指数点	
最小变动价位	0.2点	
每日价格最大波动限制	上一交易日中证1000指数收盘价的±10%	
合约月份	当月、下2个月及随后3个季月	
行权价格	行权价格覆盖中证1000指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围 对当月与下2个月合约：行权价格≤2500点时，行权价格间距为25点；2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为50点；5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为100点；行权价格>10000点时，行权价格间距为200点 对随后3个季月合约：行权价格≤2500点时，行权价格间距为50点；2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为100点；5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为200点；行权价格>10000点时，行权价格间距为400点	
行权方式	欧式	
交易时间	9:30-11:30, 13:00-15:00	
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	
到期日	同最后交易日	
交割方式	现金交割	



## PART 2

# 中证1000指数介绍

- ◆ 中证1000指数是由中证指数有限公司编制，**由剔除沪深300和中证500成分股之外的总市值最大的1000只股票构成，规模偏小且流动性好，有小市值高成长的特点，与沪深300和中证500等指数形成互补**，中证1000指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证500指数相比都更小，**能够综合反映小市值公司的股价表现。**



# 中证1000与沪深300、中证500及中证800指数对比

	沪深300指数	中证500指数	中证800指数	中证1000指数
样本空间	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 非ST、*ST沪深A股和红筹企业发行的存托凭证组成;</li> <li>2) 科创板证券: 上市时间超过一年;</li> <li>3) 创业板证券: 上市时间超过一年;</li> <li>4) 其他证券: 上市时间超过一个季度, 除非该证券自上市以来日均总市值排在前30位;</li> </ol>			<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 非ST、*ST沪深A股和红筹企业发行的存托凭证组成;</li> <li>2) 科创板证券: 上市时间超过一年;</li> <li>3) 其他证券: 上市时间超过一个季度, 除非该证券自上市以来日均总市值排在前30位;</li> </ol>
选样方法	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 剔除近一年日均成交金额排名后50%的股票;</li> <li>2) 如果老样本日均成交金额在样本空间中排名前60%, 则参与下一步日均总市值的排名。</li> <li>3) 对剩余股票按照最近一年日均总市值由高到低排名, 选取前300名股票作为指数样本;</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 在样本空间中剔除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票;</li> <li>2) 将剩余股票按照最近一年日均成交金额由高到低排名, 剔除排名后20%的股票;</li> <li>3) 日均成交金额排名在样本空间的剩余股票前90%的老样本可参与下一步日均总市值排名;</li> <li>4) 将剩余股票按照最近一年日均总市值由高到低进行排名, 选取排名在前500名的股票组成样本股。</li> </ol>	<p>中证500指数与沪深300指数样本一起作为指数样本。</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 剔除样本空间内中证800指数样本及过去一年日均总市值排名前300名的证券;</li> <li>2) 将样本空间内股票按照过去一年日均成交金额由高到低排名, 剔除排名后20%的证券;</li> <li>3) 将样本空间内剩余证券按照过去一年日均总市值由高到低排名, 选取排名在1000名之前的证券作为指数样本。</li> </ol>



