
股票指数期货投资指南



二零一五年四月

国都期货有限公司概况

国都期货有限公司是经中国证监会批准，由国都证券有限责任公司和中诚信托有限责任公司共同出资设立的全国性期货公司，公司注册地为北京市。

公司注册资本 2 亿元人民币，其中国都证券有限责任公司持有公司 62.31% 的股份，中诚信托有限责任公司持有公司 37.69% 的股份。

公司经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪。公司为上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员以及中国金融期货交易所交易结算会员，可代理各交易所已上市和即将上市全部期货品种的交易、结算及交割。

公司股东国都证券有限责任公司以其优良的资产质量、健全的内部控制机制和严格的风险控制著称于业内；公司股东中诚信托有限责任公司是中国银监会直接监管的中央级信托投资公司，中国信托业协会首届会员单位。

公司在郑州、上海、合肥分别设有 1 家营业部。公司经营管理始终稳健、审慎经营，合法合规运作，从未发生挪用客户保证金及穿仓等重大风险事件。公司以对客户资产高度负责的态度，在业内树立了诚信、稳健、专业的形象。

国都证券有限责任公司概况

国都证券有限责任公司成立于 2001 年 12 月 28 日，是在中煤信托投资有限责任公司（现更名为中诚信托有限责任公司）和北京国际信托投资有限公司（现更名为北京国际信托有限公司）原有证券业务整合的基础上，吸收其他股东出资成立的证券公司。

2008 年 7 月 31 日中国证监会核准公司注册资本由 106966 万元增至 262298 万元，9 月公司完成增资后的工商变更登记。截至 2008 年末公司净资产 45.87 亿元，净资产 59.48 亿元。

国都期货公司历史沿革

- 1992年9月 龙电期货经纪有限责任公司成立
- 2004年6月 企业名称由原龙电期货经纪有限责任公司变更为中诚期货经纪有限责任公司
- 2005年7月 中诚期货经纪有限责任公司股权变更，变更后的股权结构及股东为：中诚信托投资有限责任公司出资 1568 万元，占注册资本的 49%；国都证券有限责任公司出资 1472 万元，占注册资本的 46%；北京安贞大厦物业管理有限责任公司出资 160 万元，占注册资本的 5%。
- 2007年9月 公司注册资本增至 6500 万元，变更后的股东及股权结构为：国都证券有限责任公司出资 4050 万元，占注册资本的 62.31%；中诚信托投资有限责任公司出资 2450 万元，占注册资本的 37.69%。
- 2007年9月 公司取得金融期货经纪业务资格
- 2007年9月 公司住所由“北京市海淀区中关村南大街5号理工科技大厦307”变更为“北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层”。
- 2007年11月 公司取得金融期货交易结算业务资格
- 2008年1月 公司获得中国金融期货交易所交易结算会员资格
- 2009年4月 公司注册资本增至 1 亿元。变更后的股东及股权结构为：国都证券有限责任公司出资 6231 万元，占注册资本的 62.31%；中诚信托有限责任公司出资 3769 万元，占注册资本的 37.69%。
- 2009年4月 企业名称由原中诚期货经纪有限责任公司变更为现国都期货有限公司
- 2010年11月 经中国证券监督管理委员会的核准，公司注册资本增至 2 亿元。变更后的股东及股权结构为：国都证券有限责任公司出资 12462 万元，占注册资本的 62.31%；中诚信托有限责任公司出资 7538 万元，占注册资本的 37.69%。

目 录

第一部分：股指期货概况	6
一、什么是股指期货	6
二、股指期货主要特征	6
(一) 股指期货与其他期货品种的共同特征	6
(二) 股指期货与商品期货的区别	6
(三) 股指期货与股票交易的区别	7
(四) 股指期货与权证交易的区别	8
三、全球主要股指期货介绍	9
标普 500 和电子迷你标普 500 股指期货	9
日经 225 股指期货和小型日经股指期货	10
恒生股指期货和小型恒生股指期货	10
韩国 KOSPI200 股指期货	11
台湾股指期货和小型台指期货	11
一、沪深 300、上证 50、中证 500 股票指数期货概况	13
(一) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的简介	13
(二) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的编制方法	13
(三) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的调整规则	16
(四) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数成份股	17
二、沪深 300、上证 50、中证 500 股票指数期货合约规则	17
(一) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数合约文本	17
(二) 沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货合约细则	17
第二部分：我国股票指数期货介绍	19
一、投资者如何进行股指期货开户	19
(一) 什么样的投资者适合参与股指期货投资	19
(二) 股指期货投资者开户材料准备	20
(三) 国都期货开户说明	21
二、如何参与股指期货仿真交易	21
三、如何下载和安装软件	22
四、如何进行股指期货交易账户结算	22

(一) 结算定义与制度	22
(二) 交易账户盈亏计算	22
五、沪深 300 股指期货交割	23
六、股指期货交易策略	23
(一) 用股指期货实现套期保值策略	23
(二) 用股指期货实现套利策略	24
第四部分 股指期货价格影响因素	26
第五部分 股指期货上市前后对市场的影响	28
一、股指期货上市不会改变市场运行的长期趋势	28
二、股指期货上市导致成份股和非成份股的市场分化	28
三、股指期货上市后金融产品将更加丰富	29
附件一：沪深 300 指数成份股按权重前 20 名 (2012 年 4 月 16 日)	30
附件二： 国都期货公司股指期货投资者适当性综合评估表	31
附件三：国都期货股指期货投资者适当性评估及开户流程图	34
附件四：中国金融期货交易所相关交易规则目录	35
附件五：股指期货交易名词与术语	36

第一部分：股指期货概况

一、什么是股指期货

股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，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，可以按照事先确定股价指数的大小，进行标的指数的买卖。

二、股指期货主要特征

(一) 股指期货与其他期货品种的共同特征

1、合约标准化。期货合约的标准化是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先规定好的，具有标准化特点。期货交易通过买卖标准化的期货合约进行。

2、交易集中化。期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易在期货交易所内集中完成。

3、对冲机制。期货交易可以通过反方向对冲操作结束履约责任，即，如果您先买进股指期货合约，对冲就是卖出您的股指期货；如果您先卖出了股指期货合约，那您可以通过买进相同的股指期货合约进行对冲。

4、每日无负债结算制度。每日交易结束后，交易所根据当日结算价对每一会员的保证金帐户进行调整，以反映该投资者的盈利或损失。如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算后，投资者就须追加保证金，如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。

5、杠杆效应。股指期货同商品期货一样采用保证金交易，即您只需要出合约价值一定比例的钱就可以买卖一手合约，保证金比例越低杠杆作用就越高。

(二) 股指期货与商品期货的区别

1、标的物不同。股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

2、交割方式不同。股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

3、持有成本不同。股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。

4、投机性能不同。股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感，价格的波动更为频繁和剧烈，因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。

	股指期货	商品期货
标的物	以股票指数为标的物	具有真实形态的商品
交割方式	现金交割	实物交割
持有成本	融资成本	融资成本、贮存、运输等

(三) 股指期货与股票交易的区别

1、卖空机制不同。股指期货的一项重要功能就是提供做空机制，当看空市场时，可卖出期货合约进行避险，没有任何限制条件。股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票，国外现货市场卖空存在比较严格的限制；而我国市场目前尚不允许现货市场融券制度，虽然融资融券即将放行，但预计政策实施之初的融券规模将较小、融券品种也仅局限于少数证券，很难满足大资金有效规避系统风险的要求。

