

营业部联系方式

上海营业部：021-68400087
金华营业部：0579-82328735
乐清营业部：0577-27868777
富阳营业部：0571-23255888
台州营业部：0576-82908872
沈阳营业部：024-22533123
大连营业部：0411-84807776
哈尔滨营业部：0451-87222486
北京营业部(筹)：010-82252929
石家庄营业部(筹)：0311-89691960

股指期货手册



信达期货
CINDA FUTURES

免责声明
本手册仅作为介绍股指期货基础知识之用。不作为投资者决策的依据。据此投资,责任自负。

 **信达期货有限公司**
CINDA FUTURES CO.,LTD

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦12、16楼
邮编：310004
传真：0571-28132689
网址：www.cindaqh.com
全国客服热线：4006-728-728

信达期货有限公司
二〇一〇年一月

第一部分 股指期货概述

一、股指期货的概念.....02

二、股指期货市场的产生与发展.....02

三、股指期货与股票现货、商品期货的区别.....03

四、股指期货的作用.....05

第二部分 股指期货合约的主要内容

一、世界主要股票价格指数.....06

二、世界主要股指期货合约.....06

三、股指期货合约的主要内容.....07

四、沪深300股指期货合约.....09

第三部分 沪深300指数介绍

一、沪深300指数简介.....10

二、沪深300指数的编制方法.....10

三、沪深300指数的调整规则.....11

四、沪深300指数的特征.....13

第四部分 股指期货交易策略

一、股指期货的走势判断.....14

二、股指期货的投机、套利、套期保值.....14

三、股指期货的投资理念.....16

第五部分 股指期货交易的风险管理

一、交易所对股指期货的风险管理制度.....17

二、投资者对股指期货交易的风险管理.....18

附录一 沪深300指数行业权重构成.....19

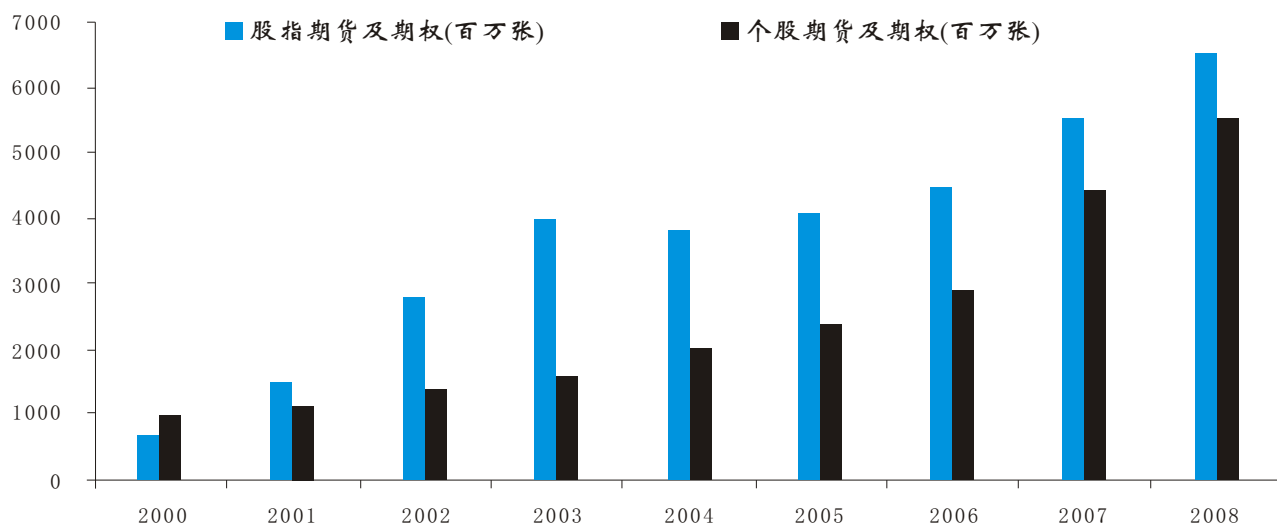
附录二 沪深300指数成份股的构成.....20

一、股指期货的概念

期货市场交易的产品是由期货交易所制订的标准化的期货合约，合约规定交易双方在将来某一特定时间和地点，以某一特定价格交割约定数量和质量的 商品或金融产品。

所谓股指期货（Stock Index Futures），是指由交易双方签订的，约定在将来某一特定时间和地点交收“一定点数的股票价格指数”的标准化期货合约，它是一种以股票价格指数为标的资产的金融期货产品，其特殊性在于标的物本身不是金融资产，而是金融资产的价格指数。

图1 2000-2008 年股指期货、期权及单只股票期货、期权年交易量

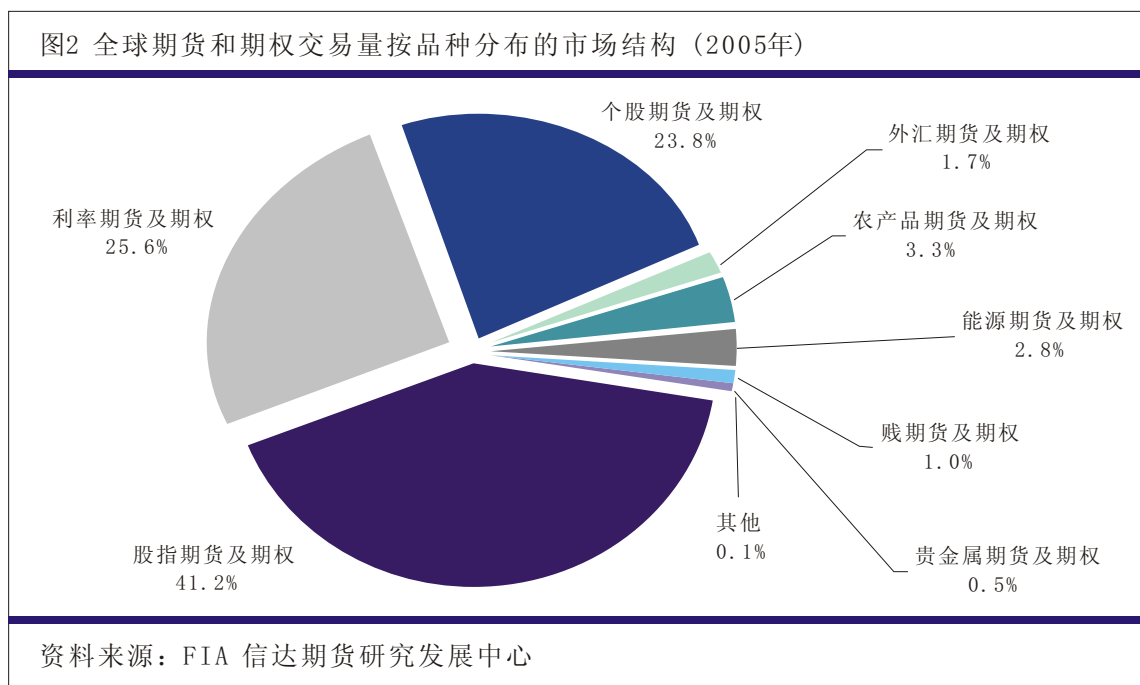


资料来源：FIA 信达期货研究发展中心

二、股指期货市场的产生与发展

股指期货是在全球金融一体化、国际化和自由化背景下，现代资本市场高度发展的产物。20世纪70年代因石油危机产生的影响，西方各国经济发展极不稳定，汇率、利率剧烈动荡，股票市场价格大幅波动，促使人们重新审视运用金融创新手段，以期货产品为工具管理和规避金融市场剧烈波动的风险，金融期货应运而生。1972年芝加哥商业交易所（CME）率先推出了外汇期货，1975年芝加哥期货交易所（CBOT）推出了GNMA利率期货，1982年美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出了价值线指数期货合约。经过短短30多年的发展，目前金融期货品种的交易量已占到全球期货交易量的80%，而指数期货是金融期货中历史最短、发展最快的金融衍生产品。

