

中证 1000 股指期货、期权介绍

7 月 21 日，中国金融期货交易所发布中证 1000 股指期货和股指期权首批上市合约挂盘基准价。7 月 22 日，首批中证 1000 股指期货、股指期权产品正式上市。中证 1000 股指相关衍生品的推出填补了我国小盘股风格风险管理工具的空白，对 A 股市场的不同市值风格形成更为全面的覆盖，有利于丰富策略和产品类型，增加风险管理工具。

从以往股指衍生品上市流程来看，通常在征求意见发布后 3 个月内才会正式上市。此次仅仅间隔一个月，中证 1000 股指期货和期权便快速强势登场，显示出监管层对其上市能够给资本市场带来作用的重视。

一、中证 1000 指数特点

中证 1000 指数是中小市值上市公司的代表性市场基准，有高估值、高波动以及小市值的特点。

中证 1000 指数目前的成交额约 2300 亿元，与沪深 300 成交额之比约为 75%，远高于上证 50 指数。换手率在 3.5%-4%左右，同样高于其他三个指数。

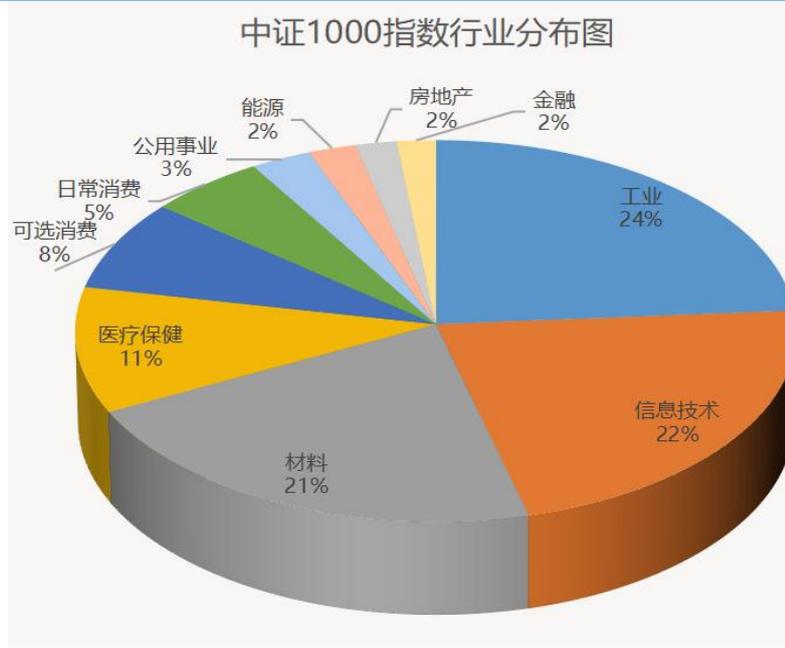
波动率方面，从 2016 年初至今，中证 1000 指数和上证 50、沪深 300、中证 500 指数的历史波动率均值分别为 23.25%、18.10%、18.19%以及 21.17%，显示中证 1000 指数的高波动特点。

从行业构成来看，中证 1000 指数的前三大行业为工业、信息技术和材料，三者合计占比超过 67%；金融地产成分比例最低，合计仅为 3.7%。与中证 500 指数非常相似，前三大权重行业相同，但新能源、电力设备、TMT、医药生物等行业的新兴成长性科技企业的占比更大。和上证 50 指数差异最大，上证 50 指数的前三单权重行业是金融、日常消费和信息技术，三者合计占比 64.3%。

同时，中证 1000 指数的净资产回报率是四个指数中最低的，但在近期的半年报披露后，中证 1000 指数的净资产回报率反超了中证 500 指数。

中证 1000 指数是四个指数里每股收益最低、但估值最高的。从 2016 年初至今，中证 1000 指数和上证 50、沪深 300、中证 500 指数的滚动市盈率均值分别为 45.23、10.61、13.03 以及 29.05 倍。

