

## 中证 1000 指数分析及股指策略

### 一、中证 1000 指数编制方案

中证 1000 指数选取中证 800 指数样本以外的规模偏小且流动性好的 1000 只证券作为指数样本，与沪深 300 和中证 500 等指数形成互补。

#### 1、指数名称和代码

指数名称：中证 1000 指数

指数简称：中证 1000

英文名称：CSI 1000 Index

英文简称：CSI 1000

指数代码：000852

#### 2、指数基日和基点

该指数系列以 2004 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

#### 3、样本选取方法

##### 3.1、样本空间

同中证全指指数的样本空间

##### 3.2、选样方法

(1) 剔除样本空间内中证 800 指数样本及过去一年日均总市值排名前 300 名的证券；

(2) 将样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；

(3) 将样本空间内剩余证券按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名在 1000 名之前的证券作为指数样本。

#### 4、指数计算

指数计算公式为：报告期指数 = 报告期样本的调整市值 / 除数 × 1000

其中，调整市值 =  $\sum$  (证券价格 × 调整股本数)。调整股本数的计算方法、除数修正方法参见中证指数公司的计算与维护细则。

#### 5、指数样本和权重调整

##### 5.1、定期调整

指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。每次调整的样本比例一般不超过 10%。定期调整设置缓冲区，日均成交金额排名在样本空间前 90%的老样本可参与下一步日均总市值排名；日均总市值排名在 800 名之前的新样本优先进入，排名在 1200 名之前的老样本优先保留。

### 5.2、临时调整

特殊情况下将对指数进行临时调整。当样本退市时，将其从指数样本中剔除。样本公司发生收购、合并、分拆等情形的处理，参照计算与维护细则处理。

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。

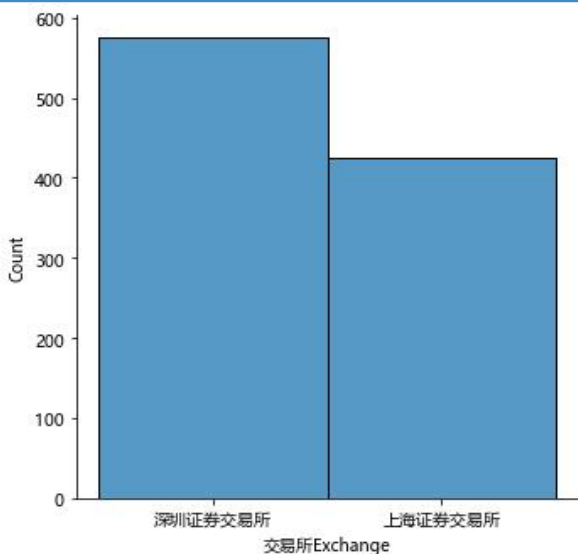
中证 1000 指数目前的成交额约 2300 亿元，与沪深 300 成交额之比约为 75%，远高于上证 50 指数。换手率在 3.5%-4%左右，同样高于其他三个指数。

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%。

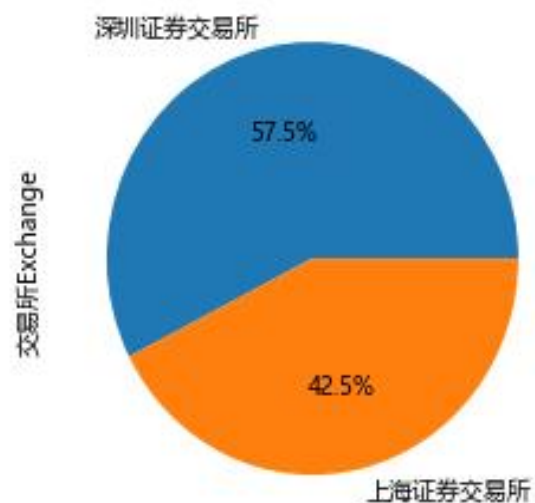
## 二、中证 1000 股指成分股基本面

图 1： 指数成分股



数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 2： 指数成分股



数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

中证 1000 指数成分股中，深圳证券交易所占 575 家，上海证券交易所占 425 家。中证 1000 指数的成分股定位为中小盘股，其自由流通市值的中位数为 49.04 亿元，不足 50 亿，总市值中位数为 101.02 亿元。成分股自由流通市值主要分布于 100 亿元以内，表现出显著的小市值特征。