1982年4月和5月，芝加哥商业交易所（CME）和纽约期货交易所（NYFE）分别推出了S&P500股指期货合约和纽约证券交易所综合指数期货合约。1984年7月芝加哥期货交易所（CBOT）开办了“主要市场指数”期货交易。到1984年，股指期货合约的交易量就已占到全美国所有期货交易量的20%以上。



股指期货在美国的成功推出和迅速发展，也引起世界上其他国家和地区的极大关注，纷纷效仿。如1983年2月，悉尼期货交易所（SFE）推出了以“澳大利亚证券交易所（ASE）股指”为基础的股指期货交易，成为美国以外第一个推出股指期货的国家；1984年1月和5月，加拿大多伦多期货交易所（TFE）和英国伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）分别推出了“多伦多证券交易所300种股指”期货交易和“金融时报—证券交易所100种股指”期货交易；1986年5月，香港期货交易所（HKFE）推出了“恒生指数”期货交易；同年9月，新加坡国际货币交易所（SIMEX）又推出了“日经225股指”期货交易，开创了以别国股指为期货交易标的物的先例。

可以说股指期货已成为当前国际金融市场上交易最为活跃的期货品种之一，股指期货交易也无愧为二十世纪八十年代“最激动人心的金融创新”。

三、股指期货与股票现货、商品期货的区别

（一）股指期货与股票现货交易的区别

1、卖空机制不同

股指期货的一项重要功能就是提供做空机制，当看空市场时，可卖出期货合约进行避险，没有任何限制条件。股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票，国外现货市场卖空存在比较严格的限制；而我国市场目前暂无现货市场融券制度，虽然融资融券即将放行，但预计政策实施之初很难满足大资金有效规避系统风险的要求。

2、是否采用T+0

股指期货采用T+0交易，当日开新仓后可平仓。股票则采用T+1交易。

3、成本不同

相对于现货交易而言，股指期货的交易成本是相当低的。股指期货的交易成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能税项。股指期货的交易成本约为股票交易成本的十分之一，显著低于现货交易成本。

4、杠杆效应不同

股指期货保证金仅为交易金额的一定比例，因此投资者仅用少量保证金就可以进行大量数额的交易，这被称作杠杆交易，保证金比例越低，杠杆比率越高。而股票现货交易则采用全额交易，无杠杆效应。股指期货比现货交易具有更强的投机性。

5、结算方式不同

股指期货实行现金交割方式，在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期的投资者不必购买或者抛出相应成份股来履行合约义务，从而避免了在合约到期时股票市场的“挤市”现象。而现货股票的买卖则对市场产生显著影响。

6、交易关注点不同

股指期货市场需要更多地关注宏观经济、股市走向以及对股指期货标的指数权重股的走势，减少了投资股票市场的信息搜集、加工、处理成本；而现货市场则更专注于股市走向、具体公司投资价值的判断。

7.到期期限不同

股指期货有到期时间，通常为合约月份的月中一天。到期后，股指期货进行现金交割，盈亏清算。股票交易无到期时间，除退市、破产等重大事件发生外，可以长期持有。

（二）股指期货与商品期货交易的区别

1、标的指数不同

股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

2、交割方式不同

股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

3、持有成本不同

股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。

4、投机性能不同

股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感，价格的波动更为频繁和剧烈，因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。

四、股指期货的作用

由于期货交易的对象并不是真正的商品（标的物）实体，而是商品（标的物）的标准化合约。一般来说，期货交易真正进行实物交割的只占期货合约总交易量很小的比例，而股指期货交易完全以现金交割，其交易的真正目的是为了转移价格风险或获取风险利润。股指期货也具有期货市场投机、避险及价格发现等基本功能。

1. 投机功能

投机者占了整体市场的大部份，若缺乏投机者的参与，市场上的避险交易行为将会十分困难。投机是指有能力而且愿意承担市场高风险，以期获取高报酬的市场交易者，他们承担了价格的风险，活络市场的交易状况，让市场上的其它交易者也能顺利的完成交易，是市场流动性的根本保证。

当投机者看好标的指数未来的走势，可能是基于对总体经济环境表现具备信心，或是评估市场系统性风险降低，此时，通过买进指数期货即可投资股票市场，亦不需承担额外的非系统性风险。简言之，投机者可依据对指数涨跌的判断决定买卖指数期货，而不需费心选股。

2. 避险功能

避险功能，是股指期货市场广度和深度的重要象征，也是期货合约形成的初衷之一，即使标的物商品的持有者可以转嫁价格变动的风险。在实际的生产经营过程中，为避免商品价格的千变万化导致成本上升或利润下降，可利用期货交易进行套期保值，即在期货市场上买进或卖出与现货市场上数量相等但交易方向相反的商品，使两个市场交易的损益相互抵补。

当投资者或法人机构在股票现货市场持有部位时，为规避现货部位价格变动的风险，可采用的工具即包括股票衍生性商品及指数衍生性商品。理论上而言，以单只股票选择权或期货规避股价变动风险，可达到较为精确的避险效果，但如果投资者或法人机构持有股票数目足够、种类也相当分散，则依据近代投资组合理论或实证结果，现货一篮子的股票组合应相当接近股价指数之表现。考量避险工具运用的便利性及效率性，指数期货应可提供较好的避险功能。此外，若标的指数对应有其它商品交易，如指数基金，则将指数基金视为现货部位，运用指数期货进行避险操作，就精确性、便利性及效率性而言，均可发挥有效的功能。

3. 价格发现功能

价格发现功能是股指期货市场存在的重要依据。市场的价格是由供需的关系决定，期货市场以公开的方式进行交易，并且将交易的相关信息实时传至各地。在价格变化的信息充分揭露之下，所有的市场参与者，皆可以完全掌握价格变动的状况。且由于期货交易者众多，都按照各自认为最合适的价格成交，故期货价格可以综合反映出供需双方对未来特定时间的供需关系和价格走势的预期。所以，期货价格的形成是大量市场参与者对未来价格走势综合预期的结果，期货市场自然也就成为了决定商品或金融资产价格的场所，期货价格也就对现货价格具有了很大的引导作用，成为其重要的参照标准。

一、世界主要股票价格指数

股票价格指数，简称股指，是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市中总体股票价格或某类股票价格变动和走势情况的一种相对指标。