2、是否采用 T+0。股指期货采用 T+0 交易，当日开新仓后可平仓。股票则采用 T+1 交易。

3、成本不同。相对于现货交易而言，股指期货的交易成本是相当低的。股指期货的交易成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能税项。股指期货的交易成本约为股票交易成本的十分之一，显著低于现货交易成本。

4、杆杆效应不同。股指期货保证金仅为交易金额的一定比例，因此投资者仅用少量保证金就可以进行大量数额的交易，这被称作杠杆交易，保证金比例越低，杠杆比率越高。而股票现货交易则采用全额交易，无杠杆效应。股指期货比现货交易具有更强的投机性。

5、结算方式不同。股指期货交易采用当日无负债结算，当日交易结束后要对持仓头寸进行结算。如果账户保证金余额不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓。而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，在股票卖出以前，不管是否盈利都不进行结算。

6、持有时间长短不同。股指期货合约具有合约到期日，到期日未平仓合约必须进行平仓或进行现金交割结算；而股票则没有到期日，除非所购股票上市公司退市。

	股指期货	股票
交易方向	多空双向	单向
交易成本	低-保证金交易	高-全额交易
杠杆比率	100: 保证金比例	1: 1
交易时间限制	T+0	T+1
持有时间	合约到期日	永久-直到公司退市

(四) 股指期货与权证交易的区别

1、标的资产不同：股指期货的标的资产是股票价格指数，股指期货价格变动主要受宏观经济及主要成份股等因素的影响。权证的标的资产是单个股票，其价格变动主要对应个股的资产价格、时间价值和波动率等因素的影响。

2、功能不同：股指期货的基本功能是规避股票市场的系统性风险，而权证则是锁定单只股票价格波动的风险。

3、交易机制不同：股指期货采用的期货交易机制，权证采用的是现货交易机制。股指期货既可以买入做多，也可以卖出做空。权证交易仍然是先买入权证再卖出权证，这与股票交易是一致的。

4、交割机制不同：股指期货到期时将进行现金交割，股指期货合约最后交

易日收市后，交易所计算出的交割结算价为基准，划付持仓双方的盈亏，了结所有未平仓合约。权证的行权价格在权证发行时已经确定，权证到期时如果投资者不行权，权证本身就没有任何价值。

5、涨跌停设置不同：股指期货一般采用与股票市场相同的涨跌幅比例。而权证价格的涨跌停板是以涨跌的绝对价格而不是百分比来限制的，有时可能远远超过股票市场 10% 的涨跌幅度。

6、资金要求：股指期货比权证高很多。比如，按照股价指数 3000 点估算，买卖一手股指期货合约大约需要准备 50 万元的资金。而权证的资金要求较低，只要资金账户存满可以买 1 手（100 份）权证的资金就可以了。

7、市场规模：只要有交易对手方，市场具有足够的流动性，股指期货的持仓量理论上可以达到无限大。而权证交易中的流通量受发行数量限制。权证发行人发行权证往往有固定的发行数量，因而市场上可流通的权证数量也是固定的。

	股指期货	权证
交易方向	多空双向	单向
交易成本	低-保证金交易	高-全额交易
杠杆比率	多：1	1：1
交易时间限制	T+0	T+0
持有时间	合约到期日	有到期日

三、全球主要股指期货介绍

标普 500 和电子迷你标普 500 股指期货

标准普尔 500 指数是由标准普尔公司于 1957 年开始编制的。最初的成份股由 425 种工业股票、15 种铁路股票和 60 种公用事业股票等共 500 只股票组成。从 1976 年 7 月 1 日开始，其成份股改由 400 种工业股票、20 种运输业股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票组成。它以 1941 年至 1942 年为基期，基期指数值定为 10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道琼斯工业平均股票指数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代

表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。标准普尔 500 指数期货于 1982 年 4 月推出，但由于标准普尔 500 指数期货合约总额的额度过高，大大限制了普通投资人的参与意愿，对于中小散户投资者可谓望尘莫及。因此于 1998 年 9 月 9 日，芝加哥商业交易所（CME）便推出一个相关性非常高的电子迷你标普 500 指数期货，使其普遍性更为广泛。电子迷你标准普尔 500 期指仍是以标准普尔 500 指数为标的物。

日经 225 股指期货和小型日经股指期货

日经 225 平均股指指数(日经 225)(基期为 1947 年=225)，是代表日本股票市场的股指指数。在东证一部上市股票中，以成交量最活跃、市场流通性最高的 225 支股票的股指为基础，以“修正式算术平均”计算出来的。日经 225 指数选取的股票虽只占东京证券交易所第一类股中 20% 的股数，但该股指指数却代表第一类股中近 60% 的交易量，以及近 50% 的总市值。

日本股票指数期货合约首先出现在海外，1986 年 9 月 3 日，日经 225 指数期货在新加坡金融期货交易所（SIMEX）交易。1987 年 6 月 9 日，日本推出了第一支股票指数期货合约——50 种股票期货合约，受日本证券交易法禁止现金交割的限制，50 种股票期货合约采取现货交割方式。1988 年 5 月，修改后的证券交易法允许股票指数和期权进行现金交割，当年 9 月大阪证券交易所开始了日经 225 指数期货交易。1992 年 3 月，大阪证券交易所 50 种股票期货停止了交易。为了满足投资者的需要，不断丰富日经 225 系列股指期货、期权产品，大阪证券交易所于 2006 年 7 月 18 日推出了小型日经 225 股指期货，其以合约价值较小、操作灵活、适宜与日经 225 股指期货进行套利交易、流动性高等特点，在推出之后就深受市场欢迎，根据大阪证券交易所的资料显示，到 2006 年底，仅推出不到半年的小型日经 225 股指期货合约的交易量就达到了日经 225 股指期货 2006 年全年交易量（47,214,905 张）的四分之一，小型日经 225 股指期货的发展十分迅猛。

恒生股指期货和小型恒生股指期货

恒生指数是由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始编制的用以反映市值

最大及成交最活跃的香港上市公司表现的一种股票指数。该指数的成份股由在香港上市的较有代表性的 33 家公司的股票构成，其中金融业 4 种、公用事业 6 种、地产业 9 种、其他行业 14 种。恒生指数以 1964 年 7 月 31 日为基期，基期指数值为 100，以成份股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。

香港期货交易所在 1986 年 5 月首先推出恒生指数期货合约，并随后在 1993 年 3 月推出了恒生指数期权合约。这些合约为投资者提供了管理投资组合风险和捕捉指数套利交易机会的有效工具。为满足对香港股票市场感兴趣的散户投资者的需要，香港期货交易所于 2000 年 10 月 9 日推出小型恒生指数期货合约（简称“小指”）。这个独特设计的小型恒生指数期货合约，是根据期交所期货合约的指标相关指数，即恒生指数作为买卖基础的。小型恒生指数期货合约的乘数每点为 10.00 港元，或是恒生指数期货合约的五分之一。

