

证监会7月18日宣布，近日批准中国金融期货交易所（简称“中金所”）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。中金所同日公布中证1000股指期货和股指期权合约，以及相关业务规则。

此前中金所共有4个权益类金融衍生品，包括3个股指期货和1个股指期权。本次上新后，权益类金融衍生品将扩充至6个。分析认为，中证1000股指期货和期权的推出，将有助于形成覆盖大、中、小盘股的较为完整的风险管理工具体系，也有利于丰富策略和产品类型。

股指期货期权同步“上新” 中证1000股指期货合约规模约140万元

此前中金所共有4个权益类衍生品产品，包括沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货，以及沪深300股指期权。在2015年上证50股指期货和中证500股指期货上市后，至今已经近七年没有股指期货产品“上新”。

值得注意的是，这是中金所首次同时推出股指期货和股指期权产品。从2010年沪深300股指期货上市到2019年底沪深300股指期权上市，间隔了九年时间。

此前在6月22日，中金所就中证1000股指期货合约、中证1000股指期权合约以及相关交易细则公开征求意见，7月18日正式合约和交易细则出炉，与征求意见稿一致。

从合约条款来看，中证1000股指期货合约的主要条款与现有已上市三个股指期货产品基本保持一致，包括报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、每日价格最大波动限制、最低交易保证金等。

从合约规模来看，中证1000股指期货的合约乘数为每点人民币200元，与中证500股指期货合约乘数相同，低于沪深300股指期货、上证50股指期货的每点300元。以当前中证1000指数约7000点计算，中证1000股指期货的合约面值约为140万元。目前已上市三个股指期货产品合约规模约在90万元~130万元之间，中证1000股指期货的合约规模与现有已上市三个股指期货产品合约规模相当。按合约规定的8%最低交易保证金计算，一张中证1000股指期货合约的最低交易保证金为11万元左右。中金所规定中证1000股指期货各合约上市初期的交易保证金标准为15%，按此计算初期交易保证金约21万元。

中证1000股指期权方面，合约的主要条款与已上市的沪深300股指期权产品基本保持一致。中证1000股指期权合约的合约乘数为每点人民币100元，与已上市的沪深300股指期权一致。以当前中证1000指数约7000点计算，中证1000股指期权的合约面值约为70万元，略高于沪深300股指期权（约45万元）。

据中金所公布信息，中证1000股指期货首批上市合约共4个，包括2022年8月合约、2022年9月合约、2022年12月合约和2023年3月合约。中证1000股指期权首批上市合约月份为2022年8月、2022年9月、2022年10月、2022年12月、2023年3月和2023年6月。

有助于管理小盘股风险 ETF产品规模有望快速增长

中证1000指数由A股中市值排名在沪深300、中证500指数成份股之后的1000只股票组成，是宽基跨市场指数，与沪深300和中证500等指数形成互补。

中证1000股指期货和期权的推出，不仅意味着国内金融衍生品种类的进一步丰富，还意味着覆盖大、中、小盘股的较为完整的风险管理工具体系的形成。

中信证券分析师王兆宇等指出，中证1000指数反映小盘股价格总体表现，行业均衡、持股分散。目前境内市场上市的上证50、沪深300、中证500相关股指期货与期权可用于管理大盘股、中盘股风险，在大小盘风格轮动的加剧背景下，中证1000股指期货与股指期权的推出有助于管理小盘股风险。另外，中证1000股指期货与股指期权的推出还可助力量化策略的实施，如市场中性策略、套利策略等。中证1000指数持股分散、行业均衡、截面波动大，构建指数增强策略具有更高的超额收益空间，股指期货可将其转化为绝对收益。投资者可使用中证1000衍生品与已有衍生品构建套利策略。

中信建投期货指出，新品种活跃度不会逊于先有三大品种。中证1000指数现货日均成交额超2200亿元，在宽基指数中名列前茅，所以市场对于中证1000的风险管理需求是巨大的。特别是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，备受指增策略、中性策略、量化策略等产品青睐。中金所推出中证1000股指期货和股指期权合约，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。

中证1000股指期货与期权的推出，将会对场内和场外衍生品产生哪些影响？中金公司分析师郑文才等指出，对于场内产品而言，中证上市后，中证1000ETF产品规模有望迎来快速增长。期货期权等衍生品可以应用于多种搭配ETF的交易策略，进而提升ETF交易活跃度。目前中证1000ETF产品从数量和规模上相对于其他宽基指数产品都处于低位，其数量和规模仅有沪深300指数ETF产品的约1/6和1/50。中证1000指数衍生品的上市或将有利于头部规模产品进一步发展。

对于场外产品而言，郑文才等指出，在中证1000股指期货上市后，其对应表现更好的量化中性策略或将使其投资标的向中证1000指数范围迁移，导致中性策略的对冲盘中证500股指期货空头相应转移至中证1000股指期货。这一改变可能使得中证50

0股指期货的卖盘压力减少，贴水率收敛。贴水率收敛可能导致包括雪球、指数增强等一系列从中证500股指期货贴水获益的策略与产品收益率下降，但同时挂钩中证1000的雪球产品也有望成为未来场外市场中广受欢迎的新品种。

新京报贝壳财经记者 顾志娟

编辑 宋钰婷

校对 王心