表1 全球主要股票指数

中文名称	股票数量/组数	基期
道琼斯股票价格平均指数	65种/3组	1928年10月1日，100点
标准·普尔股票价格指数	500种/4组	1941—1943年，10点
纽约证券交易所综合指数	1500种/1组	1965年12月31日，50点
金融时报—证交所100种股指	30种、100种及500种/3组	1935年，100点
日经225指数	225种/1组	1947年，225点
恒生指数	33种/4组	1964年7月31日，100点

资料来源：信达期货研究发展中心

自1884年世界上第一种股指问世至今，全球已有数十种股票指数。道·琼斯指数是迄今为止历史最悠久、影响范围最广的股票指数，从开始编制至今100多年来从无间断。

二、世界主要股指期货合约

从全球看，股指期货发展以来最著名的三大指数标的分别为美国的S&P500股票价格指数期货、英国的金融时报100指数（FTSE 100 Index）和日本的Nikkei 225指数，其中S&P500股价指数期货最具代表性。

表2 世界主要股指期货合约

交易所	股指期货	说明
CME芝加哥商业交易所	S&P500股票指数期货	其指数采用价值加权法，选取500家市值最高的公司，合约乘数为250美元。
LIFFE伦敦国际金融期货交易所	金融时报100指数期货	欧洲首只股价指数期货，成分股主要以英国为主，再加上欧洲9个主要国家，为欧洲3大股价指数之一。
SIMEX新加坡国际金融交易所	日经225指数期货	为第一个推出的日经指数，与CME的日经指数可互相冲销。
HKFE香港期货交易所	恒生指数期货	由恒生银行选取香港证交所中33个成分股票编制而成。

资料来源：信达期货研究发展中心

标准普尔500指数期货是以标准普尔500指数（S&P 500 Stock Index）为标的物金融期货品种，该指数期货的总交易量占美国指数期货总交易量的90%以上，是美国共同基金等机构投资者评估投资组合的基石。

S&P500股票指数最初是由美国McGraw Hill公司，自纽约证交所、美国证交所等股票中选出500只，其中包含400家工业类股、40家公用事业、40家金融类股及20家运输类股，经由股本加权后所得到的指数，以1941至1943这段期间的股票平均为基数10，并在1957年由Standard & Poors公司加以推广提倡。这500家公司对美国股市甚具代表性，因为S&P指数所涵盖的股票几乎占纽约证交所股票总值80%以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数一经推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指针。

S&P500股票指数期货是全球最活跃的指数期货。

三、股指期货合约的主要内容

金融期货合约的基本要素一般必须包括合约规模及报价单位、最小变动价位、交割日期、地点及方式与最后交易日、每日价格最大变动幅度限制等。股指期货产品的合约主要包括以下内容。

1. 交易标的

全球交易量活跃的股价指数期货，多采用固定样本数的成份股价指数为其标的，如标准普尔500指数(S&P 500 Stock Index)、日经225指数(Nikkei 225 Stock Index)。主要是因为固定样本数的成份股价指数的选股数目固定，且指数所涵盖的成分股多符合特定成交条件，如市值、成交量、成交金额等，足以反应整体市场的涨跌变动，具备相当程度的代表性。并且，对于参与指数期货交易的机构投资者而言，选股数目固定的指数具有易于追踪、复制的好处，交易者从事现货指数与指数期货间的避险、套利交易时，将可有效控制交易成本及最小化追踪误差。

中国金融期货交易所上市交易的沪深300股指期货，以沪深300指数作为交易标的。

2. 交易时间

股指期货是衍生于现货股票市场，其价格与现货价格及波动性息息相关，故衍生性市场的交易时间应当配合现货市场，利于两市场间的套利或避险交易的顺利进行。其原则为现货交易时间内均可交易，并适当延长交易时段。

沪深300股指期货的交易时间，较股票市场提前15分钟开市，延后15分钟闭市。即正常交易日中，交易时间为：上午9:15—11:30,下午13:00—15:15，其中集合竞价9:10开始。

3. 合约因子（期货乘数）与合约价值

合约因子是将以“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，所以也叫期货乘数；而合约价值则等于合约报价乘合约因子。

世界各主要指数期货合约规格，对于合约乘数设计高低不一，换算为同一货币之后的合约价值亦有相当大的差距。即使采用同样的指数标的，合约价值也会大不相同。

沪深300股指期货合约乘数设计为每点300元。

4. 保证金比例

保证金交易是期货市场的重要基石之一。股指期货的保证金比例就是投资者实际买卖一张股指期货和约所需资金与股指期货合约价值的比值。该比例一般由交易所规定，投资者必须执行，而交易所可根据市场风险实际情况，特别是在股指期货市场持仓量过于庞大或者价格波动过于剧烈时，调整保证金比例。

保证金比例直接代表了一个股指期货市场杠杆倍数的大小，也直接反映了一个股指期货市场的风险程

度，并在很大程度上影响了投资者的盈利或亏损水平。

沪深300股指期货最低交易保证金为合约价值的12%，实际交易中期货公司会有一定幅度的上调。

5. 合约报价单位

合约报价单位即期货合约价格波动的最小点数。沪深300股指期货最小变动价位为0.2点。

6. 每日结算价

期货市场采取“逐日盯市”的结算制度，每日结算价是变动保证金及损益收付的依据，各交易所的计算方式都有所差异。为防范人为操纵，多数交易所以全天平均价或收盘时段（即交易时间最后5分钟或30分钟）的平均成交价作为每日结算价。

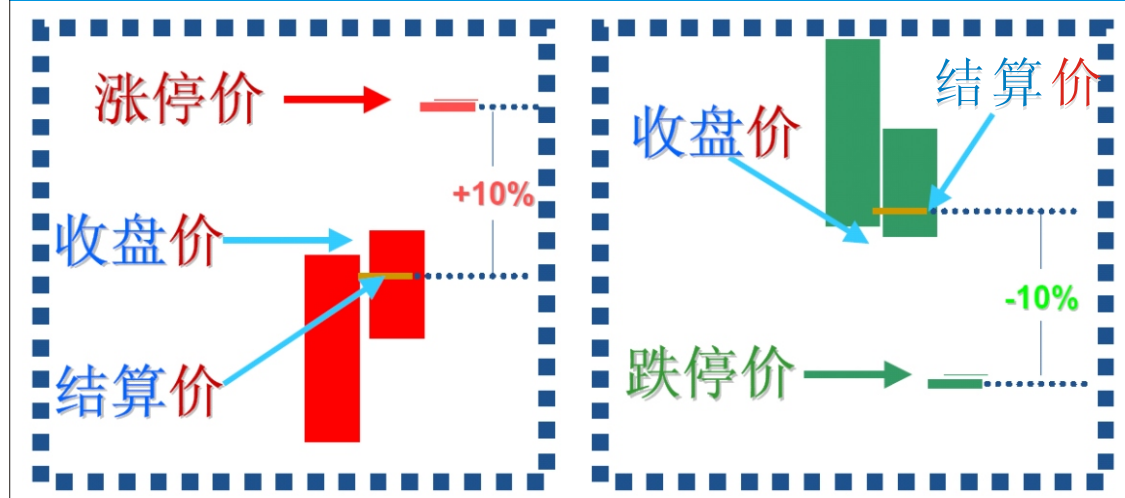
沪深300股指期货结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价。计算结果保留至小数点后一位。