## 样本空间

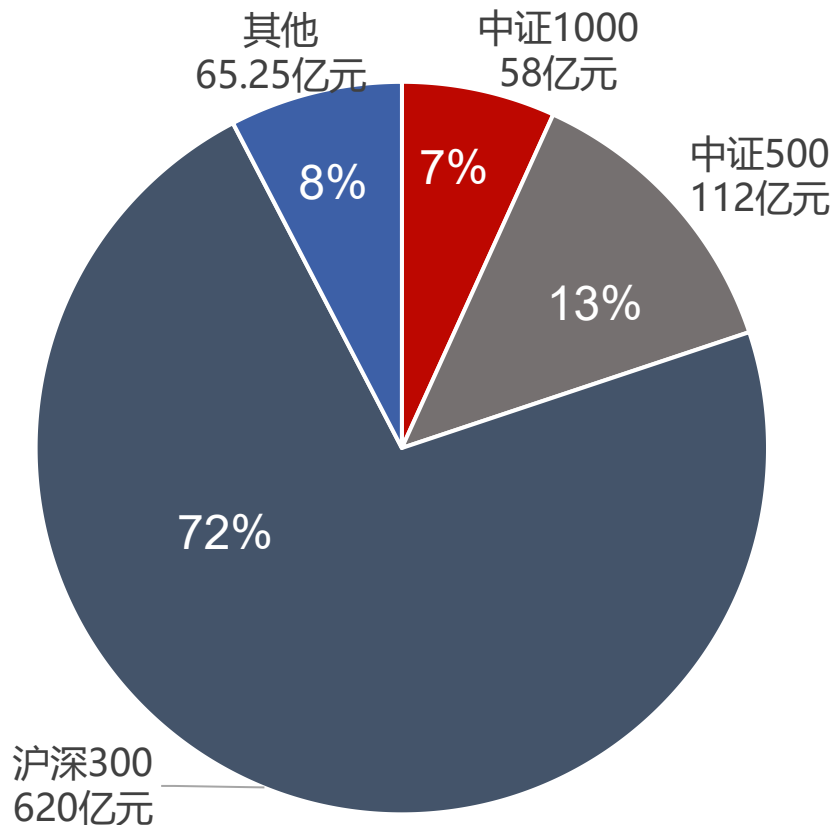
上市时间超过一个季度的股票，除非该股票自上市以来日均A股总市值在全部沪深A股中排在前30位（非ST、\*ST股）。中证1000指数与沪深300、中证500指数的选样空间类似，唯一的区别是对创业板证券进入样本空间的要求更松，没有上市时间超过一年的规定，体现了该指数偏向小盘股的风格。

## 指数调整

每半年调整一次样本股，每次调整的样本比例一般不超过10%。样本调整设缓冲区，排名在800内的新样本优先进入，排名在1200名之前的老样本优先保留。

# 中证1000指数更具小盘股指数特征

各指数成分股平均市值及占A股总市值比例



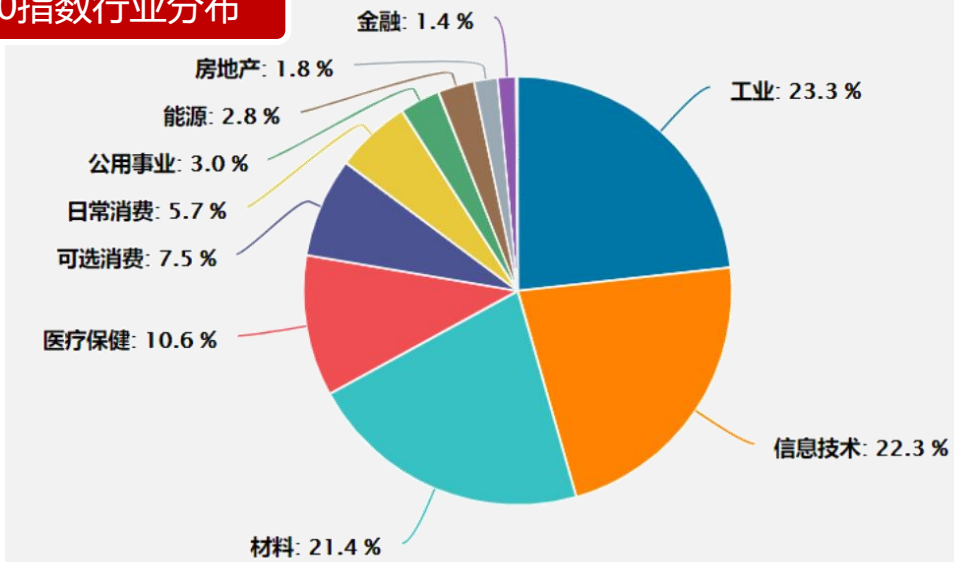
- ◆ 中证1000指数成分股的平均市值约为58亿元，成分股总市值约占A股总市值7%。
- ◆ 沪深300指数成份股的平均市值约为620亿元，成分股总市值约占A股总市值72%。
- ◆ 中证500指数成份股的平均市值约为112亿元，成分股总市值约占A股总市值13%。
- ◆ 上述三个指数成分股总市值合计占A股总市值比例为92%。
- ◆ 由此可见，中证1000指数与沪深300指数及中证500指数相比，成分股股本规模更小，更能代表小盘股的市场表现。

