

股指期货知识专题

一、股指期货的概念：

股指期货：即股票指数期货，是以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约。

沪深 300 股指期货：是中国金融期货交易所即将推出的第一个股指期货合约，该合约的合约标的是沪深 300 指数。

沪深 300 指数：是由沪深两证券交易所共同出资成立的中证指数有限公司管理与维护，成份股包括了沪深两市 300 只股票。

二、沪深 300 股指期货的特点：

沪深 300 股指期货交易的标的物是股票价格指数，可以进行双向交易，且实行保证金交易制度、当日无负债结算制度，有到期日，到期日后股指期货合约必须履约，进行现金交割，主要交易目的是为了规避风险和套利。

三、股指期货的主要功能：

1、价格发现功能。通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。

2、规避风险功能。股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，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。股指期货的引入为市场对冲风险提供了良好的工具，担心股票市场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。

3、资产配置功能。股指期货由于采用保证金交易制度，交易成本低，因此被机构投资者广泛作为资产配置的手段。

四、股指期货合约主要包括下列要素：

1、合约标的。即股指期货合约的基础资产，比如沪深 300 股指期货的合约标的即为沪深 300 股票价格指数。

2、合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的

乘积。

3、**报价单位及最小变动价位**。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

4、**合约月份**。指股指期货合约到期交割的月份。

5、**交易时间**。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意最后交易日的交易时间可能有特别规定。

6、**价格限制**。指股指期货合约在一个交易日或者某一时段中交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

7、**合约交易保证金**。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

8、**交割方式**。股指期货采用现金交割方式。

9、**最后交易日和交割日**。股指期货合约在交割日进行现金交割结算，最后交易日与交割日的具体安排根据交易所的规定执行。

五、沪深 300 股指期货合约的交易基本流程：

沪深 300 股指期货合约完整的交易流程应包含开户、下单、结算和交割四个环节。

开户：投资者参与沪深 300 股指期货交易，需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户，获得交易编码。

下单：指投资者通过交易系统下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、数量、方向等的行为。

结算：是指根据交易结果、公布的结算价格和交易所有关规定对交易双方的交易盈亏状况进行资金清算和划转的业务活动。

交割：沪深 300 股指期货实行现金交割，即合约到期时，按照交易所的规则和程序，交易双方按照交易所公布的交割结算价进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。

莫将期市当股市——期市与股市差异提示

一、参与股指期货市场的资金要求高

股票市场	股指期货市场
<p>只要资金账户存满 1 手（100 股）股票的资金就可以</p>	<p>股指期货交易的对象是以指数点报价的期货合约，投资者在进行交易前必须在期货公司存入一笔资金，作为履行期货合约的财力担保，这笔资金叫做保证金。</p>
<p>以沪深 300 股指期货合约为例。《中国金融期货交易所交易细则》规定沪深 300 股指期货合约的合约乘数为每点人民币 300 元，假如沪深 300 股指期货某一合约的价格为 3000 点，那么一手（一张）合约总价值就是 90 万元。目前中金所规定的最低交易保证金标准是 10%，而期货公司要求的保证金比例一般会在此基础上再上浮几个百分点，不计交易手续费，则投资者买入（卖出）一手合约需要 10 万元左右的资金。</p> <p>考虑到期货交易的杠杆性所引起的盈亏放大效应，投资者需要准备足够的资金以应付可能出现的追加保证金要求，因此 10 万元左右的资金并不一定是可以参与股指期货的最低资金门槛。</p>	

二、股指期货的交易时间长

股票市场	股指期货市场
<p>交易时间：每周一至周五（节假日除外）</p> <p>9：30-11：30</p> <p>13：00-15：00</p>	<p>交易日交易时间：9：15-11：30（第一节）</p> <p>13：00-15：15（第二节）</p> <p>最后交易日交易时间：9：15-11：30（第一节）</p> <p>13：00-15：00（第二节）</p>

股指期货市场早开盘迟收盘的交易时间安排，便于期货市场更充分地反映股票市场信息，方便投资者根据股票资产及价格情况进行投资策略的调整，也便于开展套期保值业务。因此股票现货交易收盘以后，股指期货的投资者仍然要盯盘，继续关注股指期货市场的情况，了解自己的持仓和价格变动。

三、 下达指令要注意买卖方向和最小交易单位

股票市场	股指期货市场
股票市场实行单向交易，只能先买入后卖出； 股票 1 手是指 100 股	股指期货实行双向交易，既可以先买入也可以先卖出； 股指期货的最小交易单位是 1 手

四、 股指期货交易有到期风险

股票市场	股指期货市场
股票买入后，投资者可以短期持有，也可以长期投资	股指期货交易的对象是标准化的期货合约，有到期日，投资者不能无限期持有
投资者交易股指期货时，必须注意所持仓合约的到期日，根据市场变动情况，决定是提前平掉仓位，还是等待合约到期进行现金交割。	

五、 股指期货交易到期实行现金交割

股指期货合约最后交易日收市后，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，如果赔钱，资金将从投资者的账户中划出；如果赚钱，投资者的账户将收到划入的资金。