

又添新成员—即将迎来中证 1000 股指期货

2022 年 7 月 5 日 星期二

兴证期货·研发中心
金融衍生品研究团队

杨娜
从业资格编号：F03091213
投资咨询编号：Z0016895
邮箱：
yangna@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

2022 年 6 月 22 日，中金所对外公布了《中证 1000 股指期货合约》(征求意见稿)、《中证 1000 股指期权合约》(征求意见稿)、《中国金融期货交易所中证 1000 股指期货合约交易细则》(征求意见稿)和《中国金融期货交易所股指期权合约交易细则》(修订征求意见稿)，市场即将迎来中证 1000 股指期货和中证 1000 股指期权。

中证 1000 指数选取中证 800 指数样本以外规模偏小且流动性好的 1000 只股票作为样本，与沪深 300 和中证 500 等指数形成互补。中证 1000 股指期货与期权的推出，弥补了之前股指期货对于 A 股覆盖不足的短板，在中证 1000 股指期货推出之后，股指期货对于 A 股覆盖达到 1800 只股票，接近半数，且由于中证 1000 指数覆盖较多政策扶持新兴产业，对于指增策略和择时套保具有了更多可操作性，对市场吸引力更大。

报告目录

1. 中证 1000 股指期货/期权进入征求意见环节.....	3
2. 中证 1000 指数基本情况.....	4
3. 中证 1000 股指期货策略概述.....	7
4. 中证 1000 股指期货推出丰富工具品种.....	7

图表目录

图表 1: 中证 1000 股指期货合约.....	3
图表 2: 指数覆盖情况.....	4
图表 3: 三大指数各行业权重情况.....	5
图表 4: 中证 1000 指数行业权重.....	5
图表 5: 三大指数市值分布.....	6
图表 6: 三大指数历年收益情况.....	6

1. 中证 1000 股指期货/期权进入征求意见环节

2022 年 6 月 22 日，中金所对外公布了《中证 1000 股指期货合约》（征求意见稿）、《中证 1000 股指期权合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所中证 1000 股指期货合约交易细则》（征求意见稿）和《中国金融期货交易所股指期权合约交易细则》（修订征求意见稿），市场即将迎来中证 1000 股指期货和中证 1000 股指期权。

图表 1：中证 1000 股指期货合约

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

数据来源：公开市场整理，兴证期货研发部

中证 1000 指数选取中证 800 指数样本以外规模偏小且流动性好的 1000 只股票作为样本，与沪深 300 和中证 500 等指数形成互补。中证 1000 指数的样本空间与中证全指指数的样本空间相同，首先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 名证券，然后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，最后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，排名在 1000 名之前的证券作为指数样板。

指数计算公式：

$$\text{报告期指数} = (\text{报告期样板的调整市值} / \text{除数}) * 1000$$

其中，调整市值 = \sum (证券价格 * 调整股本数)。

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个交易日。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 1200 名之前的老样本优先保留。

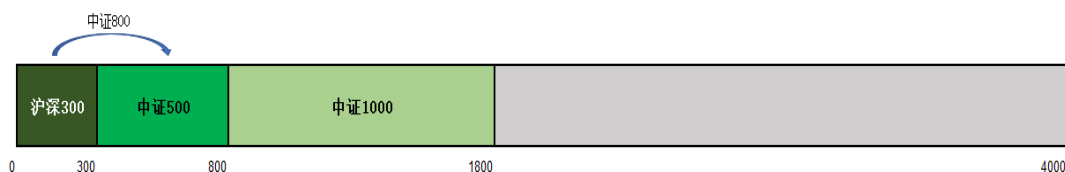
2. 中证 1000 指数基本情况

中证 1000 指数是剔除中证 800 指数（即沪深 300 和中证 500 指数覆盖的所有股票）后选取的规模偏小且流动性比较好的 1000 只股票，与中证 800 指数合起来基本覆盖近半数。

中证 1000 指数综合反映中国 A 股市场中一批小市值公司的股票价格表现。从行业权重看，权重排名前 7 名的行业分别为：化工行业、医药行业、电子行业、有色金属行业、机械设各行业、电器设备行业和计算机行业。可以看出，中证 1000 指数大权重的细分行业多为政策加码扶持的新兴产业，属于高成长高增长赛道，其中 187 只为专精特新企业。

