

兴证期货·研发产品系列

中证 1000 股指期权品种前瞻

2022 年 6 月 23 日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

6 月 22 日，中金所发布关于中证 1000 股指期货和股指期权合约及相关规则向社会征求意见的通知。大陆市场即将迎来第五个指数类期权。与前四个指数类期权相比，中证 1000 指数对应小盘股，可以满足小盘股投资者在对冲、组合套利等方面的需求。有利于进一步完善国内金融市场。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

报告目录

1. 中证 1000 股指期权合约细则（征求意见稿）	3
2. 中证 1000 股指成分与行业分析.....	4
3. 中证 1000 股指历史波动率表现.....	6
4. 总结.....	7

图表目录

图表 1: 中证 1000 股指期权合约细则（征求意见稿）	3
图表 2: 中证 1000 股指行业分布	4
图表 3: 中证 1000 股指前十大权重占比.....	4
图表 4: 中证 1000 历史波动率（%）	5
图表 5: 沪深 300 历史波动率（%）	5

1. 中证 1000 股指期权合约细则（征求意见稿）

中证 1000 股指期权和沪深 300 股指期权同为中金所指数期权品种。在行权间距、行权方式、交易时间、到期日、交割方式等合约细则上相同。详细细则见下表。

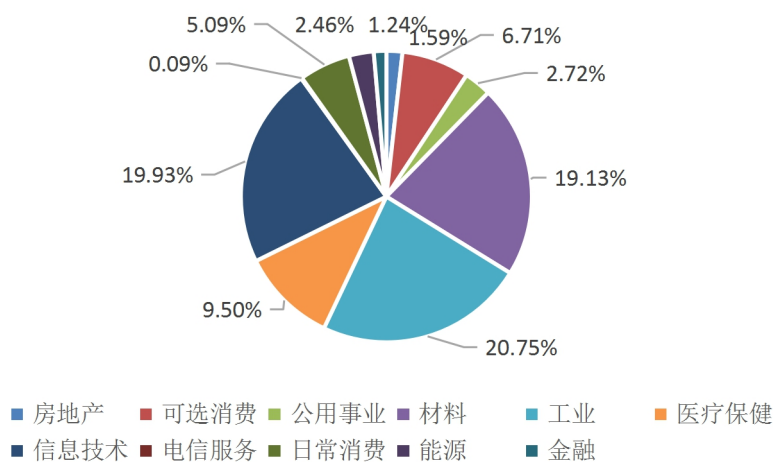
图表 1 中证 1000 股指期权合约细则（征求意见稿）

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	<p>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</p> <p>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</p> <p>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</p>
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	<p>看涨期权：M0 合约月份-C-行权价格</p> <p>看跌期权：M0 合约月份-P-行权价格</p>
上市交易所	中国金融期货交易所

2. 中证 1000 股指成分与行业分布

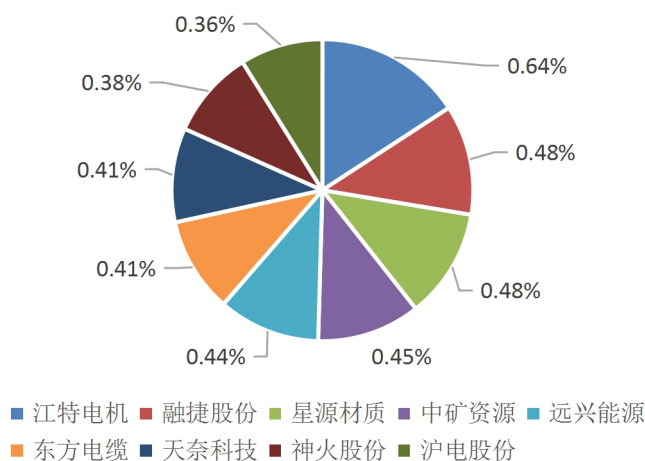
中证 1000 股指风格偏向小盘股，权重较为分散，与偏向大盘的沪深 300 指数和偏向中盘的中证 500 指数形成互补，而且中证 1000 成分股的权重也较为分散，沪深 300、中证 500、中证 1000 排名前 10% 个股权重之和分别为 41.8%、23.5%、28.3%，中证 1000 指数前十大权重股占比总共不足 5%，由于权重分散，适合做中性策略，随着中证 1000 指数期权的推出，更适合中小盘股票投资者的对冲、套利等组合策略需求。

图表 2 中证 1000 股指行业分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图表 3 中证 1000 股指前十大权重占比