7. 每日涨跌幅限制

世界主要交易所的股价指数期货每日涨跌幅度限制，可归纳成三种方式：无涨跌幅限制、设定某一涨跌幅或点数限制、设定不同阶段的涨跌点数或幅度的限制。

沪深300股指期货设置某一涨跌幅限制，每日价格最大波动限制为上一个交易日结算价的±10%。

图3 股指期货涨跌停幅度示意



资料来源：信达期货研究发展中心

8. 合约到期交割月份

世界主要指数期货的交割月份设计，可分为近月、季月以及远月，近月为交易当月起的连续月份。如果提供太多交割月份的合约，交易量可能分散在各月份，降低流动性。另外，为了兼顾不同交易者的需求，也提供较长月份的合约。

沪深300股指期货提供的合约月份为，当月、下月及随后两个季月。

9. 最后结算价

指数期货的最后交易日也就是交割日。大部分交易所采取将最后交易日设于月中。另外，为避免期货到期时影响股票现货价格，多数股价指数期货的最后结算价均有特殊设计。

沪深300股指期货合约最后交易日为到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延。交割结算价设计上

独具匠心，把股指期货交割结算价设计为最后交易日标的指数（沪深300现货指数）最后2小时的算术平均价。以防止操纵股指期货交割结算价。

10. 履约交割方式

从事期货交易的投资者，无论是持有多头或空头部位，只要在最后交易日前进行反向冲销（平仓），就无需进行交割。倘若未能平仓则必须进行交割：即空头到期必须交货，多头持有者到期必须买货。

一般期货的交割方式可分成实物交割与现金交割两种，实物交割多适用于大宗商品期货合约或部分股票期货合约，但多数金融衍生性商品并无实体可供交割，故改成以现金结算的方式来进行交割。

股指期货，其标的既为特定股价指数，买、卖双方于到期时理论上应以该股价指数进行交割，但实务上不易进行，即便是依照指数成分股组成权重提交各成分股，也有操作方面的困难，故指数期货的履约交割方式多采用现金结算。

沪深300股指期货也采用现金交割。

四、沪深300股指期货合约

表3 沪深300股指期货合约内容（征求意见稿）

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300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	上午：9:15-11:30, 下午：13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15-11:30, 下午：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12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，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	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

资料来源：中金所

图4 沪深300股指期货行情报价界面

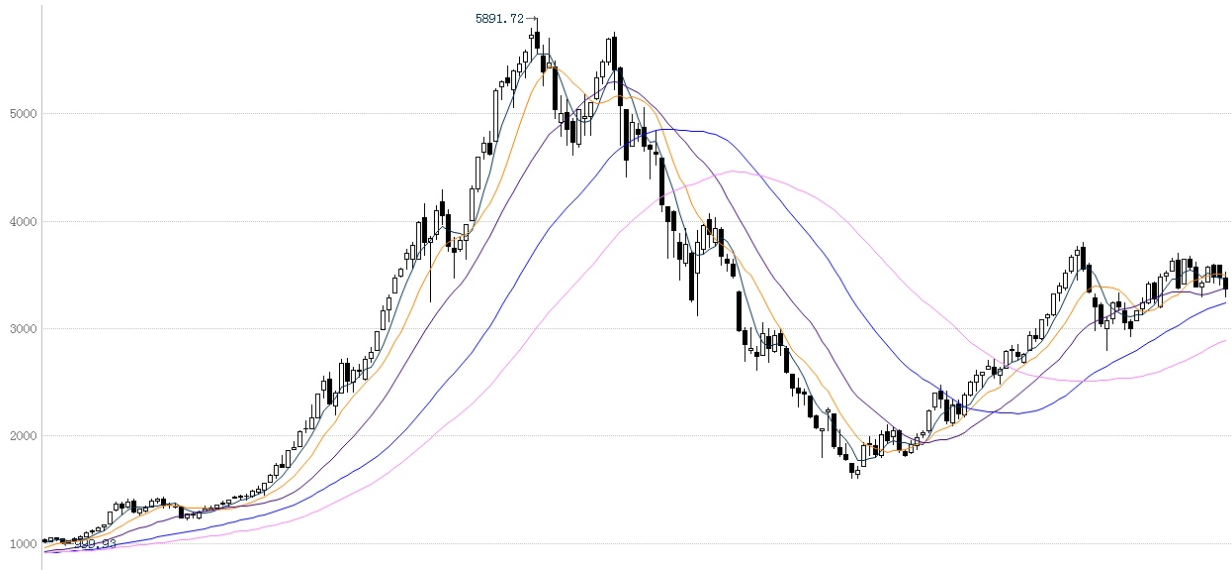
名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差	结算价	开盘	最高	最低	昨结算	幅度%	代码	序↓
沪深300	3386.20	0	—	—	0	0	0	-42.38	0	0	—	3408.57	3408.57	3293.44	3408.57	-1.24	000300	1
当月连续	3600.0	1	3599.4	3600.0	2	531	47389	-44.6	15760	3610	—	3630.0	3640.0	3561.0	3644.6	-1.22	040020	2
下月连续	3886.2	6	3886.2	3889.8	4	1	61574	-26.8	48789	527	—	3911.4	3911.4	3847.0	3913.0	-0.68	040021	3
下季连续	4207.6	4	4207.0	4207.6	51	138	98975	-31.0	30333	1517	—	4240.0	4240.0	4123.0	4238.6	-0.73	040022	4
隔季连续	4474.0	5	4471.0	4474.0	8	4	55173	-10.2	8849	1589	—	4430.2	4535.0	4366.0	4484.2	-0.23	040023	5
IF 1101	—	0	—	—	0	0	0	—	17552	0	—	—	—	—	—	—	040001	6
IF 1002	3600.0	1	3599.4	3600.0	2	531	47389	-44.6	15760	3610	—	3630.0	3640.0	3561.0	3644.6	-1.22	040002	7
IF 1003	3886.2	6	3886.2	3889.8	4	1	61574	-26.8	48789	527	—	3911.4	3911.4	3847.0	3913.0	-0.68	040003	8
IF 1004	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	—	—	—	—	—	—	040004	9
IF 1005	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	—	—	—	—	—	—	040005	10
IF 1006	4207.6	4	4207.0	4207.6	51	138	98975	-31.0	30333	1517	—	4240.0	4240.0	4123.0	4238.6	-0.73	040006	11
IF 1007	—	0	—	—	0	0	0	—	17880	0	—	—	—	—	—	—	040007	12
IF 1008	—	0	—	—	0	0	0	—	12648	0	—	—	—	—	—	—	040008	13
IF 1009	4474.0	5	4471.0	4474.0	8	4	55173	-10.2	8849	1589	—	4430.2	4535.0	4366.0	4484.2	-0.23	040009	14
IF 1010	—	0	—	—	0	0	0	—	15033	0	—	—	—	—	—	—	040010	15
IF 1011	—	0	—	—	0	0	0	—	9451	0	—	—	—	—	—	—	040011	16
IF 1012	—	0	—	—	0	0	0	—	29175	0	—	—	—	—	—	—	040012	17