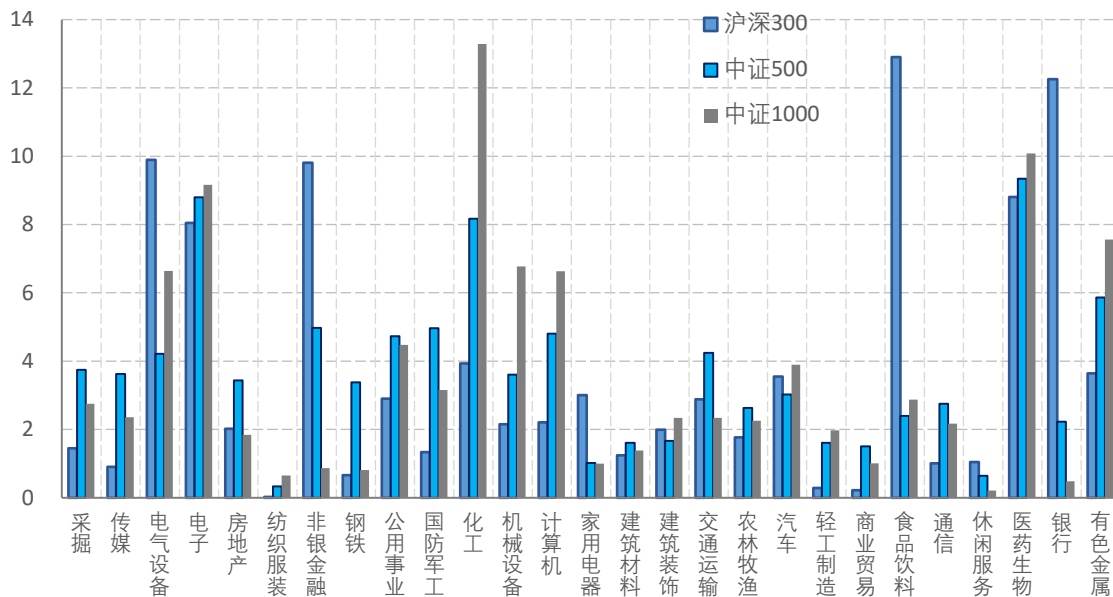
中证 1000 指数主要聚焦小市值股票的运行情况，以 2022 年 6 月 30 日数据统计，中证 1000 指数成分股平均市值为 117.18 亿元（远低于沪深 300 的 1436.41 亿元，中证 500 指数的 240.33 亿元）；成分股市值中位数为 91.54 亿元（远低于沪深 300 的 859.13 亿元，中证 500 指数的 203.86 亿元）。统计数据显示，中证 1000 指数成分股市值主要位于 500 亿以下（成分股个数占 99.5%），其中 50~200 亿成分股个数占比为 76.7%。

图表 2：指数覆盖情况



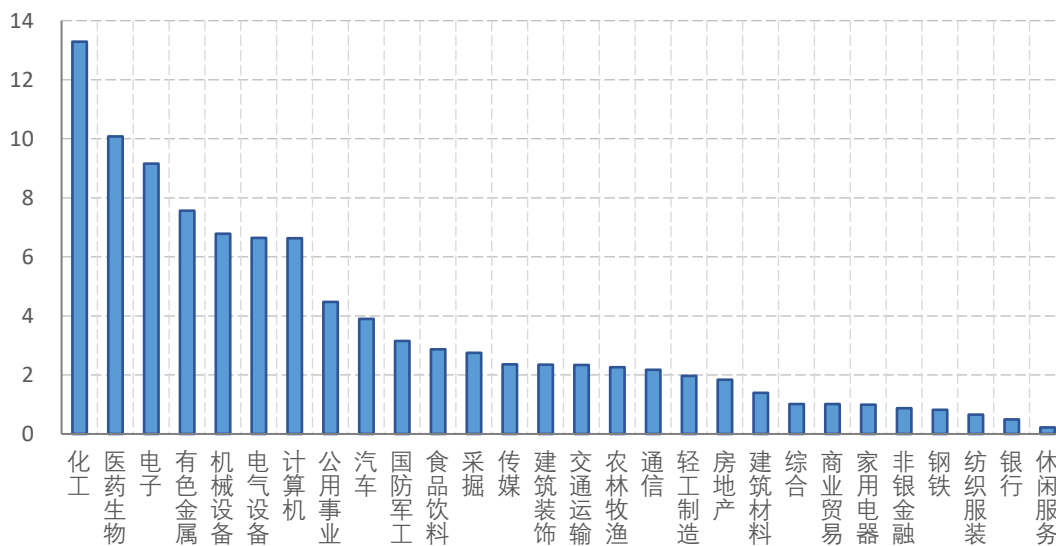
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：三大指数各行业权重情况