韩国 KOSPI200 股指期货

1999 年，韩国证券交易所推出 KOSPI200 指数期货，KOSPI200 指数是韩国综合股票价格指数（KoreAn Composite Stock Price Index）的缩写。KOSPI200 指数包含韩国股票交易所上市交易的最大且最具流动性的前 200 只股票。该指数以市值为权重，因此，市值相对大的股票对市场 KOSPI 指数的影响也较大。KOSPI200 指数，是作为股价指数期货和期权的交易对象而开发的股价指数，1994 年 6 月 15 日开始运行，以 1990 年 1 月 3 日为基期。1996 年 5 月 3 日，韩国证券交易所正式开始 KOSPI200 指数期货交易。KOSPI200 股指期货在 2001 年一跃成为当年全球期货交易量第一的品种，其小型股指期货也获得了巨大成功，使得 CBOT 等交易所纷纷效仿。2003 年，KOSPI 200 股指期货的成交量达到 1.24 亿手，2005 年，成交量有所缩小，但从整体来看，韩国的期货品种发展仍然非常迅速，因此其发展模式备受瞩目。

台湾股指期货和小型台指期货

台湾加权指数期货。台湾期货市场历史相当短暂。1997 年，在芝加哥商业交易所 CME 与新加坡交易所 SGX-DT 推出台湾指数期货之后，为了避免岛外交易岛内股指期货对台湾金融市场产生不可意料的影响，台湾当局加快了岛内期货市场

场的建设。1997年9月9日，台湾期货交易所成立。1998年7月21日推出了第一个股指期货合约——台湾证交所加权综合指数。台股指数期货的标的指数——台湾证券交易所发行量加权股价指数，涵盖了在台湾证券交易所上市的400多支股票。为满足一般散户投资者的避险要求，以少量资金便能参与期货市场，2001年4月9日期交所推出了小型台股指数期货。

第二部分：我国股票指数期货介绍

一、沪深 300、上证 50、中证 500 股票指数期货概况

(一) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的简介

沪深 300 指数是由上海和深圳证券交易所中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成份股指数。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

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、流动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。上证 50 指数自 2004 年 1 月 2 日起正式发布。其目标是建立一个成交活跃、规模较大、主要作为衍生金融工具基础的投资指数。

中证 500 指数是样本空间内股票扣除沪深 300 指数样本股及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票，剩余股票按照最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的股票，然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。中证 500 指数综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况。

(二) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的编制方法

1、指数名称

沪深 300 指数（China Securities 300 Index），简称沪深 300（CSI 300）。

上证 50 指数（Shanghai Stock Exchange 50 Index），简称上证 50（SSE 50）

中证 500 指数（CSI Smallcap 500 Index），简称中证 500（CSI 500）

2、指数代码

沪深 300 指数：上海行情使用代码 000300，深圳行情使用代码 399300。

上证 50 指数：上海证券交易所行情系统的代码：000016。

中证小盘 500 指数：上海行情使用代码 000905，深圳行情使用代码 399905。

3、样本空间

沪深 300 指数样本空间由同时满足以下条件的沪深 A 股组成：

- 1) 非创业板股票：上市时间超过一个季度，除非该股票自上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股（非创业板股票）中排在前三十位；创业板股票：上市时间超过三年。
- 2) 非 ST、*ST 股票，非暂停上市股票。

上证 50 指数样本空间由上证 180 指数样本股组成。上证 180 指数样本空间由剔除下列股票后的所有沪市 A 股股票组成：

- 1) 上市时间不足一个季度的股票，除非该股票的日均总市值排在沪市的前 18 位；
- 2) 暂停上市股票。

中证 500 指数样本空间由满足以下条件的沪深 A 股构成：

- 1) 上市时间超过一个季度，除非该股票自上市以来的日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前三十位
- 2) 非 ST、*ST 股票、非暂停上市股票；

4、选择方法

沪深 300、上证 50、中证 500 指数样本股选择方法均在各自样本空间下进行。

沪深 300 指数是按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的公司：

- 1) 计算样本空间内股票最近一年（新股为上市以来）的 A 股日均成交金额与日均总市值；
- 2) 对样本空间股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50% 的股票；

- 3) 对剩余股票按照最近一年日均 A 股总市值由高到低进行排名, 选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

上证 180 指数是按照以下四个步骤选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的公司:

- 1) 根据总市值和成交金额对股票进行综合排名。根据过去一年的日均数据, 先对各指标分别排名, 然后将各指标的排名结果相加, 所得和的排名即为综合排名;
- 2) 按照各行业的自由流通调整市值比例分配样本只数。第 i 行业样本配额 = 第 i 行业所有候选股票自由流通调整市值之和 / 样本空间所有股票自由流通调整市值之和 $\times 180$;
- 3) 按照行业的样本分配只数, 在行业内选取综合排名靠前的股票。
- 4) 对各行业选取的样本作进一步调整, 使成份股总数为 180 只。

上证 50 指数是根据总市值、成交金额对股票进行综合排名, 取排名前 50 位的股票组成样本, 但市场表现异常并经专家委员会认定不宜作为样本的股票除外。

中证 500 指数按照以下步骤进行样本股选择:

- 1) 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;
- 2) 将剩余股票按照最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名, 剔除排名后 20% 的股票;
- 3) 将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名, 选取排名在前 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。

5、指数基日和基点

沪深 300 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日, 基点为 1000 点。

上证 50 指数以 2003 年 12 月 31 日为基日, 基点为 1000 点。

中证 500 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日, 基点为 1000 点。

6、指数计算公式

沪深 300、上证 50、中证 500 指数均采用派许加权综合价格指数公式进行计算：

$$\text{报告期指数} = \text{报告期成份股的调整市值} / \text{基日成份股的调整市值} \times 1000$$

其中，调整市值 = \sum (市价 × 调整股本数)，指数计算中的调整股本数系根据分级靠档的方法对样本股股本进行调整而获得。要计算调整股本数，需要确定自由流通量和分级靠档两个因素。

分级靠档方法如下表所示。比如，某股票流通股比例(流通股本/总股本)为 7%，低于 10%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为 35%，落在区间(30, 40)内，对应的加权比例为 40%，则将总股本的 40%作为权数。

档位	流通比例	权数
1	≤15	流通股数
2	(15, 20]	总股本×20%
3	(20, 30]	总股本×30%
4	(30, 40]	总股本×40%
5	(40, 50]	总股本×50%
6	(50, 60]	总股本×60%
7	(60, 70]	总股本×70%
8	(70, 80]	总股本×80%
9	>80	总股本

(三) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数的调整规则

1、沪深 300、上证 50、中证 500 指数的样本股每半年调整一次，样本股调整实施时间分别是每年 6 月和 12 月的第二个星期五收盘后的下一交易日。

2、每次调整的比例不超过 10%。指数样本调整设置缓冲区如下：

沪深 300：排名前 240 名的新样本优先进入，排名前 360 名的老样本优先保留。

上证 50：排名前 40 名的新样本优先进入，排名前 60 名的老样本优先保留。

中证 500：排名前 400 名的新样本优先进入，排名前 600 名的老样本优先保留。

3、最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非该股票影响指数的代表性。

(四) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数成份股

见附件一

二、沪深 300、上证 50、中证 500 股票指数期货合约规则

(一) 沪深 300、上证 50、中证 500 指数合约文本

合约标的	沪深 300 指数	上证 50 指数	中证 500 指数
合约乘数	每点 300 元	每点 300 元	每点 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	上午：9:15-11:30,下午：13:00-15:15		
最后交易日交易时间	上午：9:15-11:30,下午：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周五，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	IF	IH	IC
上市交易所	中国金融期货交易所		