图 1：指数行业分布图



数据来源：公开渠道获得

二、指数期货品种对照

中证 1000 股指期货合约的合约交易代码为 IM，主要条款与现有已上市三个股指期货产品基本保持一致。

图 2：各指数合约对比图

	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、下月及随后的两个季月			
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：公开渠道获得

上证 50 指数由沪市 A 股中规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成，平均市值达到 3800 亿元，代表了沪市最具影响力的一批大盘龙头股。尽管近年来历次调样已经显著降低了上证 50 的金融属性，但目前其成分股中大金融与大消费的权重仍然超过 60%。且权重集中度高，市值前三的成分股（贵州茅台、招商银行、中国平安）权重合计就已经超过 30%。

沪深 300 指数由上海和深圳证券交易所中市值大、流动性好的 300 只股票组成，包含了上证 50 指数的全部成分股，平均市值约 1700 亿元，综合反映了 A 股头部公司股票的整体表现。行业分布中占比最大的也是大金融与大消费行业，二者权重合计超过 40%。

中证 500 指数由全部 A 股中剔除沪深 300 指数成份股及总市值排名前 300 名的股票后，总市值排名靠前的 500 只股票组成，平均市值 250 亿元，代表的是处于 A 股肩部位置的一批中等市值公司。行业分布以工业、原材料和信息技术行业为主，三者合计权重约为 56%，兼具周期特征与成长风格，与上证 50 和沪深 300 形成显著差异。

中证 1000 指数由全部 A 股中剔除中证 800 指数成份股后，规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，平均市值约为 120 亿元，反映的是 A 股腰部位置的小市值公司。中证 1000 行业分布与中证 500 类似，占比最高的是新能源、电力设备、TMT 等成长性较强的科创板，以及有色、化工等传统周期性行业，其次也包括金融、消费、军工等行业，行业分布较为分散。

由于中证 800 指数由沪深 300 指数和中证 500 指数构成，因此剔除中证 800 以后的中证 1000 指数的样本空间与沪深 300、中证 500 完全不重合，恰好构成后两者的有效补充。

现有的上证 50、沪深 300 和中证 500 股指期货的标的指数已经囊括了 A 股从头部特大大市值到肩部中等市值公司，而中证 1000 股指期货的加入又向下完善了对腰部中小市值公司股票的覆盖，有利于更好地发挥股指期货风险管理与资产配置的功能。

三、中证 1000 股指期货、期权合约

图 3：中证 1000 标准期货合约

中证 1000 股指期货合约表			
合约标的	中证 1000 指数	最低交易保证金	合约价值的 8%
合约乘数	每点人民币 200 元	最后交易日	合约到期月份的第三个星期五，遇国家法定节假日顺延
报价单位	指数点	交割日期	同最后交易日
最小变动价位	0.2 点	交割方式	现金交割
合约月份	当月、下月及随后两个季月	交易代码	IM
交易时间	9:30-11:30, 13:00-15:00	上市交易所	中国金融期货交易所
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 ±10%		

数据来源：公开渠道获得

中证 1000 股指期货的合约乘数为每点人民币 200 元，以指数取整 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 万元至 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。

图 4：中证 1000 期货合约信息

合约代码	上市日	最后交易日	挂盘基准价
IM2208	20220722	20220819	7018.8
IM2209	20220722	20220916	6988.8
IM2212	20220722	20221216	6898.8
IM2303	20220722	20230317	6798.8

数据来源：公开渠道获得

可以看到，交易所确定的基准价呈现近高远低的分布。

图 5：中证 1000 股指期权合约

中证 1000 股指期权合约表	
合约标的物	中证 1000 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: M0 合约月份-C-行权价格 看跌期权: M0 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: 公开渠道获得

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, 高于沪深 300 股指期权 (约 45 万元)。

注: 以上数据信息均由公开渠道获得。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货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新世纪期货公司的立场，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，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

新世纪期货投资咨询部

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>