数据来源：WIND，截止至：6月22日



# 中证1000指数与中证500指数成分股行业分布对比

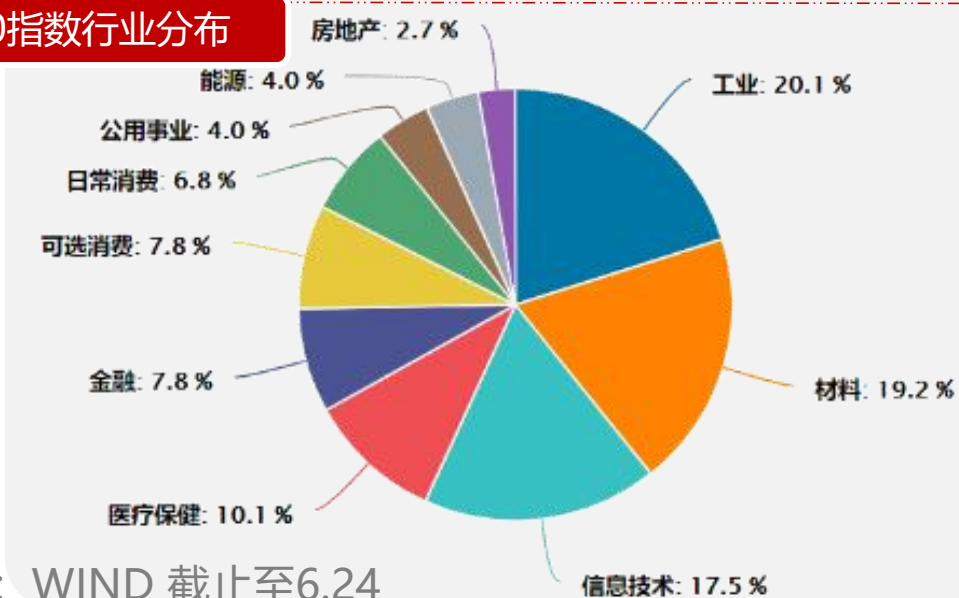
## 中证1000指数行业分布



## 中证1000前十大成分股及权重

行业	权重
工业	20.75%
信息技术	19.93%
材料	19.13%
医疗保健	9.50%
可选消费	6.71%
日常消费	5.09%
公用事业	2.72%
能源	2.46%
房地产	1.59%
金融	1.24%

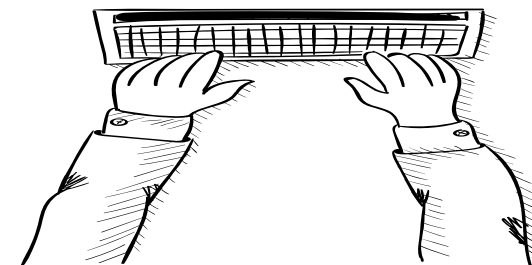
## 中证500指数行业分布



## 中证500前十大成分股及权重

行业	权重
工业	17.76%
材料	16.96%
信息技术	15.48%
医疗保健	8.92%
金融	6.90%
可选消费	6.89%
日常消费	5.97%
公用事业	3.57%
能源	3.49%
房地产	2.43%