资料来源：博易大师

一、沪深300指数简介

沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数。沪深300指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

图5 沪深300指数周K线走势图(2005年1月7日-2010年1月21日)



资料来源：博易大师

二、沪深300指数的编制方法

(一) 指数编制目标

沪深300指数的编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件。

(二) 指数名称

沪深300指数（SHANGHAI SHENZHEN 300 INDEX），简称沪深300（SHSE—SZSE300）。

(三) 指数代码

上海行情使用代码为000300，深圳行情使用代码399300。

(四) 指数基日和基点

以2004年12月31日为基日，基点为1000点。

(五) 指数选样

1、指数成份股的数量：300只

2、指数成份股的选样方法

(1) 选样空间

- ①上市交易时间超过一个季度；
- ②非ST、*ST股票，非暂停上市股票；
- ③公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；
- ④股票价格无明显的异常波动或市场操纵；
- ⑤剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。

(2) 选样标准

选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

(3) 选样方法

对样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前300名的股票作为样本股。

(六)指数计算公式

指数以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。

报告期指数=报告期成份股的调整市值/基日成份股的调整市值×1000

其中，调整市值=Σ(市价×调整股本数)，基日成份股的调整市值亦称为除数，调整股本数采用分级靠档的方法对成份股股本进行调整。沪深300的分级靠档方法如下表所示。比如，某股票流通股比例(流通股本/总股本)为7%，低于10%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为35%，落在区间(30, 40)内，对应的加权比例为40%，则将总股本的40%作为权数。

表4 沪深300指数分级靠档表

自由流通比例 (%)	≤10	(10,20]	(20,30]	(30,40]	(40,50]	(50,60]	(60,70]	(70,80]	>80
加权比例 (%)	自由流通比例	20	30	40	50	60	70	80	100

资料来源：中证指数 信达期货研究发展中心

(七)指数的实时计算

中证系列指数均为“实时逐笔”计算。具体做法是，在每一交易日集合竞价结束后，用集合竞价产生的股票开盘价(无成交者取昨收盘价)计算开盘指数，以后每有一笔新的成交，就重新计算一次指数，直至收盘，实时向外发布。其中各成份股的计算价位(X)根据以下原则确定：

若当日没有成交，则X=前日收盘价

若当日有成交，则X=最新成交价

三、沪深300指数的调整规则

(一)调整规则

- 1、指数成份股原则上每半年调整一次，一般为1月初和7月初实施调整，调整方案提前两周公布。
- 2、每次调整的比例不超过10%。样本调整设置缓冲区，排名在240名内的新样本优先进入，排名在

360名之前的老样本优先保留。

- 3、最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非该股票影响指数的代表性。

(二)修正公式

中证系列指数均采用“除数修正法”修正。当成份股名单发生变化或成份股的股本结构发生变化或成份股的市值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以保证指数的连续性。修正公式为：

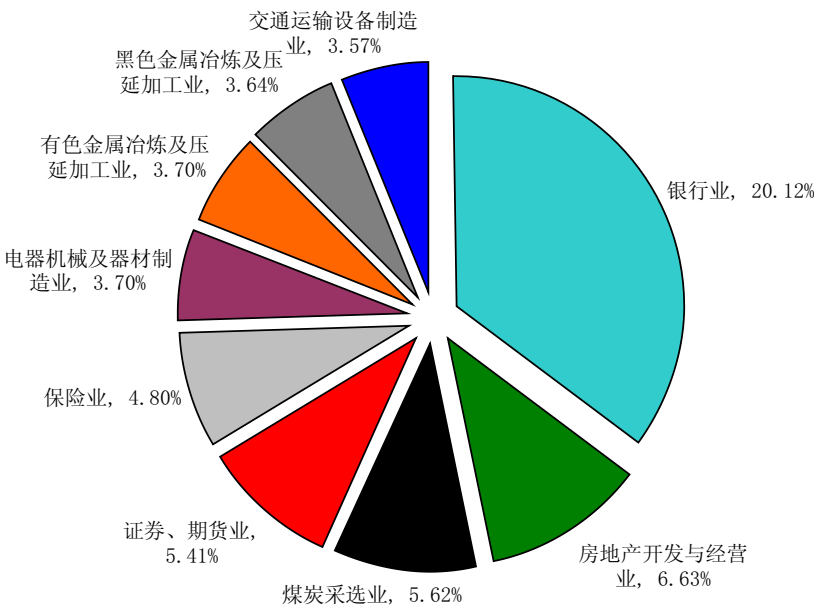
修正前的市值/原除数=修正后的市值/新除数

其中，修正后的市值=修正前的市值+新增（减）市值。由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算以后的指数。

(三)需要修正的几种情况

- 1、除息：凡有样本股除息（分红派息），沪深300指数不予修正，任其自然回落。
- 2、除权：凡有成份股送股或配股，在成份股的除权基准日前修正指数，按照新的股本与市值计算成份股调整市值。修正后调整市值=除权报价×除权后的调整股本数+修正前调整市值（不含除权股票）。
- 3、停牌：当某一成份股停牌时，取其停牌前收盘价计算即时指数，直至复牌。
- 4、股本变动：凡有成份股发生其他股本变动（如增发新股、配股上市和内部职工股上市引起的股本变化等），在样本股的股本变动日前修正指数。修正后调整市值=收盘价×变动后的调整股本数+修正前调整市值（不含变动股票）。
- 5、样本股调整当指数样本股定期调整或临时调整生效时，在生效之日前修正指数。

图6 沪深300指数权重排名前十大行业(累计占比57.19%)(截止2010年1月2日)



资料来源：中证指数 信达期货研究发展中心

四、沪深300指数的特征

1. 严格的样本选择标准，定位于交易性成份指数

沪深300指数以规模和流动性作为选样的两个根本标准，并赋予流动性更大的权重，符合该指数定位于交易指数的特点。300指数反映的是流动性强和规模大的代表性股票股价的综合变动，可以给投资者提供权威的投资方向，也便于投资者进行跟踪和进行投资组合，保证了指数的稳定性、代表性和可操作性。

2. 采用自由流通量为权数

所谓自由流通量，就是剔除不上市流通的股本之后的流通量。具体地说，自由流通量就是剔除公司创建者、家族和高级管理人员长期持有的股份、国有股、战略投资者持股、冻结股份、受限制的员工持股、交叉持股后的流通量。这既保证了指数反映流通市场股价的综合动态演变，也便于投资者进行套期保值、投资组合和指数化投资。

采用自由流通量计算一定程度上避免了大盘股上市初期剧烈波动对指数的影响。

3. 采用分级靠档法确定成份股权重

300指数各成份股的权重确定，共分为九级靠档。这样做考虑了我国股票市场结构的特殊性以及未来可能的结构变动，同时也能避免股价指数非正常性的波动。九级靠档的具体数值和比例都有明确规定，从指数复制角度出发，分级靠档技术的采用可以降低由股本频繁变动带来的跟踪投资成本增加，便于投资者进行跟踪投资。