图 3： 中证 1000 股指自由流通市值和总市值概况表

	自由流通市值(亿)	总市值(亿)
平均值	61.17635	123.78
最小值	8.86	33.96
中位数	49.04	101.02
最大数	349.63	605.44

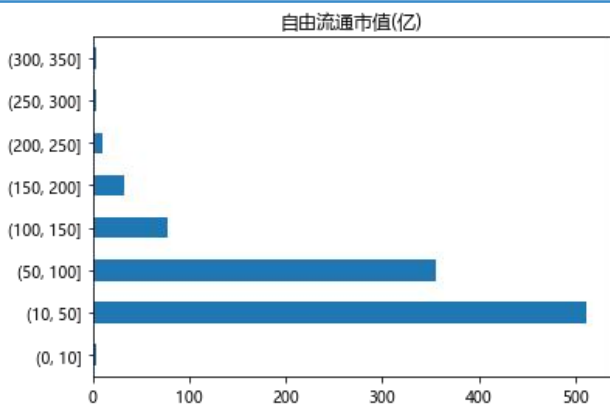
数据来源：中证指数公司 wind 新世纪期货

图 4： 中证 1000 股指自由流通市值分级统计表

自由流通市值(亿)	数量
(0, 10]	4
(10, 50]	512
(50, 100]	356
(100, 150]	78
(150, 200]	32
(200, 250]	10
(250, 300]	4
(300, 350]	4

数据来源：中证指数公司 wind 新世纪期货

图 5： 中证 1000 股指自由流通市值分级统计图



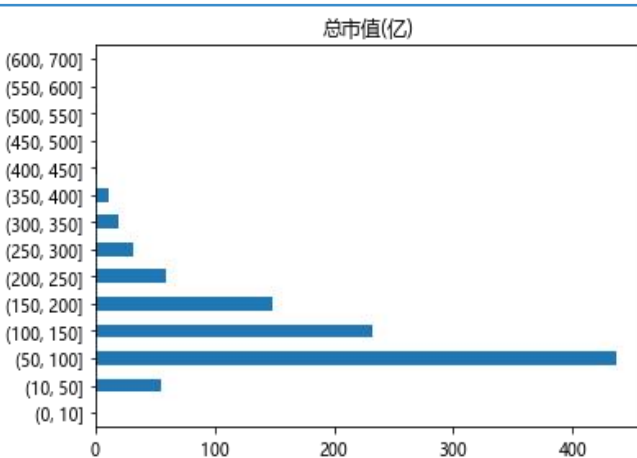
数据来源：中证指数公司 wind 新世纪期货

图 6： 中证 1000 股指总市值分级统计表

总市值(亿)	数量
(0, 10]	0
(10, 50]	56
(50, 100]	437
(100, 150]	232
(150, 200]	148
(200, 250]	59
(250, 300]	32
(300, 350]	20
(350, 400]	11
(400, 450]	2
(450, 500]	1
(500, 550]	0
(550, 600]	1
(600, 700]	1

数据来源：中证指数公司 wind 新世纪期货

图 7： 中证 1000 股指总市值分级统计图



数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 8： 中证 1000 股指前十大权重股表

代码	名称	指数权重占比%
002176	江特电机	0.648
002405	四维图新	0.542
002738	中矿资源	0.512
300568	星源材质	0.509
002192	融捷股份	0.484
603606	东方电缆	0.479
688116	天奈科技	0.477
600873	梅花生物	0.424
000683	远兴能源	0.404
002312	川发龙蟒	0.37

数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

在权重分布上，相对于上证 50 和沪深 300 中前十大权重个股占比过重的情况，中证 1000 前十大权重股共计仅占指数权重的 4.85%。权益最大的前 261 家占据了指数权重的 50%。适合利用中证 1000 股指期货或者期权来对冲小市值的个股多头风险，也便于挖取小市值个股的 alpha。

