

我国股指期货的合约设计（二）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/240/2021_2022__E6_88_91_E5_9B_BD_E8_82_A1_E6_c33_240492.htm 我们介绍了中金所日前向全社会发出的沪深300指数期货的合约、交易、结算、风险控制等文件的征求意见稿，本期我们将对其中的部分细则进行分析，从中发现这一合约在设计上对市场和市场的主要参与主体将产生怎样的作用。

合约乘数和合约价值：合约价值是投资者每买卖一手期货合约在期货市场上所成交的金额，它由指数的点位和合约乘数的大小共同决定的，其大小直接影响着股指期货的市场参与者的结构和交易的活跃性。按照现在沪深300指数1900左右的点位来计算，300的合约乘数所决定的沪深300指数的合约面值为570000万元。无疑，这一相对较高的合约价值限制了市场上很多资金量较小的散户投资者的参与。

合约月份：我国股指期货合约的合约月份，是采用香港恒生指数期货的合约月份而设计的，即市场上同时存在四个月的合约——最近的两个近月和最近的两个季月。这是因为，连续月份合约，基差较小，价格真实，有利于指数期货交易的活跃性；而季月合约，转仓成本低，流动性好，适合长期保值者。

交易时间：上午9：15 - 11：30,下午13：00 - 15：15的交易时间，想必股票市场的交易时间，早开盘15分钟，晚收盘15分钟。这样设置的好处在于：早开15分钟，更充分的体现股指期货发现价格的作用，帮助现货市场在未开市前建立均衡价格，从而减低现货市场开市时的波幅。晚收15分钟，有利于减低现货市场收市时的波幅，在现货市场收市后，为投资者提供对冲工具，同时方便一些根据现

货市场收市价作指标的套期保值盘。 交易保证金比例： 保证金制度，是期货交易最显著的特点之一，它使得期货交易具有一种很高的杠杆效应。较小的保证金比率，可以节省交易的资金占用，吸引更多的交易群体，有利于市场流动性的增加；过小的保证金比率，会增大市场风险，不利于市场的稳定性，不适合股指期货推出初期和不完善的金融市场。

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