4. 样本股稳定性高，调整设置缓冲区

沪深300指数每年调整2次样本股，并且在调整时采用了缓冲区技术，这样既保证了样本定期调整的幅度，提高样本股的稳定性，也增强了调整的可预期性和指数管理的透明度。样本股的稳定性强，可以提高被复制的准确度，增强可操作性。另外，采取缓冲区设置后，人为操纵股票进入或退出样本股的难度加大了，指数的抗操纵性也得到加强。

5. 指数行业分布状况基本与市场行业分布比例一致

指数的行业占比指标衡量了指数中的行业结构，市场的行业占比则衡量市场整体经济结构，二者偏差如果太大，则说明指数的行业结构失衡，通过统计发现，虽然沪深300指数没有明确的行业选择标准，不过样本股的行业分布状况基本与市场的行业分布状况接近，具有较好的代表性。

一、股指期货的走势判断

股指期货的定价利用的是无风险套利原理，即股指期货的价格应当消除无风险套利的机会，否则就会有人进行套利。股指期货价格与现货指数、无风险利率、红利率、到期前时间长短有关。其价格基本是围绕现货指数价格上下波动，如果无风险利率高于红利率，则股指期货价格将高于现货指数价格，而且到期时间越长，股指期货价格相对于现货指数出现升水幅度越大；相反，如果无风险利率小于红利率，则股指期货价格低于现货指数价格，而且到期时间越长，股指期货相对与现货指数出现贴水幅度越大。

以上是股指期货的理论价格。但实际上由于套利是有成本的，因此股指期货的合理价格实际是围绕股票指数现货价格的一个区间。只有在价格落到区间以外时，才会引发套利。对于股指期货大体趋势的研判和股票指数走趋研判方法基本一致。

股指期货价格的主要影响因素有：

1、指数成分股的价格走势

即将上市的股指期货是以沪深300指数为标的，这300只股票覆盖了国民经济的大部分行业。通过统计发现，虽然沪深300指数没有明确的行业选择标准，不过样本股的行业分布状况基本与市场的行业分布状况接近，是整个经济运行的一种数量代表。

投资组合理论指出，对于一个充分分散化的投资组合只受系统性风险的影响，研究个别股票的涨跌没有意义。但实际经验告诉我们，在指数中往往会有几只股票会起一个领头羊的作用，这些股票一般占指数权重比较大，或者它们代表的是一个占指数权重很大的行业，这些个股的涨跌会引领他们代表的那个板块同涨同跌，从而对指数产生一定程度的冲击。因此，关注沪深300的一些权重股表现以及相关的一些政策，对把握指数的变化会对股票指数产生很大影响，继而影响到股票指数期货的价格走势。

2、国家宏观经济发展预期

股票价格指数期货实质上是一种对股票指数未来的一种预期，而指数反映了整个经济的运行状况。国家相关部门定期公布的一些宏观经济数据，诸如GDP增长、通胀率、失业率、零售增长、储蓄率等，都会影响到政府将来的货币、财政政策，会对投资者对经济未来预期产生影响，最终反映到期货价格上来。

3、其他金融市场发展状况

我国融入全球经济的程度在逐步加深，人民币汇率也已经在进行有限制的浮动，这些都说明我国资本市场不能独立于全球金融体系之外，周边市场的变化对我国将会产生一定程度的影响。除了国内与国际市场之外，我们还要关注债券市场、外汇市场、商品市场以及房地产市场，在资金有限的情况下，各个投资品种之间有一定的相互替代作用，资金的流向会对市场产生冲击。

二、股指期货的投机、套利、套期保值

股指期货与现货指数的关联、T+0交易、双向交易、杠杆式交易的特性使得其具有股票交易所不同的交易方式，这些交易方式与商品期货的交易方式是一致的。投资者可根据自己的交易偏好，从事股指期货的投机性交易、套利交易、以及套期保值交易。

（一）投机性交易

“投机”一词用于期货交易行为中，并不是“贬义词”，而是“中性词”，指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”，也可以“卖空”。投机的目的很直接，就是获得价差利润。

根据持有股指期货合约时间的长短，投机可分为三类：第一类是长线投机者，此类交易者在买入或卖出股指期货合约后，通常将合约持有几天、几周甚至几个月，待价格对其有利时才将合约对冲；第二类是短线交易者，一般进行当日或某一交易时段的股指期货买卖，其持仓不过夜；第三类是逐小利者，又称“抢帽子者”，他们的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利，一天之内他们可以做多个回合的买卖交易。

投机者是股指期货市场的重要组成部分，是市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是股指期货市场正常运行的保证。

例如，当前沪深300指数为3600点，总价值为 $3600 \times 300 = 108$ 万元，按12%保证金计算，投资者买入1手股指期货需要12.96万元。

当市场如多头投资者预期，大盘上涨，将带动沪深300股指期货合约价格上涨10点时，投资者获利： $10（点） \times 300（元人民币） = 3000$ 元。投资收益为： $3000 / 129600 = 2.3\%$ 。

当市场未如多头投资者预期，大盘下跌，带动沪深300股指期货合约价格下跌10点时，投资者亏损： $10（点） \times 300（元人民币） = 3000$ 元。投资收益为： $-3000 / 129600 = -2.3\%$ 。

（二）套利交易

套利交易是指同时买进和卖出两张不同到期日的股指期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出那些“高价的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

股指期货的套利一般可分为四类：期现套利、跨期套利、跨市套利和跨品种套利。股指期货期现套利是指在买入（或卖出）跟踪指数的现货股票组合，卖出（或买入）同等价值股指期货合约。现货的选取即可以是股票组合也可以是跟踪指数的基金。从流动性考虑，股票组合的套利要优于基金套利。

跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是利用同一股指期货但不同交割月份之间的价格出现异常变化时进行对冲而获利的，又可分为牛市套利（bull spread）和熊市套利（bear spread）两种形式。例如在进行股指期货的牛市套利时，套利者买入近期交割月份的股指期货合约，同时卖出远期交割月份的股指期货合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上涨幅度；而熊市套利则相反，即卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。

跨市套利是在不同的市场之间的套利交易行为。当同一股指期货合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的时区差别和地理差别，各合约间存在一定的价差关系。例如日经225指数期货在东京、新加坡和芝加哥分别上市交易。另外，股票现货市场与期货市场也存在跨市套利的机会，例如纽约股票现货市场与芝加哥股指期货市场，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会，最常见的套利类型就是标准普尔指数的ETF与标准普尔指数期货之间的套利。

跨品种套利指的是利用两种不同的、但相关联的指数期货产品之间的价差进行交易。这两种指数之间

具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨品种套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的股指期货合约。例如道琼斯指数期货与标准普尔指数期货、迷你标准普尔指数期货与迷你纳斯达克指数期货之间等都可以进行套利交易。

交易者之所以进行套利交易，主要是因为套利的风险较低，套利交易可以为避免始料未及的或因价格剧烈波动而引起的损失，并提供某种保护，但套利的盈利能力也较直接交易小。套利的主要作用一是帮助扭曲的市场价格回复到正常水平，二是增强市场的流动性。

（三）套期保值交易

套期保值是期货市场最原始也是最基本的功能，也是期货市场健康发展和保持旺盛生命力的根本保证。运用股指期货进行套期保值，投资者可以对冲掉股市单边下跌或单边上涨的风险。