(二) 沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货合约细则

1、合约乘数

沪深 300、上证 50 股指期货为每点 300 元；中证 500 股指期货为每点 200 点。

合约乘数实际上就是将以“点”为计价单位的股价指数转化为以货币为计价单位的金融资产的乘数，例如，沪深 300 期指的合约乘数为 300，就表示指数每一点的价值为 300 元，合约价值则等于合约指数报价乘合约乘数。假设沪深 300 的指数位于 3000 点，合约价值为 90 万元（3000 点×300 元/点=900000 元），合约价值随着指数变化而变化。

2、报价单位

股指期货交易以股指期货合约指数点报价，股指期货交易单位为“手”，1手等于1张合约。期货交易须以交易单位的整数倍进行。

3、最小变动价位

	沪深 300	上证 50	中证 500
最小变动价位	0.2	0.2	0.2
合约乘数	300	300	200
最小价格跳动金额	60	60	40
指数点位	3478.73	2407.46	5906.54
交易手续费(单边)	26.09	18.05	29.53
单位变动投资收益	7.82	23.88	-19.07
收益率(万分之)	0.74	3.31	-1.61

如沪深 300 股指期货为 0.2 点的变动价位，即最小波动价位为人民币 60 元。投资者报出的指数必须是最小变动价位的整数倍。沪深 300 期指只有报 3230.2 或 3230.6 进行交易有才有效，而 3230.5 的报介是无效的。

4、合约代码及合约月份

合约代码：沪深 300 为 IF；上证 50 为 IH；中证 500 为 IC。I 开头表示指数期货产品，F 为期货，H 为“海”，C 为中证指数 CSI 首字母。

交易当月、下月及随后的两个季月，共四个月份合约同时交易。季月是指 3、6、9、12 月。举例，如果现在为 2012 年 4 月（不超过第 3 个星期五），则沪深 300 四个合约是：IF1204，IF1205，IF1206，IF1209。

5、交易时间

股指期货的交易时间为交易日 9:15-11:30（第一节）和 13:00-15:15（第二节），最后交易日交易时间为 9:15-11:30（第一节）和 13:00-15:00（第二节）。

6、每日价格最大波动限制

沪深 300、上证 50 和中证 500 股指期货合约的涨跌停板为上一交易日结算价的 $\pm 10\%$ ，季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 $\pm 20\%$ 。最后交易日的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 20\%$ 。

7、最低交易保证金

中金所规定沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货合约最低交易保证金标准为 8%，但在实际交易中各期货公司所收的保证金会根据各种情况加收几个点数。期货交易过程中，出现单边市及交易所认为市场风险明显变化时，交易所可调整保证金标准。

8、最后交易日

合约到期月份的第三个星期五，最后交易日为法定假日或者因不可抗力未交易的，以下一交易日为最后交易日和交割日。到期合约交割日的下一交易日，新的月份合约开始交易。

9、交割方式

股指期货的交割方式是以现金方式交割的，交割日与最后交易日相同。

第二部分：我国股票指数期货介绍

一、投资者如何进行股指期货开户

(一)什么样的投资者适合参与股指期货投资

根据中金所的股指期货投资者适当性制度，期货公司在为投资者进行股指期货交易开户时应对投资者进行适当性评估（投资者适当性评估表见附件二），参与股指期货投资者应具备一定的股指期货产品认知水平和风险承受能力。

期货公司只能为符合下列标准的自然人投资者申请开立股指期货交易编码：

前一交易日日终保证金账户可用资金余额不低于 50 万证明；

具备股指期货基础知识,通过相关测试；

具有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录,或者最近三年内具有 10 笔以上商品期货交易成交记录；

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。

期货公司除按上述标准对投资者进行审核外,还应当按照交易所制定的投资者适当性制度操作指引,对投资者的基本情况、财务状况、诚信状况和相关投资经历等进行综合评估,不得为综合评估低于规定标准的投资者申请开立股指期货交

易编码。

期货公司只能为符合下列标准的一般法人投资者申请开立股指期货交易编码：

- (1)净资产不低于人民币 100 万元；
- (2) 前一交易日日终保证金账户可用资金余额不低于 50 万证明；
- (3)具有相应的决策机制和操作流程；
- (4)相关业务人员具备股指期货基础知识,通过相关测试；
- (5)具有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有 10 笔以上的商品期货交易成交记录；
- (6)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。

(二)股指期货投资者开户材料准备

客户办理开户手续，需提交下列相关资料：

1、自然人投资者

投资者本人、指令下达人、资金调拨人身份证原件；

与本人身份证姓名、身份证号及位数完全对应的各地区工商银行、建设银行、交通银行、农业银行、中国银行活期储蓄卡。

其他中国金融期货交易所要求提供的投资者适应性评估材料。

2、机构投资者

投资者营业执照正本复印件加盖公章及副本原件；

税务登记原件；

组织机构代码证原件；

法定代表人身份证原件；

被授权人身份证原件；

投资者银行账户信息；

其他中国金融期货交易所要求提供的投资者适应性评估材料。

(三) 国都期货开户说明

1、期货开户完全免费（国都期货提供的培训入门及期货资料同样免费），且期货交易中只存在手续费费用，不会以任何形式收取其他费用。办理开户后客户可向开户公司索取模拟股指期货软件一套，并且在交易中遇到的问题可随时联系客服第一时间解决。客户个人信息均为严格保密，本公司对所有用户的信息安全负责，承诺绝不泄露！

2、根据证监会的相关规定，国都期货只能在我公司以及我公司分支机构的经营场所以及从事中间介绍业务的国都证券各营业部的经营场所为投资者办理股指期货开户手续，不能为客户进行非临柜开户。

3、期货资金全部实现银期转帐。目前我公司已经开通工商银行、交通银行、建设银行、农业银行、中国银行的银期转账业务。客户您在银行开通银期转帐业务后可以在银行帐户和期货帐户之间自由调拨资金，无须现金流动通过网上银行即可完成全部操作。国都期货有限公司已和证监会签订协议，所有客户资金交易帐单均可在证监会下属网站 --中国期货保证金监控中心网站上查知，资金绝对安全，可靠无忧。

4、国都期货公司为国家正规注册机构，可通过中国证监会查询。请投资者切勿相信某些投资公司以国外金融期货代理为名的非法交易途径，目前国内要作期货交易必须通过正规期货公司进行，这一点和作股票必须通过证券公司道理一样。

5、国都期货股指期货开户流程图见附件三。

二、如何参与股指期货仿真交易

目前，根据中国金融期货交易所发布的《股指期货投资者适当性实施办法》（试行）要求，对股指期货投资都提出了具备期货交易或股指仿真交易相关经历的要求，此外，由于股指期货交易的特点是保证金制度，T+0操作，对期货公司新客户来说，直接实盘操作风险很大，因此，国都期货公司特为潜在客户、新客户提供了股指期货仿真交易系统。使客户可以通过仿真交易熟悉股指期货交易的