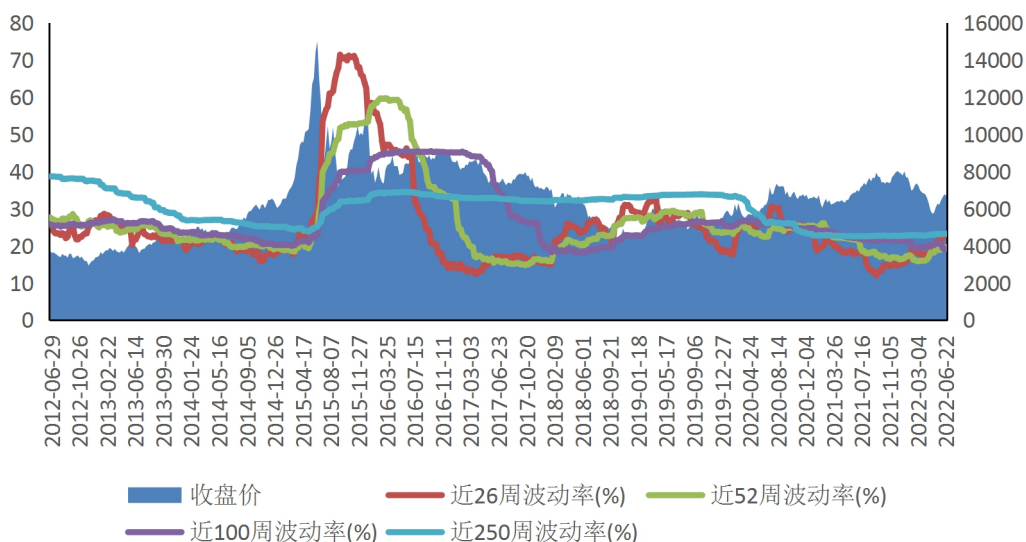


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 中证 1000 股指历史波动率表现

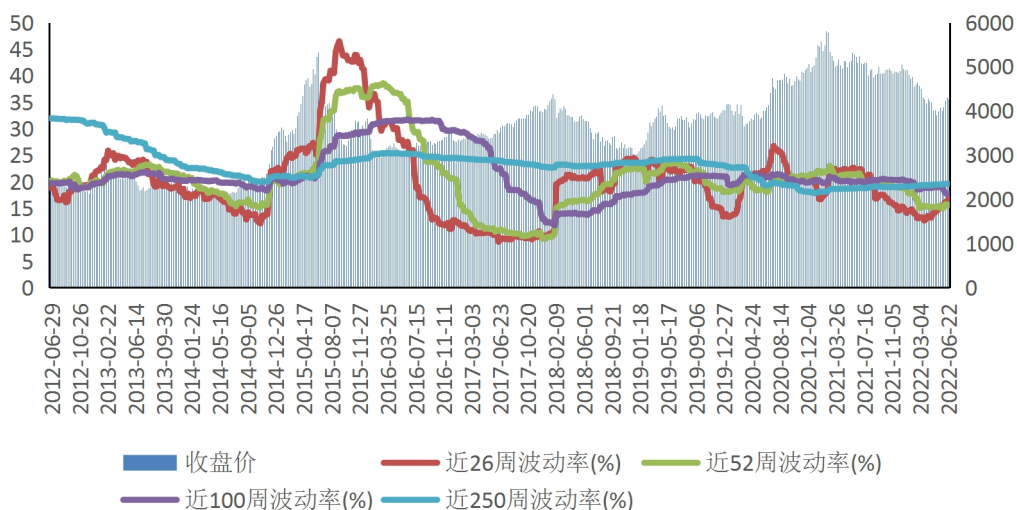
中证 1000 指数的波动高于沪深 300，增加了期权波动率套利的空间。回顾沪深 300 股指期权在上市初期的期权加权隐含波动率走势发现，股指期权的隐含波动率定价出现小幅高估，由此可关注新品种上市初期的期权波动率套利交易机会。

图表 4 中证 1000 历史波动率 (%)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5 沪深 300 历史波动率 (%)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

4. 总结

上证 50ETF、沪市 300ETF、深市 300ETF、沪深 300 指数主要对应大市值为主的大盘股，与小盘股相关性较低。因此，偏好交易小盘股的投资者此前很难有效使用 50ETF、300ETF 或者沪深 300 指数期权对冲小盘股风险。中证 1000 指数期权推出在即，不但丰富了国内指数类期权品种，而且为中小盘股投资者提供了更有效的对冲工具，有利于完善金融市场，促进金融市场与投资者成熟化。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。