套期保值一般适合资金量大的机构投资者操作，其主要动机是：对冲者认为股票组合中的股票选择得很好，他可能对整个市场的表现很没有把握但坚信股票组合中的股票会比市场随机选择的股票组合表现出色；或者，对冲者计划长期持有该组合，但在不确定的市场状况下短期内需要保护该头寸。若采用先卖掉组合，以后再买回的策略，可能会导致过高的交易费用。

套期保值是期货市场产生的原动力。无论是商品期货市场、还是金融期货市场，其产生都是源于生产经营或金融投资过程中面临现货价格剧烈波动而带来风险时自发形成的买卖远期合同的交易行为。这种远期合约买卖的交易机制经过不断完善，例如将合约标准化、引入对冲机制、建立保证金制度等，从而形成现代意义的期货交易。对于金融企业来说，则可以通过股指期货市场的套期保值交易规避、化解股市的系统性风险。

三、股指期货的投资理念

股指期货与现货市场巨大的制度差异，决定了现货市场的投资理念，投资模式必然不适用于期货市场，因此，投资者在入市前，一定要及时转变思维，建立适合期货市场的投资理念与模式。

首先，高度重视止损的价值。在现货市场，众多投资者一旦被套，习惯于等待解套，或不断加仓摊低成本，几乎没有止损的理念。长期以来，中国股票市场缺乏做空机制，广大投资者已经习惯于单边做多的盈利模式。但期货市场截然不同，每日无负债的结算制度以及保证金的杠杆交易机制，使得投资者在解套时机尚未出现之前，或许就已经被强行平仓出局。

再次，尽快熟悉股指期货的多种投资方式。除了投机性交易之外，股指期货还可用于套期保值以及套利交易。与投机性交易相比，后两种交易方式的运作要相对复杂，同时对股票现货市场的投资者来说，也是全新的概念，但其功效绝对不容忽略。因此，投资者需要尽快熟悉这两种股指期货交易方式的运作机理与模式。

最后，投资者应加强对相应沪深300指数走势的把握。从以往重个股、轻指数的观念中转变，着手重视宏观经济分析、重视权重板块，权重股的基本面及走势的分析与研究。

在股指期货交易中进行有效的风险管理，必须要依据交易主体的不同定位和风险承受程度，确定切实可行的风险管理策略。股指期货交易的风险管理策略，就是在对相关交易信息进行量化的基础上，发挥程序管理和过程管理的功能，使股指期货交易尽量符合各相关利益主体希望达到的预期约束状态。同时，尽量缩短对风险的反应时间，增强风险处置的能力，提高包括预测、计量、分析、决策、控制等多重功能的综合管理系统的整体效率。

一、交易所对股指期货的风险管理制度

为加强期货交易风险管理，保护期货交易当事人的合法权益，保障中国金融期货交易所（以下简称交易所）期货交易的正常进行，交易所施行的风险管理制度有：保证金制度、涨跌停板制度、持仓限额制度、大户持仓报告制度、强行平仓制度、强制减仓制度、结算担保金制度和风险警示制度。

（一）保证金制度

保证金是股指期货交易参与者履行其合约责任的财力担保，是期货交易结算的核心制度。保证金分交易保证金和结算准备金。交易保证金是指会员在交易所专用结算账户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金；结算准备金是指会员为了交易结算在交易所专用结算账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金。交易所可根据合约到期的不同阶段制定保证金收取的不同比例。异常情况下交易所所有权根据市场的风险状况，调高市场整体保证金水平，或者单独调整涉险会员或客户的保证金水平。

（二）涨跌停板制度

涨跌停板的设置，能够有效地减缓或抑制一些影响股指期货市场的突发事件和过度投机行为对股指期货价格的巨大冲击，减缓每一交易日的价格波动。涨跌停板幅度由交易所设定，交易所可以根据市场风险状况调整期货合约的涨跌停板幅度。

（三）持仓限额制度

持仓限额是指交易所规定的会员或者客户对某一合约单边持仓的最大数量。限仓制度可以防范股指期货交易的操纵行为，同时也可以防止市场的风险过度集中于少数投资者，导致他们无法承担巨额风险损失，最终把风险蔓延到整个市场。会员或者客户的套期保值、套利交易的持仓按照交易所有关规定执行。

（四）大户持仓报告制度

会员或者客户对某一合约持仓达到交易所规定的持仓报告标准或者被交易所指定必须报告的，会员或者客户应当向交易所报告。客户未报告的，会员应当向交易所报告。股指期货市场瞬息万变，大户持仓报告制度让交易所能在风险尚未积聚时发现其苗头，使交易所足够的时间来关注和控制事态的发展。交易所可以根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准。

（五）强行平仓制度

会员或者客户存在违规超仓、未按照规定及时追加保证金等违规行为或者交易所规定的其他情形的，

交易所所有权对相关会员或者客户采取强行平仓措施。强行平仓的实行，能及时制止风险的扩大和蔓延，把风险控制的最小范围内。

（六）强制减仓制度

期货交易出现同方向连续涨跌停板单边无连续报价或者市场风险明显增大情况的，交易所所有权将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例自动撮合成交。与强行平仓相似，强制减仓制度也是交易所防止风险扩大的手段。

（七）结算担保金制度

结算担保金是指结算会员按照交易所规定缴纳的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。

（八）风险警示制度

交易所认为必要的，可以单独或者同时采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、书面警示和发布风险警示公告等措施，以警示和化解风险。

二、投资者对股指期货交易的风险管理

在诸多的风险中，有些风险是投资者无法防范的，有些风险投资者可以通过自身的努力避免，对这些风险有不同的应对措施。信用风险和结算风险是普通投资者不需要花费太多精力考虑的，因为一方面它们对于投资者来说不可控，另一方面，它们发生的概率极其微小。对资金流动性风险的防范，一方面要对头寸的规模进行控制，防止超过能力的投入，另一方面要保证有足够的后备资金以预防发生极端不利的变化。对市场流动性风险的防范主要在于对交易的期货合约的种类要有一定的选择，一般优先选择那些流动性好，市场深度、广度都大的期货品种，对流动性小的品种则应少考虑或将可能的收益水平与流动性风险联系起来考虑。

对系统风险的防范主要在于合理的运用期货保值手段，确保期望的利益不完全暴露于系统风险中。对市场风险的防范则在于对市场信息的全面、及时、准确的把握和准确的判断、行动，这依赖于投资者的投资技巧。

具体来说，投资者对自身风险的控制主要可以从以下几方面着手：

- 1、加强对各类市场因素的分析，提高判断预测能力，通过灵活的交易手段降低交易的风险；
- 2、控制好资金和持仓的比例，避免被强行平仓的风险；
- 3、充分掌握股指期货期货交易的知识和技能，制定正确的投资策略，将风险控制在自己可承受的范围；
- 4、规范自身交易行为，提高风险意识和心理承受能力，保持冷静的头脑；
- 5、在充分交流和了解的基础上，选择经营规范的期货公司，并及时认真检查自己每笔交易的具体情况和自己的交易资金情况；
- 6、在遇到自身的利益受到不公平、公正地侵害的时候，投资者可以向中国证监会及其他有关机构进行投诉，要求对有关事件和问题进行调查处理。

