

股指期货合约简介（一）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/232/2021\\_2022\\_\\_E8\\_82\\_A1\\_E6\\_8C\\_87\\_E6\\_9C\\_9F\\_E8\\_c33\\_232945.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/232/2021_2022__E8_82_A1_E6_8C_87_E6_9C_9F_E8_c33_232945.htm)

股指期货合约是交易所统一制定的一种标准化协议，是股指期货交易的对象。股指期货合约的内容需要在交易前事先明确，一般包括如下的内容：（1）合约乘数与合约价值股指期货合约的标的物为表示股价总水平的一系列股票价格指数，由于标的物没有自然单位，这种股价总水平只能以指数的点数与某一既定的货币金额的乘数的乘积来表示，乘数表明了每一指数点代表的价格，被称为合约乘数。合约乘数是将以“点”为计价单位的股价指数转化为以货币为计价单位的金融资产的乘数。合约价值则等于合约指数报价乘合约乘数。由于指数点和合约乘数不同，全球主要交易所的股指期货合约价值也不相同。合约价值的大小与标的指数的高低和规定的合约乘数大小有关。例如，股票指数为300点，如果乘数为500美元，合约价值就是 $300 \times 500 = 15$ 万美元。当股票指数上涨到1000点时，合约价值就变为 $1000 \times 500 = 50$ 万美元。（2）最小变动价位股指期货合约最小变动价位是指股指期货交易中每次报价变动的最小单位，通常以标的指数点数来表示。投资者报出的指数必须是最小变动价位的整数倍，合约价值也必须是最小变动价位的整数倍。比如，S&P500指数期货合约的最小变动价位是0.1点，只有报1478.2或1478.3进行交易才有效，而1478.25的报价是无效的。（3）每日价格波动限制为了防止市场发生恐慌和投机狂热，也是为了限制单个交易日内太大的交易损失，一些交易所规定了单个交易日中合约价值

最大的上升或下降极限，这就是涨跌停板。股指价格只能在涨跌停板的范围内交易，否则交易就会被暂停。涨跌停板通常是与前一交易日的结算价相联系的。如果出现了在涨跌停板交易的情况，随后的交易只允许在这个范围内进行。如果出现连续几天涨跌停板，交易就会被暂停。并非所有的交易所都采用涨跌停板的限制，譬如，香港的恒指期货交易、英国的金融时报100指数期货交易都没有这种规定。而芝加哥商业交易所（CME）不但规定了每日价格最大的跌幅为20%（上涨没有限制），而且还规定了在达到最大跌幅之前必须经历的一系列缓冲阶段及如何执行的程序。该程序称为“断路器（Circuit Breakers）”，是1987年股灾后的产物。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)