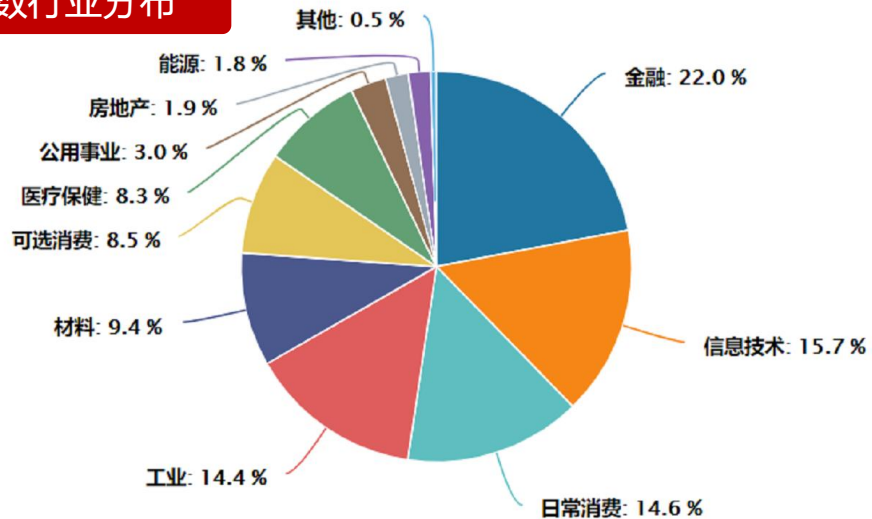
◆从行业分布看，中证1000指数前三大行业分别是工业（20.73%）、信息技术（19.93%）和材料（19.13%），中证1000指数行业权重较为分散，与中证500有较多相似之处，占比较高的行业均有工业、材料、信息技术和医疗保健。





# 沪深300指数与上证50指数成分股行业分布对比

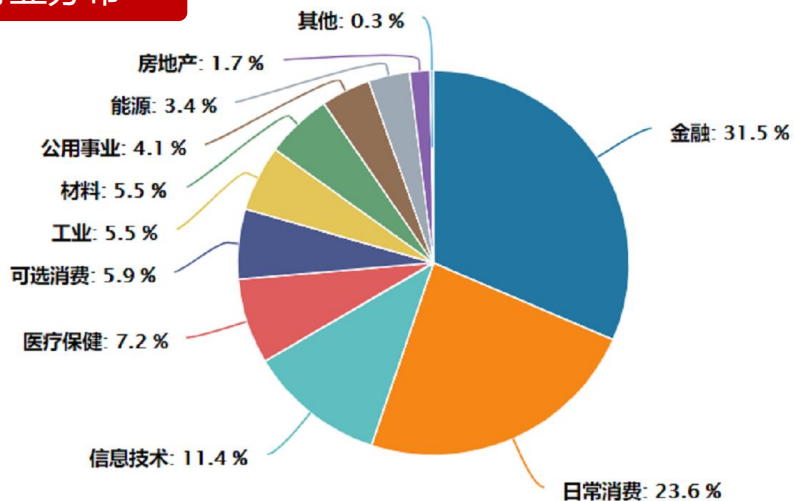
## 沪深300指数行业分布



## 沪深300前十大成分股及权重

金融	21.54%
信息技术	15.34%
日常消费	14.32%
工业	14.05%
材料	9.19%
可选消费	8.27%
医疗保健	8.08%
公用事业	2.91%
房地产	1.84%
能源	1.78%
电信服务	0.48%

