

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

专题研究

——中证 1000 指数期货期权知多少

广金期货专题研究

2022 年 7 月 21 日 星期四



期货研究报告

专题研究

广州金控期货研究中心

研究员：李彬联

期货从业资格：F03092822

投资咨询资格：Z0017125

邮箱：libinlian@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关报告

《极为克制的宽松，大类资产怎么看？》20220419

《1-2月经济数据点评：经济数据超预期，稳增长压力仍大》20220320

《俄乌局势再生波折，大宗商品怎么看？》20220221

《短期利多兑现 收益率面临反弹风险》20220102

中证 1000 指数期货期权知多少

【摘要】

证监会正式批准中国金融期货交易所开展中证 1000 股指期货和期权交易，相关合约正式挂牌交易时间为 2022 年 7 月 22 日。经测算，中证 1000 股指期货合约价值与当前已上市的中证 500 股指期货产品合约规模相当，不过交易所要求的最低保证金水平则小幅高于中证 500 股指期货。而中证 1000 股指期权的合约面值明显高于沪深 300 股指期权的合约面值水平。

中证 1000 指数由自由流通市值第 801-1800 名的 1000 只股票构成的指数，是宽基跨市场指数，与沪深 300 和中证 500 等指数形成互补，从而能综合反映 A 股市场中一批小市值公司的股票价格表现。具有高成长、高弹性的特征，更贴合小盘成长风格。

中证 1000 股指期货和期权的上市，顺应了权益市场中小盘个股不断壮大的趋势，为权益市场的现货投资者提供了可以通过期货、期权进行套期保值、期现套利、跨品种套利、跨期套利的多种交易策略。

目 录

一、合约简介.....	4
二、中证 1000 指数介绍.....	6
1.指数构成及特点.....	6
2.行业分布均衡.....	6
三、中证 1000 指数期货期权合约上市的意义.....	7
免责声明.....	9
公司简介.....	10

7月18日晚，证监会网站发布《证监会批准开展中证1000股指期货和期权交易》公告，批准中国金融期货交易所开展中证1000股指期货和期权交易，相关合约正式挂牌交易时间为2022年7月22日。

股指期货和期权是资本市场的风险管理工具，是多层次资本市场的重要组成部分。此前，中国金融期货交易所已经上市3个股指期货产品和1个股指期权产品，分别为沪深300股指期货、中证500股指期货和上证50股指期货，以及沪深300股指期权。中证1000股指期货和期权合约标的是中证指数有限公司编制和发布的中证1000指数。

此外，在7月22日中证1000股指期货和期权上市的同一天，多家基金围绕中证1000指数发行ETF产品，包括易方达中证1000ETF、广发中证1000ETF、汇添富中证1000ETF、富国中证1000ETF等四大基金产品。

一、合约简介

根据中金所官网发布的合约规则，中证1000股指期货的合约乘数为每点人民币200元，以7月20日收盘价计算，中证1000指数报7110.10点，一手中证1000股指期货的合约面值为142.202万元，与目前已上市的中证500股指期货产品合约规模相当。以交易所要求的最低交易保证金比率15%测算，交易一手中证1000股指期货至少约需保证金213303元，小幅高于中证500股

指期货的最低保证金水平（经测算，当前1手中证500股指期货最低保证金约需179500元）。

中证1000股指期货合约的合约乘数为每点人民币100元，与已上市的沪深300股指期货一致。同样以当前中证1000指数7110.10点计算，中证1000股指期货的合约面值为71.101万元，明显高于当前沪深300股指期货的合约面值42.838万元水平（沪深300股指7月22日收盘价报4283.80点）。

从上述合约面值来看，中证1000股指期货与期权的合约面值在中金所发行的权益类衍生品中都是最高的。这也意味着参与者的门槛将更高，也面临着更高的风险与收益。

图表1：中证1000股指期货和期权合约主要条款

合约	中证1000股指期货合约	中证1000股指期权合约
合约标的	中证1000指数	
合约乘数	每点人民币 200元	每点人民币 100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2个季月	当月、 下2个月及随后2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%	上一交易日 中证1000指数收盘价 的±10%
最低交易保证金	合约价值的8%（上市初期按15%）	-
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	MO

资料来源：广金期货研究中心整理

二、中证 1000 指数介绍

1. 指数构成及特点

我国 A 股市场上的宽基指数主要有上证 50、沪深 300、中证 500 及中证 1000。中证 1000 指数发布于 2014 年 10 月 17 日，选取中证 800 指数样本以外、规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，综合反映中国 A 股市场中一批小市值公司的股票价格表现。

简单来讲，中证 1000 指数是排在上证 50、沪深 300 和中证 500 之后的，由自由流通市值第 801-1800 名的 1000 只股票构成的指数，是宽基跨市场指数，与沪深 300 和中证 500 等指数形成互补，从而能综合反映 A 股市场中一批小市值公司的股票价格表现。相较于沪深 300、上证 50 等大盘股指数，中证 1000 的波动率明显更大；且波动率同样也超过中证 500。

