

股指专题：2022 年 07 月 18 日

中证 1000 股指期货和期权

合约及交易细则解读

股指专题

摘要：

7 月 18 日晚间，证监会公布其于近日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。随后，中金所在其官网第一时间发布《中证 1000 股指期货和股指期权合约及相关业务规则的通知》。在此前征求意见稿公布一个月后，投资者将与中证 1000 股指期货和股指期权两位新品种正式见面。

总的来看，推出中证 1000 股指期货和股指期权，对于健全资本市场基础制度和产品布局具有积极意义，既能扩大期货和衍生品对基础资产的覆盖面，加大产品供给，让资产定价和风险缓释的市场功能惠及更多行业，也可以深化投资者参与，优化投资者结构，完善市场生态。对于 A 股而言，提升市场运行质量，促进市场稳定运行。

风险提示：衍生品政策风险。

作者姓名：刘超

liuchaoqh@csc.com.cn

电话：023-86769757

期货投资咨询从业证书号：Z0012924

研究员：严晗

期货投资咨询从业证书号：Z0014172

研究助理：张仕康

期货从业证书号：F3076198

发布日期：2022 年 07 月 18 日

一、中证 1000 股指期货合约规则

本次中金所发布的股指期货合约跟踪标的为中证 1000 指数，中证 1000 指数代表了 A 股市场中小市值股票的整体表现，其选取中证 800 指数样本股（沪深 300 指数样本股与中证 500 指数样本股的总和）以外的规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，可以与沪深 300 与中证 500 指数形成互补。中证 1000 指数日均成交额超 2200 亿元，在宽基指数中名列前茅，常年高于中证 500 与创业板指等指数，所以市场对于中证 1000 的风险管理需求是巨大的也在股票多头端覆盖众多小市值股票。

根据中金所公布的中证 1000 股指期货交易细则，本次上市的中证 1000 股指期货交易规则与征求意见稿内容一致，大部分交易规则与前三大股指期货相匹配。其中，中证 1000 股指期货合约显示，中证 1000 股指期货合约交易代码为 IM，合约乘数为每点人民币 200 元，最小变动单位为 0.2 点。从合约内容上看，中证 1000 指数期货与中证 500 股指期货相似度较高，投资者可迅速适应新品种。

表 1：中金所中证 1000 股指期货合约规则

	IF	IH	IC	IM
合约标的	沪深 300 指数	上证 50 指数	中证 500 指数	中证 1000 指数
上市时间	2010.4.16	2015.4.16	2015.4.16	2022.7.22
合约乘数	300 元/点		200 元/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			
每日波动	上一个交易日结算价的±10%			
最低交易保证金	合约价值的 8%			
交割日期	合约到期月份的第三个周五，遇法定假日顺延			
交割方式	现金交割			
上市交易所	中国金融期货交易所			

数据来源：中信建投期货研究发展部整理

交易保证金方面，中证 1000 股指期货上市初期交易保证金为 15%。交易所对于实际保证金的制定标准大致与标的波动率正相关，而中证 1000 在四大指数中波动率最大，所以中证 1000 股指期货实际保证金比例略高于中证 500 股指期货 12% 的水平，符合交易所对于新品种投机风险控制的要求。按照最新中证 1000 指数收盘价计算，一手中证 1000 股指期货所需保证金在 21 万左右。另外，对于中证 1000 股指期货客户某一合约单边持仓限额为 1200 手，少于沪深 300 股指期货的 5000 手限额，与上证 50 中证 500 股指期货相同。中金所也发布《关于股指期货、股指期权合约交易限额的通知》，自 2022 年 7 月 22 日交易时起，在沪深 300、中证 500、中证 1000、上证 50 股指期

货上，客户某一合约日内开仓交易的最大数量为 500 手。套期保值等风险管理交易的开仓数量不受此限。日内交易最大手数延续此前单合约 500 手得最大限制。可以看到，中证 1000 股指期货作为新品种，其交易限额已经与三个成熟品种相同，也为该期货的交易活跃度起到了有利的保障。