图 9： 中证 1000 股指累计权重统计表

累计权重%	前 N 家数量
10%	前 26 家
20%	前 66 家
30%	前 118 家
40%	前 183 家
50%	前 261 家
60%	前 353 家
70%	前 461 家
80%	前 590 家
90%	前 752 家

数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

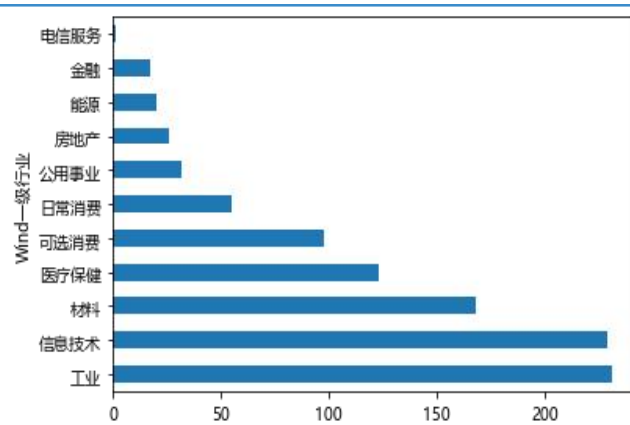
图 10： 中证 1000 指数的行业数量以及占比分布表

Wind 一级行业	数量	占比%
工业	231	23.1
信息技术	229	22.9
材料	168	16.8
医疗保健	123	12.3
可选消费	98	9.8
日常消费	55	5.5
公用事业	32	3.2
房地产	26	2.6
能源	20	2
金融	17	1.7
电信服务	1	0.1

数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

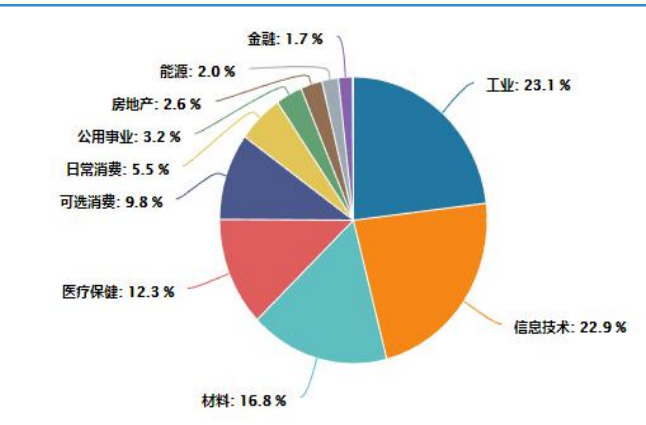
中证 1000 指数的行业分布，行业数量占比 10% 以上的 Wind 一级行业大类分别为工业、信息技术、材料和医疗保健，板块体现出很强的成长特性。

图 11： 中证 1000 指数行业数量分布图



数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 12： 中证 1000 指数行业数量占比图

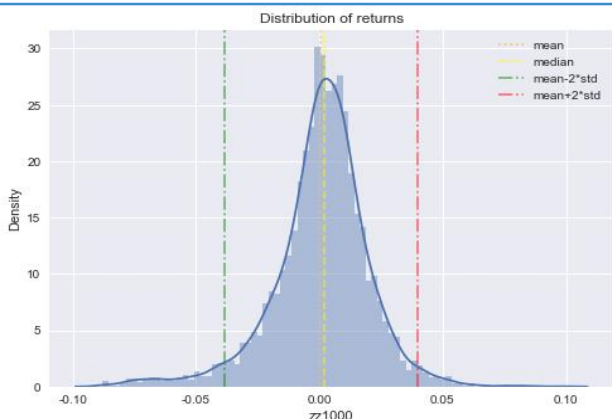


数据来源：中证指数公司 Wind 新世纪期货

### 三、中证 1000 股指收益表现

中证 1000 股指自 2004 年 12 月 31 日（基日）起，日频收益率均值为 0.0652%，标准差为 1.96%，中位数为 0.2%，偏度为 -0.724，超峰度为 2.77。收益率均值和中位数表现均强于同期沪深 300 股指和中证 500 股指，超峰度也为三者之中最低，最大下跌幅度是三者中表现最优，标准差录得最大，以及偏度方面表现出最强的负偏。