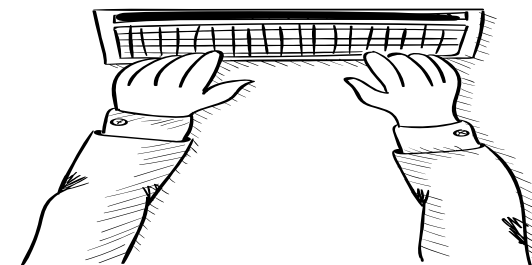
## 上证50指数行业分布



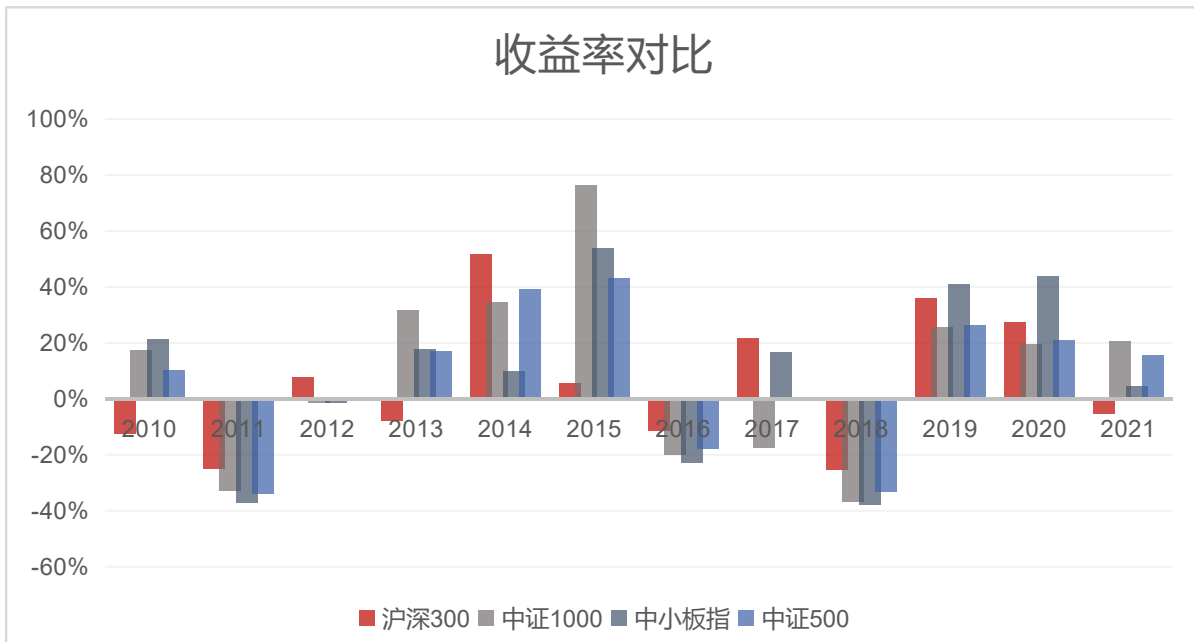
## 上证50前十大成分股及权重

金融	30.39%
日常消费	22.71%
信息技术	10.94%
医疗保健	6.92%
可选消费	5.65%
工业	5.31%
材料	5.30%
公用事业	3.96%
能源	3.29%
房地产	1.61%
电信服务	0.26%