规则和特点，积累一定的经验后再进行实盘交易，降低了客户风险和不必要的损失。

拟进行股指期货投资的投资者可以通过登陆国都期货公司网站 <http://www.guodu.cc> 主页“软件下载”栏目左侧点击“模拟仿真软件”选择适合自己的模拟软件进行仿真模拟。

三、如何下载和安装软件

国都期货公司拥有文华财经、博易大师等多种行情系统和金仕达期货交易系统可为客户提供方便、快捷、安全的信息、交易及结算服务。您开通期货交易账户后可登陆国都期货公司网站 <http://www.guodu.cc> 主页“软件下载”栏目下载行情和交易系统软件，并根据软件安装指引进行安装。

四、如何进行股指期货交易账户结算

(一) 结算定义与制度

结算是根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算和划转。股指期货交易实行当日无负债结算制度，每日交易结束后，交易所按当日结算价对结算会员（期货公司）结算所有合约的盈亏，同时计算交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付款项实行净额一次性划转。结算会员再对客户进行日常结算。

(二) 交易账户盈亏计算

当日盈亏=平仓盈亏+持仓盈亏

(1) 平仓盈亏=平历史仓盈亏+平当日仓盈亏

平历史仓盈亏= $\sum[(\text{卖出平仓价}-\text{上一交易日结算价})\times\text{卖出平仓量}]+\sum[(\text{上一交易日结算价}-\text{买入平仓价})\times\text{买入平仓量}]$

平当日仓盈亏= $\sum[(\text{当日卖出平仓价}-\text{当日买入开仓价})\times\text{卖出平仓量}]+\sum[(\text{当日卖出开仓价}-\text{当日买入平仓价})\times\text{买入平仓量}]$

(2) 持仓盈亏 = 历史持仓盈亏 + 当日开仓持仓盈亏

历史持仓盈亏 = (当日结算价 - 上一交易日结算价) × 持仓量

当日开仓持仓盈亏 = $\sum[(\text{卖出开仓价} - \text{当日结算价}) \times \text{卖出开仓量}] + \sum[(\text{当日结算价} - \text{买入开仓价}) \times \text{买入开仓量}]$

将上述公式综合起来，可构成当日盈亏的总公式：

当日盈亏 = $\sum[(\text{卖出成交价} - \text{当日结算价}) \times \text{卖出量}] + \sum[(\text{当日结算价} - \text{买入成交价}) \times \text{买入量}] + (\text{上一交易日结算价} - \text{当日结算价}) \times (\text{上一交易日卖出持仓量} - \text{上一交易日买入持仓量})$

(3) 沪深 300 股指当日结算价的计算：根据现有的中金所规则，当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

(三) 当日交易保证金计算公式。

当日交易保证金 = 当日结算价 × 当日交易结束后的持仓总量 × 交易保证金比例

五、沪深 300 股指期货交割

股指期货交易采用现金交割方式。在现金交割方式下，每一未平仓合约将于到期日得到自动冲销，也就是说，在合约的到期日，卖方无需交付股票组合，买方也无需交付合约总价值，只是根据交割结算价计算双方的盈亏金额，通过增加盈利方和减少亏损方保证金账户资金的方式来了结交易。

六、股指期货交易策略

(一) 用股指期货实现套期保值策略

股指期货可以作为对冲现货下跌风险的工具。如果投资者预期股票市场下跌风险增加，可以用股指期货来对冲现货下跌风险，即套期保值。

股票指数期货可以用来降低或消除系统性风险。股指期货的套期保值又可分为卖期保值和买期保值。卖期保值是股票持有者，为避免股价下跌而在期货市场卖出所进行的保值；买期保值是指准备持有股票的个人或机构，为避免股份上升而在期货市场买进所进行的保值。利用股指期货进行保值的步骤如下：

计算所持有股票收益率与沪深 300 股指期货的收益率的贝塔系数。

计算股票组合的贝塔系数。

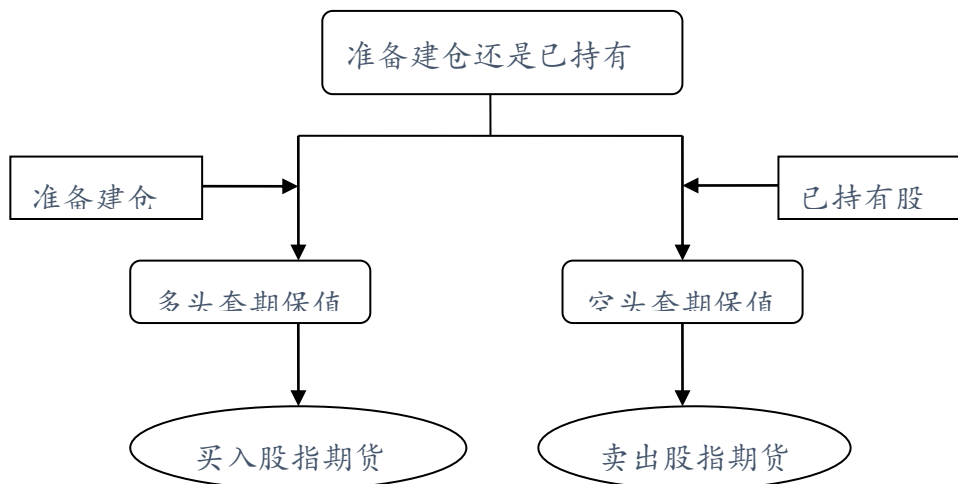
计算出持有股票的市值总和。

以到期月份的期货价格为依据算出进行套期保值所需的合约个数。

基本计算：

买卖期货合约数 = 贝塔系数 × 现货总值 ÷ (沪深 300 股指期货指数点 × 乘数)

买卖相应头寸的沪深 300 股指期货合约，在到期日同时实行平仓，并进行结算，实现套期保值。



(二) 用股指期货实现套利策略

套利方法

股指期货推出后，套利策略将更受投资者关注，套利策略多样化。股指期货套利策略有期现套利、跨期套利等策略。如期现套利的基本方法如下：

用数量方法选出股票组合；

计算现货与期货的比例，建立对应期货仓位；

必要时调整套利组合；

现货期货同时平仓，实现套利受益。

例：期现套利简单策略

$X_t = PF_{t,t} - Pf_{t,t}$ （实际价格-理论价格）

通常，当 X_t 的程度超过交易成本时，套利机会就产生：

$|X_t| > TR$

其中 TR 为执行套利交易的总成本。

当 X_t 大于 0 时，就购买指数成份股，卖出指数期货套利（现货多头套利）。这种方式下，可以获得红利收益并将其按连续复利进行投资，以 r 的利率借入资金或者支付 r 的机会成本。在期货到期日将成份股股票和期货同时平仓。

当 X_t 小于 0 时，就进行现货空头套利。但是，股票卖空限制的存在使得这种套利只能由已经拥有股票的金融机构来进行。这样，不能获得股票红利，但卖空股票的资金可以以利率 r 进行连续复利投资。

实际操作中，套利机会的评判、套利策略的实际进行，要比理论公式复杂得多，主要的难点集中于以下两个方面：一是如何来构造一个可以供投资者便捷买卖的沪深 300 现货指数；二是如何有效估算套利交易所产生的各项成本，如冲击成本等。经过长期地对比研究，我们认为可选的策略主要有以下的三种：