图 13: 日频收益率分布图



数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 14: 三大股指自 04 年 12 月 31 日起日频收益率统计表

日频收益率表现	沪深300股指	中证500股指	中证1000股指
平均数	0.0479%	0.0613%	0.0652%
中位数	0.0838%	0.1881%	0.2008%
标准差	1.6694%	1.8971%	1.9631%
偏度	-0.3739	-0.7123	-0.7243
超峰度	3.822	3.346	2.772
最小值	-9.23%	-8.95%	-8.78%
最大值	9.34%	9.87%	9.76%

数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

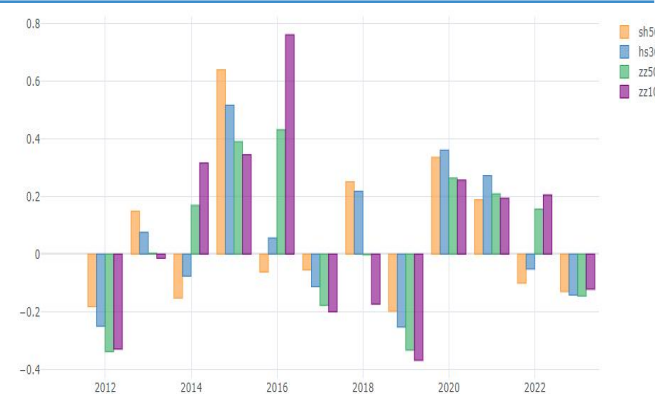
上证 50 股指 (sh50)、沪深 300 股指 (hs300)、中证 500 股指 (zz500) 和中证 1000 股指 (zz1000) 自 2004 年 12 月 31 日 (沪深 300 股指、中证 500 股指和中证 1000 股指的基日) 起的走势。从同期表现看, 2021 年之前中证 1000 股指表现出较强的波动性。进入 2021 年之后, 中证 1000 股指表现较为优异, 2021 年度收益率位列四大股指之首, 在 2022 年回撤也表现出相对优异的防守特性。四大股指相关性表现中, 中证 1000 股指与大盘龙头代表的上证 50 股指相关性最弱, 沪深 300 股指次之, 体现出对于不同市值个股对冲的需求起到了很好的补充。

图 15: 四大股指走势图



数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 16: 四大股指近十年年度收益率图



数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

从 2022 年内观察, 近期进入 7 月, 中证 1000 股指显著强于其他三大股指。63 天滚动年化夏普率接近 1.8, 位于四大股指之首, 而且夏普率上升动能强劲。从年内最大回撤表现来看, 中证 1000 股指的年内回撤恢复表现最佳, 符合中证 1000 股指作为小市值股票股指的板块构成中的成长特性。



图 17: 2014 年 12 月 21 日四大股指之间的相关性矩阵

相关性	sh50	hs300	zz500	zz1000
sh50	1.000000	0.982945	0.742714	0.593388
hs300	0.982945	1.000000	0.841449	0.704667
zz500	0.742714	0.841449	1.000000	0.969678
zz1000	0.593388	0.704667	0.969678	1.000000

数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 18: 滚动 63 天年化夏普率图



数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

图 19: 2022 年四大股指回撤图



数据来源: 中证指数公司 Wind 新世纪期货

## 四、中证 1000 股指策略建议

### IM 股指策略:

美债收益率快速上升, 中债收益率不跟, 利于成长风格中证 1000 股指的估值。欧美制造业和服务业数据开始下探, 市场开始计价衰退, 从节奏看中国领先欧美接近半个周期, 制造业等数据出现反弹, 利于中证 1000 股指 EPS 的好转。从年内股指夏普率和回撤恢复表现看, 建议可以持有 IM 多头, 建仓 IM2209 多头仓位, 第一目标位看至 7200, 第二目标位看至 7800。

### MO 股指期权策略:

基于中证 1000 股指的后期乐观预期, 建议采用看涨期权多头和牛市价差, 由于 MO 隐含波动率近端 Backwardation, 可以选择 9 月合约来构建, 看涨期权多头可平值入场, 牛市价差可将上沿设置于 7800 一线。

## 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的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货投资咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 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>