随着近两年公募私募机构规模大发展，中证 1000 由于其中小市值特性，受到了指增策略、中性策略、量化策略等等产品偏爱。近两年跟踪中证 1000 的相关产品规模增长迅速。中金所推出中证 1000 股指期货符合这些年来市场扩容发展的新要求，丰富了投资者的投资工具和对冲手段，也有利于丰富策略和产品类型，增加风险管理工具。

二、中证 1000 股指期货合约规则

（一）中证 1000 股指期货合约及相关业务规则

根据《中证 1000 股指期货合约》和《中国金融期货交易所股指期货合约交易细则》（修订版），中证 1000 股指期货交易代码为：MO 合约月份-C/P-行权价格。中证 1000 股指期货合约其它条目及交易细则与现行沪深 300 股指期货基本一致，合约月份覆盖当月、下 2 个月及随后 3 个季月，共 6 个期限，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，合约乘数为每点人民币 100 元，以 2022 年 7 月 18 日中证 1000 指数收盘价 6953.93 点来计算，1 手中证 1000 股指期货名义本金约为 70 万元。最后交易日与中证 1000 股指期货一致，为合约到期月份的第三个星期五。

表 2：中金所中证 1000 股指期货合约规则

	中证1000股指期货	沪深300股指期货
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	
交易代码	看涨期权：MO合约月份-C-行权价格 看跌期权：MO合约月份-P-行权价格	看涨期权：IO合约月份-C-行权价格 看跌期权：IO合约月份-P-行权价格
上市交易所	中国金融期货交易所	

数据来源：中金所、中信建投期货研究发展部

（二）中证 1000 股指期权合约上市交易的若干事项

1. 上市交易时间

中证 1000 股指期货和股指期权合约自 2022 年 7 月 22 日（星期五）起上市交易。

2. 上市交易合约和挂盘基准价

中证 1000 股指期权首批上市合约月份为 2022 年 8 月（MO2208）、2022 年 9 月（MO2209）、2022 年 10 月（MO2210）、2022 年 12 月（MO2212）、2023 年 3 月（MO2303）和 2023 年 6 月（MO2306）。

各合约挂盘基准价由交易所在合约上市交易前一交易日公布。

3. 交易指令每次最大下单数量

中证 1000 股指期权各合约限价指令的每次最大下单数量为 20 手。

4. 交易保证金

中证 1000 股指期权各合约的保证金调整系数为 15%，最低保障系数为 0.5。

当卖出期权时需要缴纳保证金，保证金计算方法为：

表 3：中金所中证 1000 股指期权交易保证金

每手看涨期权交易保证金=（合约当日结算价×合约乘数）+max（标的指数当日收盘价×合约乘数×合约保证金调整系数-虚值额，最低保障系数×标的指数当日收盘价×合约乘数×合约保证金调整系数）
每手看跌期权交易保证金=（合约当日结算价×合约乘数）+max（标的指数当日收盘价×合约乘数×合约保证金调整系数-虚值额，最低保障系数×合约行权价格×合约乘数×合约保证金调整系数）
看涨期权虚值额为：max[（本合约行权价格-标的指数当日收盘价）×合约乘数，0]；
看跌期权虚值额为：max[（标的指数当日收盘价-本合约行权价格）×合约乘数，0]。

数据来源：中金所、中信建投期货研究发展部

5. 持仓限额

同一客户某一月份中证 1000 股指期权合约单边持仓限额为 1200 手（在不同会员处持仓合并计算）。

股指期权合约乘数为每点人民币 100 元，以今日中证 1000 指数收盘价来计算，1 手中证 1000 股指期权名义本金约为 70 万元。从名义本金角度来看，中证 1000 股指期权合约单边限仓面值金额在 8.4 亿元左右。

6. 相关费用

中证 1000 股指期权合约的手续费标准为每手 15 元，行权（履约）手续费标准为每手 2 元。交易所暂不收取中证 1000 股指期权合约的申报费。

7. 做市商

中证 1000 股指期权做市商可以在交易日 9:30-15:00，通过会员向交易所申请双向期权持仓自动对冲平仓，自动对冲平仓暂不收取手续费，申请后持续有效。做市商也可以在上述时间申请取消自动对冲平仓。

