

文 | 银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

有朋友问，最近看到中证1000指数，增加了股指期货和股指期权。

那股指期货和股指期权是什么呢？对投资者有啥用？

指数有很多的衍生品。

我们熟悉的指数基金，是指数的一种金融产品。

除此之外，还有股指期货和股指期权。

## 什么是期货

指数基金也被称为现货。

所谓的现货就是马上可以买到的。

期货的概念，是相对现货来说的。

现实世界中经常可以遇到期货的概念。

比如说有很多手机，刚上市的时候，就是典型的期货营销。

一款新的手机上线，我们付款买到的是一个期货，并不能马上拿到手机；

过几个月之后，手机上线，期货也就变成了现货。

在手机上线之前，我们的期货，也就是买手机的资格，可以转卖给其他人，这就是期货交易市场。

## 什么是期权

期权的概念跟期货有些类似。

但期权是一个权利，到期可以选择是不是行使这个权利。

比如说我们去饭店吃饭，饭店赠送一个有效期1个月的免费用餐券。

这个券就是一个期权。我们可以在一个月内行使这个权利。

同时，这个权利也可以用来转让（卖给别人这个券）。

但如果一个月后到了时间，我们没有行权，这个期权也就一文不值了。

## 投资中的应用

股指期货和股指期权，在投资的时候有什么用呢？

可以实现几种不同的效果。

（1）利用股指期货等，来获得指数增强的收益

例如股指期货，在交易的时候，会遇到贴水。

所谓的贴水，指的是期货价格低于现货价格。

其效果，类似场内折价买入指数基金。

有的时候贴水比较大，单纯买入+长期持有，可以获得指数的收益+贴水的收益。起到了指数增强的作用。

实际上，在指数增强投顾组合的基金中，就会有一部分指数增强基金参与股指期货，吃到贴水的收益。

## (2) 对冲市场的波动

比如说市场到了比较贵的时候，使用股指期货、期权的做空功能，来对冲之后市场的下跌波动，获得绝对收益。

在基金中，有一种类型，是绝对收益型的对冲基金。

这种基金，会持有一篮子自己看好的股票。

如果这些股票，能跑赢沪深300或者中证500，那可以持有股票的同时，通过股指期货等的做空功能，对冲大盘的波动风险。

最后只赚取股票超过指数的那部分收益。

通常这类品种在牛市中后期，没有低估股票基金的阶段，容易出现一些投资机会。到时候也会介绍的。

## 总结

不过总体上，股指期货和期权，投资门槛高、投资规则比较复杂，普通投资者自己直接参与风险比较高。

我们投资基金，比如持有指数增强基金，也可以享受到这些衍生品的收益的。

作者：银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

PS：对指数基金感兴趣的朋友，欢迎阅读《指数基金投资指南》和《定投十年财务自由》。