◆ 沪深300和上证50指数较为相似，行业分布较为集中，占比较高的行业均为金融、信息技术和日常消费。



# 中证1000指数的收益特征

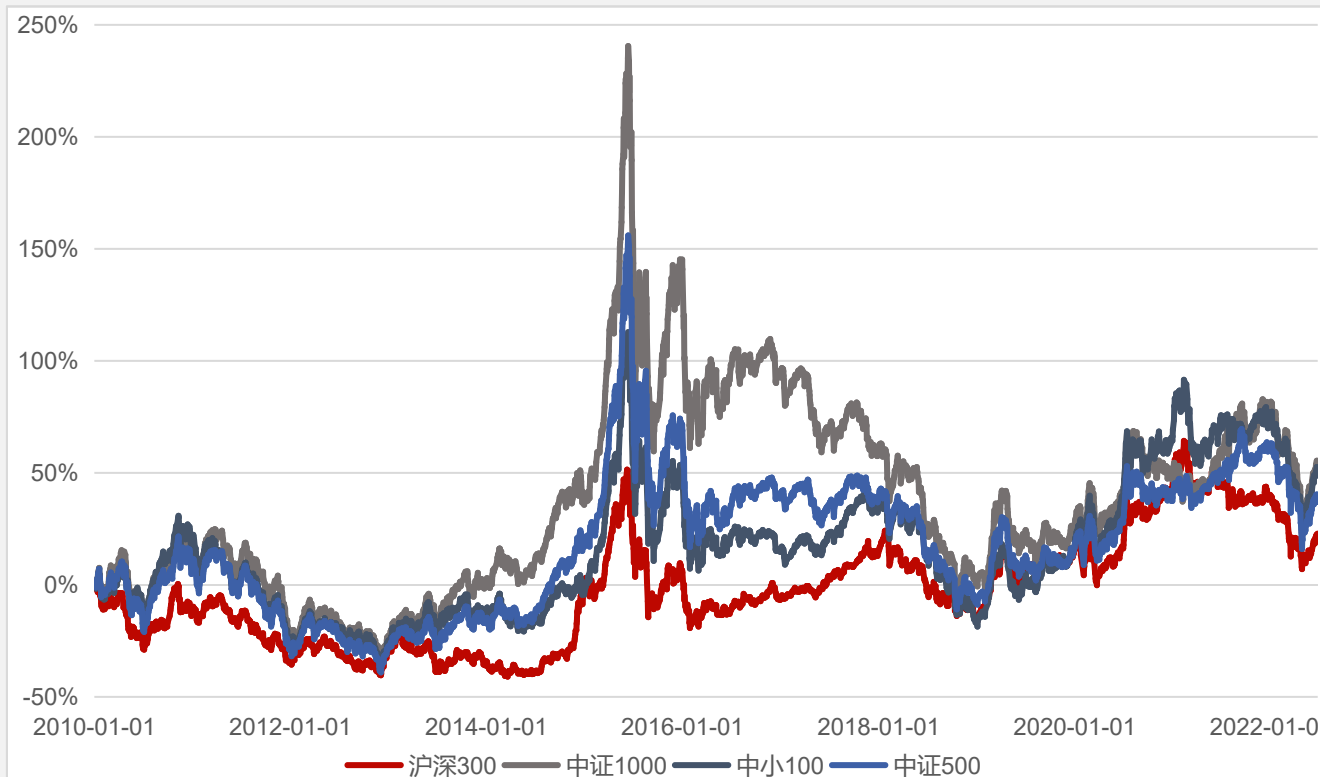


- ◆ 中证1000指数从历史表现看，收益率比较优良，指数弹性较大；从2019年以来的历史数据上看，中证1000的收益率高于沪深300、上证50和中证500。
- ◆ 2013年、2015年、2019年、2020年和2021年，中证1000的收益率表现都显著超过了其他指数。

		近一月	今年以来	2019年以来
000852.SH	中证1000	7.91%	-14.54%	54.52%
000300.SH	沪深300	7.15%	-12.07%	44.28%
000016.SH	上证50	5.51%	-10.34%	28.03%
000905.SH	中证500	5.61%	-14.39%	51.16%



# 四大指数历史表现对比



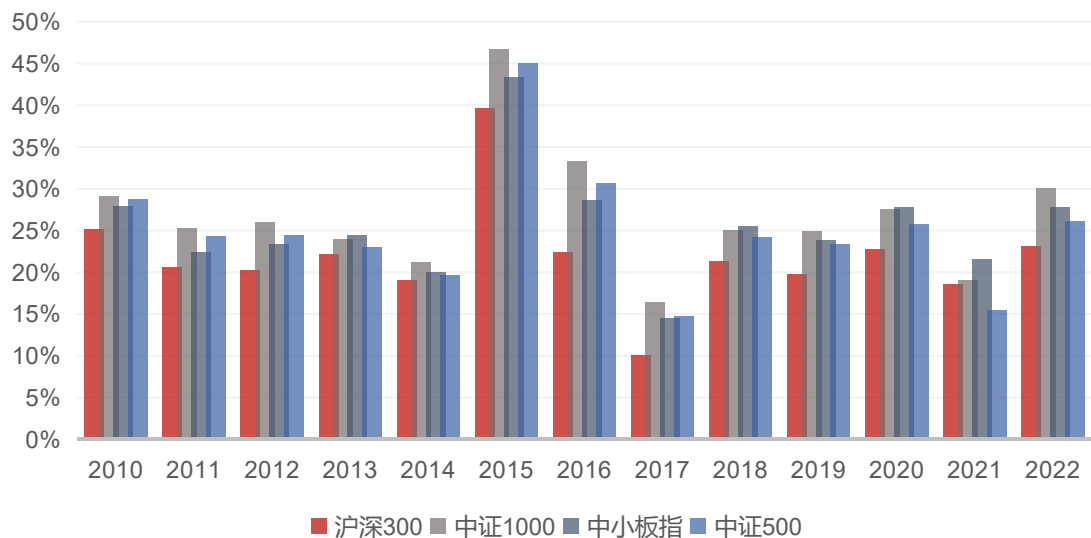
- ◆ 2010年以来，中证1000指数收益率情况总体领先于沪深300、中证500和中小板指数，特别是在2014-2018年。