做市商所有月份中证 1000 股指期权合约单边持仓限额为 15000 手。做市商所有月份中证 1000 股指期货合约单边持仓限额为 4800 手。交易所将加强做市商梯队建设和精细化管理。

沪深 300 股指期权做市商可以在交易日 9:30-15:00，通过会员向交易所申请双向期权持仓自动对冲平仓，自动对冲平仓暂不收取手续费，申请后持续有效。做市商也可以在上述时间申请取消自动对冲平仓。做市商所有月份沪深 300 股指期权合约单边持仓限额为 60000 手。做市商所有月份沪深 300 股指期货合约单边持仓限额为 20000 手。交易所将加强做市商梯队建设和精细化管理。

8. 询价限制

客户对同一期权合约的询价时间间隔不得小于 60 秒。

期权合约最优买卖报价价差小于等于下表价差时，不得询价。

表 4：中金所中证 1000 股指期权询价限制

申报买价	当月合约 报价价差	其余月份合约 报价价差
小于10点	0.6点	1点
10点或以上，小于20点	1点	2点
20点或以上，小于50点	2.6点	4点
50点或以上，小于100点	5点	8点
100点或以上，小于250点	8点	15点
250点或以上，小于500点	15点	25点
500点或以上，小于1000点	30点	50点
1000点或以上，小于2000点	60点	100点
2000点或以上	120点	200点

数据来源：中金所、中信建投期货研究发展部

9. 股指期权合约交易限额

沪深 300 股指期权上市以来运行平稳，市场功能逐步发挥，交易限额采取分阶段、逐步有序的调整节奏。上市初期，交易限额制度较为严格，自沪深 300 股指期权上市首日至 2020 年 3 月的第 3 个星期五（2020 年 3 月 20 日），客户该品种日内开仓交易的最大数量为 50 手，单个月份期权合约日内开仓交易的最大数量为 20 手，深度虚值合约日内开仓交易的最大数量为 10 手。自 2020 年 3 月的第 4 个星期一（2020 年 3 月 23 日）至 6 月的第 3 个星期五（2020 年 6 月 19 日），客户该品种日内开仓交易的最大数量为 100 手，单个月份期权合约日内开仓交易的最大数量为 50 手，深度虚值合约日内开仓交易的最大数量为 20 手。自 2020 年 6 月 22 日起，中金所对沪深 300 股指期权交易限额进行优化，客户日内开仓数量提高至 200 手，其它指标也做出相应放宽。

自 2022 年 7 月 22 日交易时起，在沪深 300、中证 1000 股指期权上，客户某一期权品种日内开仓交易的最大数量为 200 手，某一月份期权合约日内开仓交易的最大数量为 100 手，某一深度虚值合约日内开仓交易的最大数量为 30 手。套期保值等风险管理交易、做市交易的开仓数量不受此限。日内开仓交易的最大数量是指客户某一交易日在某一品种、某一月份合约或某一合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。深

度虚值合约是指同一月份合约中，行权价格高于上一交易日合约标的指数收盘价的第十个及以上的看涨期权合约和行权价格低于上一交易日合约标的指数收盘价的第十个及以下的看跌期权合约。一组实际控制关系账户的开仓数量合并计算，其标准与单个客户相同。客户单日在同一品种上多次达到交易所处理标准的，按照一次认定。

本次中证 1000 股指期权交易限额自本周上市即与沪深 300 股指期权交易限额最新规则保持一致。虽然未同于沪深 300 股指期权上市初期采取分段放开的审慎调整措施，但是对于资产规模较大的机构投资者来说，当前交易限额仍显严格，后续交易所在提升机构参与的便利性，进一步提高机构投资者市场参与度等方面仍然有很大的政策调整空间。展望未来，交易所在风险可控的基础上，可延续逐步有序的思路，进一步优化放松股指期权交易限额，更便利机构投资者参与市场，提升产品的市场服务能力，优化股指期权投资者结构，进一步促进产品功能发挥。