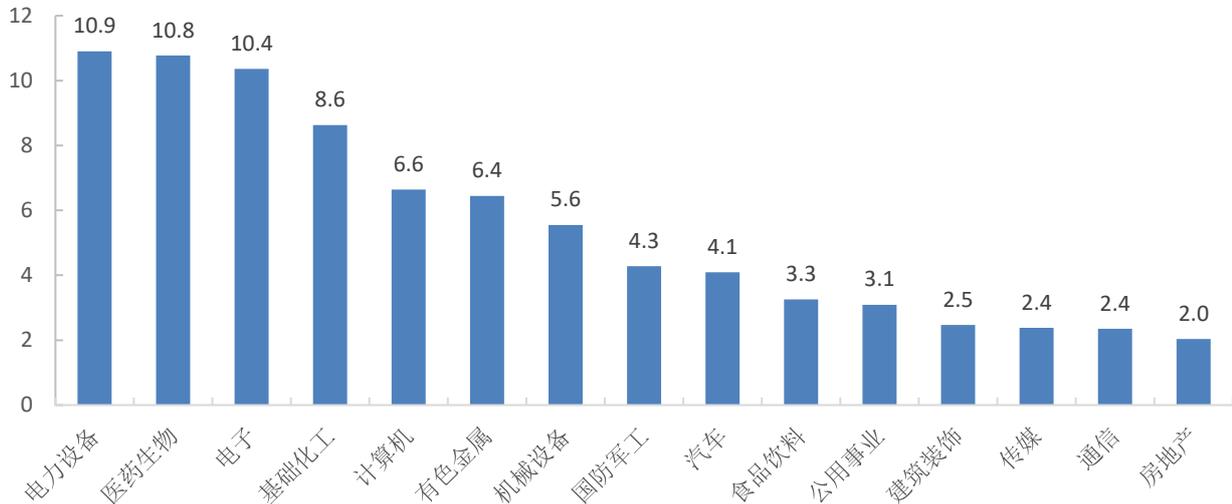
中证 1000 包含的流通市值在 200 亿以下的成分股数量占比接近 90%，相比中证 500 和创业板指数，更贴合小盘成长风格，具备了高成长、高弹性的特征。

2. 行业分布均衡

中证 1000 指数的行业分布较为均衡，指数成份股涵盖电力设备、医药生物、电子等新经济领域。指数前十大权重股合计占比 5%左右，前二十大权重股合计占比约 8%，持仓较分散。从申万一级行业来看，单一行业占比最高约 11%，电力设备、医药生物和电子位列前

三，权重占比合计达 32%。相比其他宽基指数，中证 1000 指数成份股专精特新成色更足，达到 184 家。

图表 2：2021 年以来权重超过 2% 行业情况 (%)



数据来源：Wind 数据库，广金期货研究中心，截至 2022 年 6 月 30 日。

三、中证 1000 指数期货期权合约上市的意义

2010-2015 年期间，中金所先后上市了沪深 300、上证 50、中证 500 三个股指期货，2019 年 12 月，沪深 300 股指期权上市，极大丰富了权益市场的投资工具，为交易者提供了除单边多头以外更灵活的交易选择。

股指期货上市后，但作为现货市场的重要工具，一直都是投资者关注的焦点。中证 1000 股指期货和期权，是继 2015 年推出中证 500 期指、2019 年推出沪深 300 股指期权以来，中金所再次推出的权益类期货、期权品种，为金融期货家族再添新成员。这也顺应了权益市场中小盘个股不断壮大的趋势，为权益市场的现货投资者提供了可以通过期货、期权进行套期保值、期现套利、

跨品种套利、跨期套利的多种交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司(以下简称“广金期货”)成立于2003年,是金控集团控股企业,注册资本为8亿元人民币,具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格,是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州,在全国多地设有分支机构,已形成立足珠三角地区,覆盖华东、华南、华北、东北主要城市,辐射全货总部位于广州,在全国多地设有分支机构,已形成立足珠三角地区,覆盖华东、华南、华北、东北主要城市,辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础,同时深耕资产管理业务和风险管理业务,全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手,整合金控集团平台的资源优势,充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用,为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址:广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话:400-930-7770;公司官网:www.gzjqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址:广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元 电话:020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址:佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元 电话:0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部 地址:大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间 电话:0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司 地址:山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话:0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部 地址:广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层 电话:0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司 地址:浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话:0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部 地址:福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室 电话:0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部 地址:河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室 电话:0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部 地址:河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号 电话:0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司 地址:河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406 电话:0311-83075314</p>
<p>• 太原营业部 地址:山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号 电话:0351-7876105</p>	<p>• 淮北营业部 地址:安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105 电话:0561-3318880</p>