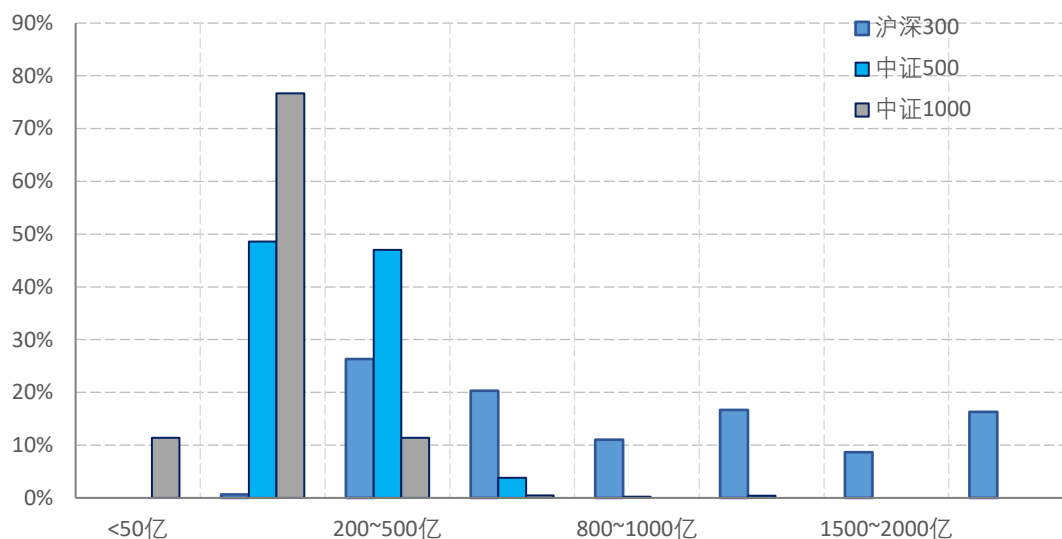
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 4：中证 1000 指数行业权重



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：三大指数市值分布



数据来源：wind，兴证期货研发部

从过往指数收益情况来看，中证 1000 指数的波动相较沪深 300 指数和中证 500 指数更为剧烈。由于 A 股存在较明显的风格轮动效应，大小盘收益情况经常出现轮动，所以大小盘的收益情况市场出现较大分化，则中证 1000 指数的推出弥补了小盘股策略的不足。

图表 6：三大指数历年收益情况

	沪深 300	中证 500	中证 1000
2022H1	-10.51%	-13.39%	-13.85%
2021	-5.20%	15.58%	20.52%
2020	27.21%	20.87%	19.39%
2019	36.07%	26.38%	25.67%
2018	-25.31%	-33.32%	-36.87%
2017	21.78%	-0.20%	-17.35%
2016	-11.28%	-17.78%	-20.01%
2015	5.58%	43.12%	76.10%
2014	51.66%	39.01%	34.46%
2013	-7.65%	16.89%	31.59%
2012	7.55%	0.28%	-1.43%
2011	-25.01%	-33.83%	-32.96%
2010	-12.51%	10.07%	17.40%

数据来源：wind，兴证期货研发部

3. 中证 1000 股指期货策略概述

指增策略，由于中证指数打包了一篮子政策扶持新兴产业，不论弹性还是景气度都好于大市值股票，且中证 1000 指数波动性更强，则锚定中证 1000 指数，以中证 1000 收益为贝塔收益的指数增强策略更具有吸引力。

中性策略，中小盘股票具有波动剧烈、弹性较大的特点，则使用股指期货作为套保工具的需求更加强烈。

ETF 套利策略，及利用 ETF 现货与期货市场间价差进行低买高卖的套利策略（购买 ETF 相比直接购买一篮子股票更方便），中证 1000 指数的高波动性或提高该策略的盈利能力。

4. 中证 1000 股指期货推出丰富工具品种

中证 1000 股指期货与期权的推出，弥补了之前股指期货对于 A 股覆盖不足的短板，在中证 1000 股指期货推出之后，股指期货对于 A 股覆盖达到 1800 只股票，接近半数，且由于中证 1000 指数覆盖较多政策扶持新兴产业，对于指增策略和择时套保具有了更多可操作性，对市场吸引力更大。

具体实践方面，推出中证 1000 股指期货可以：（一）扩大雪球产品的产品规模，丰富雪球产品策略，而且中证 1000 指数波动性高于中证 500，挂钩该指数的雪球产品可以获得更高的票息；（二）由于中证 1000ETF 融券需求较大，中证 1000 股指期货的推出有效缓解中证 1000ETF 的融券需求；（三）在市场风格轮动时，增加了品种间套利操作的选择性。

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。