1) 利用 ETF 组合头寸以复制沪深 300 指数进行期现套利；

2) 构建小规模股票组合头寸以复制沪深 300 指数进行期现套利；

3) 构建现货组合以复制沪深 300 指数的实质就是力求寻找到一个具有 Alpha 效应的资产组合，Alpha 效应的存在使得该组合相对于沪深 300 指数而言总是具有一部分超额利润

沪深 300 股指期货的推出，使得 ETF, LOF 等基金品种的流动性大大增加。另外，套利交易需要将股指期货合约持有一段时间，在资金管理上要留有余地，应对保证金不足的问题。

第四部分 股指期货价格影响因素

影响股指期货价格的因素错综复杂，其中既有宏观经济方面的因素，也有投资或投机者心理方面的因素。

一、宏观经济形势

经济周期及经济状况

从整个股市的层面看，经济周期影响着股指期货的价格。由于股指期货的价格是基于现货市场股市而形成的，而股市大盘变动又受经济周期的影响，因此，随着经济周期的变化，股指期货的价格也会出现上涨和下跌的行情。

实时研究国家相关部门定期公布的宏观经济数据，诸如 GDP 增长、通胀率、失业率、零售增长、储蓄率等。这些宏观经济数据都会影响到政府将来的货币、财政政策，会使投资者对未来经济预期产生影响，最终反映到期货价格上来。

金融货币因素

汇率、利率、财政政策变动都会使投资者对未来经济预期产生影响，均能从不同程度上影响股指期货合约的价格。

二、供求关系

期货合约的多空供求关系仍然是影响股指期货价格的一大因素。股指期货本身没有具体的实物资产相对应，因此，它的价格变化受期货市场合约供求关系的影响很大。

三、标的物

股票现货市场的走向直接影响股指期货的价格。尤其是股指期货标的指数中的大盘股或者活跃板块股的股价变化往往会对股票指数的涨幅影响很大，从而也带动股指期货价格的变化。标的指数成份股中权重较大股票的现金分红、增发、配售等活动也会影响股指期货合约价格，需要对其数量、时间甚至可能性有较好的把握。我国即将推出的以沪深 300 指数为标的的股指期货，其成份股中的 300 只股票覆盖了国民经济的大部分行业。

四、各市场之间的相互联系

股指期货将更加融入全球化市场。随着 2007 年资本市场对外开放，QFII 等外资机构的深度介入，我国股指期货市场必将引起国际社会的特别关注。对我国

这样一个开放程度日益增强的国家来说，这种影响将更为明显。因此，分析股指走势，除了国内经济，还必须关注世界经济整体形势。

五、心理因素

投资者的心理因素会影响到股指期货的价格。通常人们所说的“人气”反映了交易者对市场的信心程度，或者说他们对未来股票市场的信心。当“人气”旺时，即使当时的股市指数不高，股指期货市场价格也会上涨；反过来说，如果“人气”衰，即使当时的股市指数很高，股指期货市场价格也会下跌。

六、政治和政策因素

一个国家、一个地区乃至整个世界的政治形势的变化，以及政府制定的方针政策都会直接影响股票指数期货的价格。

第五部分 股指期货上市前后对市场的影响

一、股指期货上市不会改变市场运行的长期趋势

据专家统计，股指期货推出后，股市上涨和下跌的市场都存在。上涨的市场包括美国、日本、中国香港、英国、德国、法国等，而下跌的则有韩国和中国台湾。总的来说，股指期货推出对股票的大势走势没有影响。股市的涨跌主要取决于推出时点估值水平的高低以及市场对未来走势的预期。从长期看，股指期货并不会改变市场本身的运行趋势和内在规律，更不是市场做空的动因。在短期内，股指期货会在牛市助涨，熊市助跌。牛市中，套利者将建立多头仓位，买入现货，从而推动股指加速上涨。而在熊市中，套利者将建立空头仓位，卖出现货，从而推动现货指数加速下跌。但这些，都只能放大涨跌，而不能决定涨跌。

股指期货	上市日期	前六月 涨跌幅	前三月 涨跌幅	后三月 涨跌幅	后六月 涨跌幅
S&P 500	1982. 4. 2	-3. 88%	-0. 27%	-3. 38%	20. 61%
恒生	1986. 5. 6	8. 33%	7. 13%	2. 53%	19. 61%
NIKKEI 225	1988. 9. 3	5. 89%	-2. 78%	9. 68%	18. 68%
KOSPI 200	1996. 5. 3	-2. 85%	8. 32%	-14. 07%	-20. 36%
沪深 300	2010. 4. 16	-12. 03%	-6. 19%	-24. 00%	-3. 09%

二、股指期货上市导致成份股和非成份股的市场分化

根据对全球主要股指上市后有历史数据研究发现，股指期货推出后，市场资金对指数成份股的关注程度提高，这些指标股的表现将更加活跃。其主要原因是成份股与指数具有良好的相关性，将在机构投资者构建避险、套利等交易的现货组合中占据重要地位，此类个股将受到市场的长期青睐，成份股与非成份股之间的差距会越来越大。

标的物	研究时间跨度	股指数期间涨幅 (%)		年平均涨幅差值 (%)
		成份股	非成份股	
S&P 500	1981. 4. 1—1991. 12. 31	205. 40	38. 78	15. 23
恒生	1992. 8. 3—2001. 12. 24	89. 65	-11. 78	10. 48
FTSE 100	1984. 1. 6—1991. 12. 31	142. 28	45. 97	14. 14
CAC 40	1990. 12. 28—2001. 12. 24	196. 59	53. 25	12. 47

三、股指期货上市后金融产品将更加丰富

股指期货推出将出现更多的以绝对收益为目标的金融产品，金融产品将更加多样化。

首先，股指期货为设计追求绝对收益的金融产品提供了工具。从前面模拟可以发现，利用股指期货可以规避市场波动获得收益，为投资者在下跌中获取收益提供了交易策略。

其次，股指期货为发展场外期权提供便利。如果有低成本的现货对冲工具，就可以复制期权。如果推出股指期货，有经验的投资者就可以利用股指期货复制期权，为发展场外期权提供便利。

最后，股指期货为复制指数提供了新工具。期指可以看作是一种融资工具，融资利率就是满足股指期货远期定价 $F = (S - D) \exp(r * (T - t))$ 中利率 r (其中 F 是期货， S 是现货， $T - t$ 是期货存续期)。从产品设计角度看，当 r 足够低时，就可以通过“现金 (或投资于固定收益工具) + 股指期货”复制指数，实现指数化投资。

附件一：沪深 300 指数成份股按权重前 20 名 (2012 年 4 月 16 日)

排名	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)
1	600036	招商银行	上海	3.1
2	600016	民生银行	上海	2.99
3	601318	中国平安	上海	2.58
4	601328	交通银行	上海	2.27
5	601166	兴业银行	上海	2.12
6	600000	浦发银行	上海	2.11
7	601088	中国神华	上海	1.78
8	600519	贵州茅台	上海	1.72
9	000002	万科 A	深圳	1.69
10	600030	中信证券	上海	1.68
11	600837	海通证券	上海	1.56
12	601398	工商银行	上海	1.4
13	000858	五粮液	深圳	1.31
14	601601	中国太保	上海	1.28
15	601288	农业银行	上海	1.16
16	600111	包钢稀土	上海	1.02
17	601939	建设银行	上海	0.98
18	601668	中国建筑	上海	0.96
19	601006	大秦铁路	上海	0.93
20	601169	北京银行	上海	0.91