数据来源：WIND 截止至6.23

# 中证1000指数的风险特征

波动率对比



◆ 中证1000的指数表现来看，自2019年以来，中证1000指数波动率显著高于其它三个指数。整体的收益风险比优于其他指数。

		近一月	今年以来	2019年以来
000852.SH	中证1000	23.84%	30.13%	24.99%
000300.SH	沪深300	17.43%	23.13%	20.83%
000016.SH	上证50	16.94%	22.45%	20.48%
000905.SH	中证500	20.99%	26.14%	22.55%

数据来源：WIND 截止至6.23

## PART 3

# 中证1000股指期货、股指期权 上市对市场的影响

## 1. 扩大了对冲范围，提升了对冲效果

- 中证1000股指期货上市将完善股指期货产品线，可对冲股票由800只上升至1800只，覆盖市值占A股总市值的比例增至85%。
- 对于公募基金等机构投资者，增加了新的对冲工具，扩大了对冲覆盖范围，提升了套期保值效果。
- 扩大了阿尔法策略、中性对冲策略的应用空间。
- 带来增量股指期货市场空间。

## 2. 丰富量化套利策略，提升策略有效性

- 中证1000指数与其他指数相关性较低，中证1000指数与上证50指数的相关系数为0.59、与沪深300指数的相关系数为0.78；而中证1000指数的波动率显著高于其他指数，今年以来，中证1000、中证500、沪深300、上证50的波动率分别为30%、26%、23%、22%。
- 对于私募基金等机构投资者，可利用中证1000指数的相关性、波动率差异，丰富股指期货之间的统计套利策略；利用其显著的小盘、成长风格特征，扩大股指期货的多空套利策略；利用其成分股有效量化因子的占比较高的优势，提升量化对冲策略的有效性。
- 策略的丰富将带动相关产品规模的提升，促进券商、公募、私募、期货资管等各类机构业务的发展。





# 中证1000股指期货上市对市场的影响

## 3. 对高频交易、投机交易者更有吸引力

- 中证1000指数相比其他指数，波动性更大，收益率更高。
- 中证1000股指期货上市，为高频交易策略的私募基金带来了具有高波动、高收益特征的股指期货新交易品种，有望带动相关产品规模的扩大。
- 中证1000股指期货对于投机交易者亦更具吸引力。

## 4. 带动中证1000ETF、LOF产品规模增长

- 中证1000股指期货上市后，对冲套利策略的丰富以及相关产品规模的大幅提升，将带动现货市场方面，跟踪中证1000指数的ETF和LOF基金产品规模的大幅增加。为股票市场带来增量资金，提升中证1000指数成分股的活跃度和流动性。



## 1. 拓宽股指期权作为对冲工具的使用范围

- 当前国内上市的股票类期权对应标的主要是上证50和沪深300两个指数。中证1000股指期权上市后，利用期权工具可对冲的股票数量将由300只大幅提高至1300只，覆盖度大幅提升，行业分散度大幅改善。中证1000股指期权上市将为机构投资者增加新的对冲工具，拓宽股指期权作为对冲工具的使用范围，提升期权套期保值效果。

## 2. 丰富股指期权策略组合的多样性

- 中证 1000 指数的波动率特征与上证 50 指数和沪深 300 指数存在显著差异，其短期和长期波动率都远高于上证 50 指数和沪深 300 指数。
- 对于私募基金等机构投资者，可利用中证1000指数的波动率差异，开发出更多的股指期权策略组合，并提升策略有效性。
- 策略的丰富将带动相关产品规模的提升，促进券商、公募、私募、期货资管等各类机构业务的发展。



## 作者

魏刚

从业资格号：F3030858

投资咨询号：Z0012988

电话：021-60212762

电邮：weigang@cnhtqh.com.cn

宋栋鸣

从业资格号：F3062205

投资咨询号：Z0014510

电话：021-68405077

电邮：songdongming@cnhtqh.com.cn



## 风险提示及免责声明：

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。



恒泰期货  
HENGTAI FUTURES



恒泰盈沃  
HENGTAI YINGWO

THANKS

办公地址：上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址：<http://www.cnhtqh.com.cn>

微信号：htqhwx88

电子邮件：[htqh@cnhtqh.com.cn](mailto:htqh@cnhtqh.com.cn)