三、中证 1000 股指期货与期权上市意义解读

目前，国内股指类场内衍生品已经推出 4 类期权（+1），标的范围包括上证 50 与沪深 300（中证 1000），其中上交所华泰柏瑞沪深 300ETF 期权是成交金额最高的期权品种，日成交名义金额达 1123.5 亿元，中金所沪深 300 股指期权日成交名义金额达 490.6 亿元，自上市以来各品种期权成交持仓逐步增加，2022 年上半年，中金所沪深 300 股指期权日均成交量环比增长 18.60%，日均持仓量环比增长 13.65%，上交所华泰柏瑞沪深 300ETF 期权环比增长 25.36%，日均持仓量环比增长 17.02%。考虑到中金所股指期权有更多行权价档位与期限以及其现金交割方式，随着更多的专业投资者的参与，未来交投活跃度有望更上一个台阶。股指类场内衍生品已经推出 3 类期货（+1），标的范围包括沪深 300、上证 50、中证 500（中证 1000），股指类场内衍生品具有多品种、多交易所、多合约的特点，中证 1000 股指期货及期权的顺利推出将填补 A 股小盘股指数衍生品的空白，对中小盘指数多头套保与空头套保提供了便捷的工具，同时反过来机构也会更多配置于中小盘股，有利于增强市场流动性，提高资产定价效率，构建更完善的金融市场。

表 5：场内衍生品种类

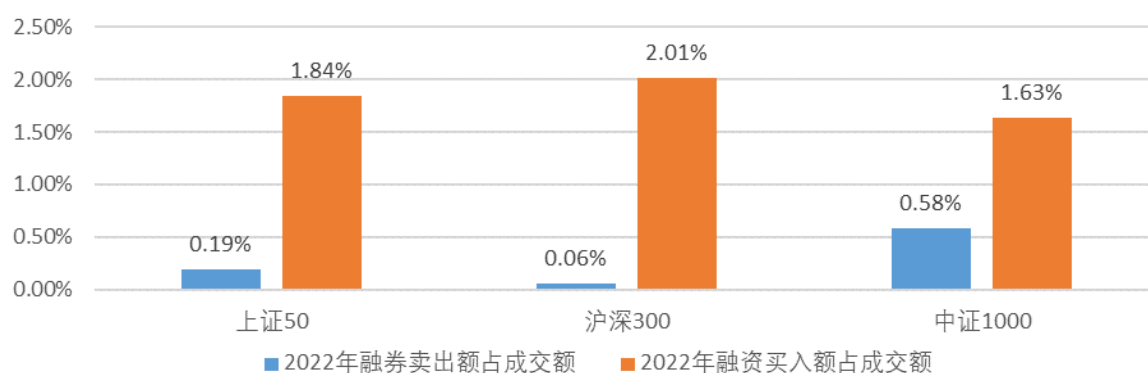
上交所 <ul style="list-style-type: none"> • 华泰柏瑞沪深300ETF期权 • 华夏上证50ETF期权
深交所 <ul style="list-style-type: none"> • 嘉实沪深300ETF期权
中金所 <ul style="list-style-type: none"> • 沪深300指数期货 • 上证50指数期货 • 中证500指数期货 • (中证1000指数期货) • 沪深300指数期权 • (中证1000指数期权)

数据来源：中信建投期货研究发展部

与此同时，中证 1000 股指期货期权的推出将有助于多类投资者，对于 CTA 产品来说，中证 1000 期货的推出会有助于构建更丰富的投资策略，例如跨品种套利、跨期套利、趋势跟踪等策略的机会。对于市

场中性策略来说，本次中证 1000 期货的推出将有助于分担中证 500 期货空头套保的压力，许多基金产品持有相当数量小盘股，而且对比上证 50、沪深 300、中证 1000 指数来看，中证 1000 融券卖出额占成交额比例高达 0.58%，中证 1000 空头套保需求是显著存在的，采用中证 1000 股指期货及“非线性”的期权将有助于实现精细化的风险管理。与此同时，对于场外雪球产品也将是利好，尤其是中证 1000 具有高波动的特性，雪球产品具有“标的波动率越大，雪球票息越高”的特征，而且对标三大期指贴水的特性，采用股指期货对冲有助于获取更高的收益。

表 6：融资融券占成交额比例



数据来源：WIND、中信建投期货研究发展部

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告观点和信息仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。中信建投不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则投资者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请投资者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的

判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告中资料意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。投资者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com