注：沪深 300 指数最新成份股可登陆中证指数有限公司网站

<http://www.csindex.com.cn/> 查询下载。

附件二： 国都期货公司股指期货投资者适当性综合评估表

指标项目	指标明细	分值	得分	计分原则
一、基本情况		≤15分	以下两者得分相加计算得分	
年龄	18—22（含） <input type="checkbox"/>	1		限选一栏
	22—60（含） <input type="checkbox"/>	10		
	60—70（不含） <input type="checkbox"/>	1		
学历	硕士及以上 <input type="checkbox"/>	5		限选一栏
	本科 <input type="checkbox"/>	4		
	大专 <input type="checkbox"/>	3		
	大专以下 <input type="checkbox"/>	1		
二、相关投资经历		≤20分	以下两者得分取最高值纳入计算	
商品期货交易经历	<input type="checkbox"/>	≤20		根据交易情况、风险控制情况等综合评估
证券交易经历	<input type="checkbox"/>	≤10		
三、财务状况		≤50分	以下两者得分取最高值纳入计算	
金融类 资产	30万（含）以下 <input type="checkbox"/>	1		限选一栏
	30万—40万（含） <input type="checkbox"/>	15		
	40万—50万（含） <input type="checkbox"/>	20		
	50万—70万（含） <input type="checkbox"/>	35		
	70万—100万（含） <input type="checkbox"/>	40		
	100万以上 <input type="checkbox"/>	50		
本人年 收入	12万（含）以下 <input type="checkbox"/>	1		限选一栏
	12万—15万（含） <input type="checkbox"/>	18		
	15万—20万（含） <input type="checkbox"/>	20		
	20万—25万（含） <input type="checkbox"/>	35		
	25万—30万（含） <input type="checkbox"/>	40		
	30万以上 <input type="checkbox"/>	50		

四、诚信状况		≤15分		
个人诚信记录	有诚信证明材料且无不良诚信记录			有诚信证明材料且无不良诚信记录加15分
	存在不良诚信记录	扣分项		存在其他信用不良记录，将视情况由公司投资者适当性制度工作小组确定扣减分数 存在严重不良信用记录，不得办理开户
总得分				
本人承诺 <ol style="list-style-type: none"> 1. 本人对所提供相关证明材料的真实性负责，并自愿承担因材料不实导致的一切后果。 2. 本人不存在重大未申报的不良信用记录。 3. 本人不存在证券、期货市场禁入以及法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止从事股指期货交易的情形。 4. 本人身体健康，不存在不适宜从事股指期货交易的情形。 				
投资者（签字）：		日期：		
公司客户开发责任人（签字）： (公司正式员工)		公司开户经办人（签字）：		
日期：		日期：		
公司营业部负责人（签字）：				
日期：				

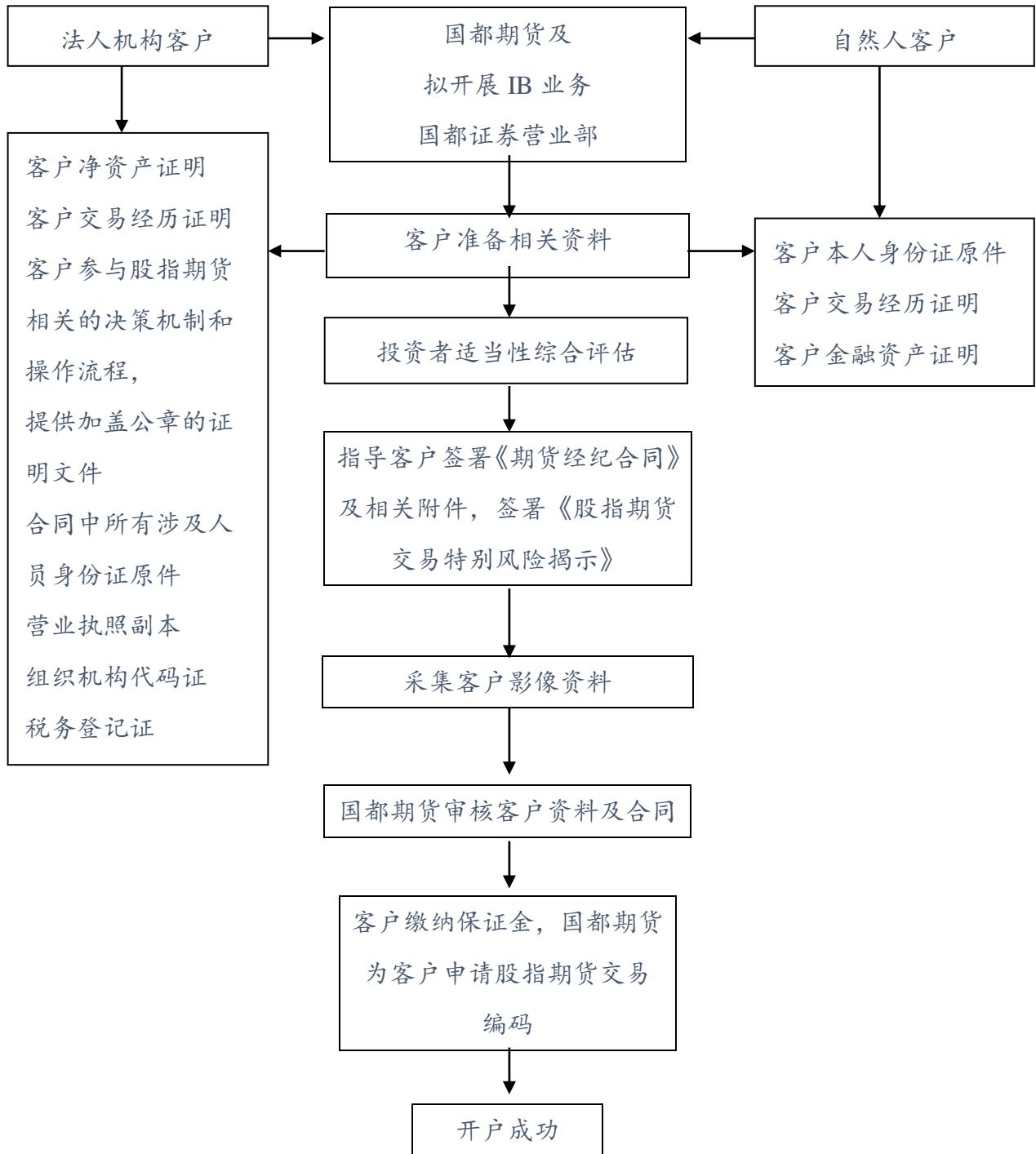
公司各业务部门总经理（签字）：

日期：

公司评估意见：

公司交易服务部主管副总经理（签字或盖章）：

附件三：国都期货股指期货投资者适当性评估及开户流程图



附件四：中国金融期货交易所相关交易规则目录

- 1.中国金融期货交易所交易规则
- 2.中国金融期货交易所违规违约处理办法
- 3.中国金融期货交易所交易细则
- 4.中国金融期货交易所结算细则
- 5.中国金融期货交易所结算会员结算业务细则
- 6.中国金融期货交易所会员管理办法
- 7.中国金融期货交易所信息管理办法
- 8.中国金融期货交易所风险控制管理办法
- 9.中国金融期货交易所套期保值管理办法
- 10.沪深 300 股指期货合约

注：中国金融期货交易所相关规则可登陆中国金融期货交易所网站
<http://www.cffex.com.cn/>或国都期货公司网站 <http://www.guodu.cc> 查询。

附件五：股指期货交易名词与术语

1、股指期货：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，可以按照事先确定股价指数的大小，进行标的指数的买卖。

2、保证金：是指期货交易者按照规定标准交纳的资金，用于结算和保证履约。沪深 300 股指期货合约交易所最低保证金比例为 12%。

4、做多与做空：在保证金交易制度下，期货交易者可以先买后卖，也可以先卖后买，前者称之为做多交易，后者称之为做空交易。做空交易者可能并不拥有其所卖出的期货合约的标的物，他们假设能以低于开仓卖出的价格买回期货合约平仓。

5、开仓：是指期货交易者买入或者卖出，并持有期货合约的交易的行为。

6、平仓：是指期货交易者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

7、结算：是指根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算。沪深 300 期指当日结算价是指某一期期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

8、持仓量：是指期货交易者所持有的未平仓合约的数量。

9、交割：是指期货合约到期时，根据期货交易所的规则和程序，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。

10、现金交割：是指到期未平仓期货合约进行交割时，用结算价格来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付的方式最终了结期货合约的交割方式。这种交割方式主要用于金融期货等期货标的物无法进行实物交割的期货合约，如股票指数期货合约等。

11、最小变动价位：是指期货合约的单位价格涨跌变动的最小值，报价必须是最低变动价位的整数倍。沪深 300 期指最小变动价位为 0.2 点。

12、每日价格最大波动限制：是指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。沪深 300 期指每日交易日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的 $\pm 10\%$ ，季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 $\pm 20\%$ 。最后交易日的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 20\%$ 。

13、期货合约交割月份：是指期货合约规定进行实物交割的月份。沪深 300 期指合约月份为交易当月、下月及随后的两个季月，共四个月份合约同时交易。

14、最后交易日：是指某一期货合约在合约交割月份中进行交易的最后一个交易日。沪深 300 期指最后交易日为合约到期月份的第三个星期五。

15、限价指令：指执行时必须按限定价格或更好价格成交的指令

16、取消指令：指投资者要求将某一指定指令取消的指令。

17、开盘集合竞价：在某品种某月份合约每一交易日开市前 5 分钟内进行，其中前 4 分钟为期货合约买、卖指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间。

18、新上市合约的挂盘基准价：由交易所确定并提前公布。挂盘基准价是确定新上市合约第一天交易涨跌停板的依据。

19、交易编码：是由交易所分配给会员、客户进行期货交易的专用代码，是进行交易、结算、交割的依据。

20、强制减仓：是指交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利客户(或非经纪会员，下同)按持仓比例自动撮合成交。

21、大户报告制度：当会员或者投资者某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸最大持仓限制标准 80%时，会员或投资者应向交易所报告其资金情况、头寸情况，投资者须通过经纪会员报告。

22、持仓限额制度：就是交易所为了防范市场操纵和少数投资者风险过度集中的情况，对会员和客户手中持有的合约数量上限进行一定的限制，限仓数量是指交易所规定结算会员或投资者可以持有的、按单边计算的某一合约的最大数额。中金所规定沪深 300 期指进行投机交易的客户某一合约单边持仓限额为 100 手。

23、交易保证金：是指会员在交易所专用结算帐户中确保合约履行的资金，

是已被合同占用的保证金。当买卖双方成交后,交易所按持仓合约价值的一定比率收取交易保证金。

24、追加保证金:当客户的必须保证金少于一定数量时,经纪公司要求客户补足的部分叫追加保证金。

25、浮动盈亏:未平仓头寸按当日结算价计算的未实现赢利或亏损。

26、每日无负债结算制度:又称逐日盯市,是指每日交易结束后,交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少会员的结算准备金。

全国统一客服电话：4006508822

国都期货联系方式

北京总部	北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层	010-84183001
郑州营业部	河南省郑州市黄河路26号中孚大厦8楼D座	0371-63588090
上海营业部	上海市杨浦区黄兴路1725号怡富商务广场1001、1002、1003、1006室	021-61230965
合肥营业部	合肥市庐阳区濉溪路168号新天地国际广场写字楼501-505	0551-6115699

国都证券营业部联系方式

<u>北京阜外大街营业部</u>	北京市西城区阜外大街22号外经贸大厦3层西侧	010-68320023
<u>北京北三环中路营业部</u>	北京市西城区北三环中路23号燕莎盛世大厦八层	010-59633900
<u>北京复兴路营业部</u>	北京市海淀区复兴路32号	010-68176007
<u>北京中关村南大街营业部</u>	北京市海淀区中关村南大街9号理工科技大厦3层303室	010-88417550
<u>北京工体北路营业部</u>	北京市东城区工体北路北京工人体育馆一层北大厅	010-65538858
<u>北京九棵松街营业部</u>	北京市通州区九棵树街109号	010-59392157
<u>北京亮马桥路证券营业部</u>	北京市门头沟区双峪路5号奥新天地5层	010-69829800
<u>北京回龙观西大街营业部</u>	北京回龙观西大街118号龙冠置业大厦A座一层	010-59812666
<u>天津永安道营业部</u>	天津市河西区永安道9号二层	022-23282233
<u>开封大梁路营业部</u>	开封市金明区大梁路8号	0378-3158777

<u>郑州花园路营业部</u>	郑州花园路 66 号大河锦江饭店 26 层	0371—63588028
<u>西安长安北路营业部</u>	西安市长安北路 39 号开成大厦 B 座七层	029—88100808
<u>长春西安大路营业部</u>	长春市西安大路 727 号中银大厦 A 座 25 层	0431—88408299
<u>上海大连路营业部</u>	上海市杨浦区大连路 990 号 9 层	021—33773288
<u>上海华山路营业部</u>	上海市静安区华山路 2 号中华企业大厦 19 楼-20 楼	021—32566668
<u>上海长阳路营业部</u>	上海市长阳路 1510 号	021—65198479
<u>深圳金田路营业部</u>	深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 26 层	0755—82577555
<u>洛阳南昌路证券营业部</u>	洛阳市涧西区南昌路六合国际大厦 A 座 1 层、B 座 10 层	0379—63638511
<u>武汉江汉北路营业部</u>	武汉市江岸区江汉北路 8 号金茂大楼附楼 3 楼	027—82754600
<u>杭州延安路营业部</u>	杭州市延安路 328 号恒通大厦三层	0571—87556111
<u>南京牌楼巷营业部</u>	南京市鼓楼区牌楼巷 47 号星月大厦三楼	025—83576518
<u>成都桐梓林北路营业部</u>	成都市武侯区桐梓林北路 6 号 26 幢 3 楼（中华园锦苑）	028—85137381