附录一 沪深300指数行业权重构成

表5 沪深300指数行业权重构成(截止2010年1月2日)

序号	证监会行业分类名称	权重(%)
1	银行业	20.12
2	房地产开发与经营业	6.63
3	煤炭采选业	5.62
4	证券、期货业	5.41
5	保险业	4.80
6	电器机械及器材制造业	3.70
7	有色金属冶炼及压延加工业	3.70
8	黑色金属冶炼及压延加工业	3.64
9	交通运输设备制造业	3.57
10	饮料制造业	3.48
11	医药制造业	3.13
12	有色金属矿采选业	3.05
13	电力、蒸汽、热水的生产和供应业	3.01
14	土木工程建筑业	2.75
15	零售业	2.4
16	专用设备制造业	2.03
17	化学原料及化学制品制造业	1.99
18	石油和天然气开采业	1.87
19	交通运输辅助业	1.85
20	非金属矿物制品业	1.67
21	水上运输业	1.4
22	通信服务业	1.27
23	商业经纪与代理业	1.17
24	铁路运输业	1.15
25	采掘服务业	0.92
26	通信及相关设备制造业	0.85
27	旅游业	0.81
28	计算机制造业	0.76
29	航空运输业	0.7
30	食品加工业	0.65
31	综合类	0.53
32	普通机械制造业	0.5
33	金属制品业	0.43
34	广播电影电视业	0.39
35	农业	0.32
36	金融信托业	0.3
37	生物制品业	0.3
38	服装及其他纤维制品制造业	0.29
39	塑料制造业	0.29
40	计算机应用服务业	0.27
41	日用电子器具制造业	0.25
42	煤气生产和供应业	0.24
43	自来水的生产和供应业	0.23
44	信息传播服务业	0.22
45	公共设施服务业	0.21
46	石油加工及炼焦业	0.19
47	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业	0.16
48	能源、材料和机械电子设备批发业	0.15
49	纺织业	0.14
50	造纸及纸制品业	0.14
51	电子元器件制造业	0.12
52	出版业	0.11
53	食品制造业	0.08

资料来源：信达期货研究发展中心 中证指数

附录二 沪深300指数成份股的构成

表6 沪深300指数行业权重构成(截止2010年1月2日)

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称 (全)
1	600036	招商银行	上证所	3.25	银行业
2	601328	交通银行	上证所	2.94	银行业
3	600016	民生银行	上证所	2.63	银行业
4	601318	中国平安	上证所	2.63	保险业
5	600030	中信证券	上证所	2.54	证券、期货业
6	601166	兴业银行	上证所	2.21	银行业
7	600000	浦发银行	上证所	1.99	银行业
8	601088	中国神华	上证所	1.87	煤炭采选业
9	000002	万科A	深交所	1.74	房地产开发与经营业
10	601601	中国太保	上证所	1.37	保险业
11	601398	工商银行	上证所	1.35	银行业
12	600837	海通证券	上证所	1.34	证券、期货业
13	601169	北京银行	上证所	1.31	银行业
14	000001	深发展A	深交所	1.29	银行业
15	600519	贵州茅台	上证所	1.15	饮料制造业
16	600050	中国联通	上证所	1.14	通信服务业
17	000858	五粮液	深交所	1.06	饮料制造业
18	600900	长江电力	上证所	1.04	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
19	002024	苏宁电器	深交所	0.98	零售业
20	601939	建设银行	上证所	0.97	银行业
21	600028	中国石化	上证所	0.94	石油和天然气开采业
22	601857	中国石油	上证所	0.93	石油和天然气开采业
23	601899	紫金矿业	上证所	0.88	有色金属矿采选业
24	601628	中国人寿	上证所	0.8	保险业
25	600019	宝钢股份	上证所	0.78	黑色金属冶炼及压延加工业
26	000063	中兴通讯	深交所	0.77	通信及相关设备制造业
27	000983	西山煤电	深交所	0.76	煤炭采选业
28	601006	大秦铁路	上证所	0.74	铁路运输业
29	600048	保利地产	上证所	0.66	房地产开发与经营业
30	600089	特变电工	上证所	0.65	电器机械及器材制造业
31	600739	辽宁成大	上证所	0.65	商业经纪与代理业
32	600015	华夏银行	上证所	0.63	银行业
33	000623	吉林敖东	深交所	0.59	医药制造业
34	000651	格力电器	深交所	0.59	电器机械及器材制造业
35	601919	中国远洋	上证所	0.59	水上运输业
36	601390	中国中铁	上证所	0.56	土木工程建筑业
37	600104	上海汽车	上证所	0.51	交通运输设备制造业
38	000792	盐湖钾肥	深交所	0.5	化学原料及化学制品制造业
39	000568	泸州老窖	深交所	0.49	饮料制造业
40	601186	中国铁建	上证所	0.49	土木工程建筑业
41	601668	中国建筑	上证所	0.49	土木工程建筑业
42	601988	中国银行	上证所	0.49	银行业
43	600547	山东黄金	上证所	0.48	有色金属矿采选业
44	601600	中国铝业	上证所	0.48	有色金属冶炼及压延加工业
45	600383	金地集团	上证所	0.47	房地产开发与经营业
46	000783	长江证券	深交所	0.46	证券、期货业
47	002202	金风科技	深交所	0.46	电器机械及器材制造业
48	600018	上港集团	上证所	0.46	交通运输辅助业

附录二

沪深300指数成份股的构成

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称 (全)
50	000825	太钢不锈	深交所	0.44	黑色金属冶炼及压延加工业
51	000069	华侨城A	深交所	0.43	旅游业
52	000898	鞍钢股份	深交所	0.43	黑色金属冶炼及压延加工业
53	601898	中煤能源	上证所	0.43	煤炭采选业
54	000338	潍柴动力	深交所	0.42	交通运输设备制造业
55	600005	武钢股份	上证所	0.42	黑色金属冶炼及压延加工业
56	600585	海螺水泥	上证所	0.42	非金属矿物制品业
57	601168	西部矿业	上证所	0.42	有色金属矿采选业
58	000402	金 融 街	深交所	0.41	房地产开发与经营业
59	601009	南京银行	上证所	0.4	银行业
60	600011	华能国际	上证所	0.39	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
61	600489	中金黄金	上证所	0.39	有色金属矿采选业
62	600068	葛洲坝	上证所	0.38	土木工程建筑业
63	600832	东方明珠	上证所	0.38	旅游业
64	601766	中国南车	上证所	0.38	交通运输设备制造业
65	000157	中联重科	深交所	0.37	专用设备制造业
66	600309	烟台万华	上证所	0.37	化学原料及化学制品制造业
67	600031	三一重工	上证所	0.36	专用设备制造业
68	600348	国阳新能	上证所	0.36	采掘服务业
69	600550	天威保变	上证所	0.36	电器机械及器材制造业
70	600655	豫园商城	上证所	0.36	零售业
71	600795	国电电力	上证所	0.36	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
72	601699	潞安环能	上证所	0.36	煤炭采选业
73	002142	宁波银行	深交所	0.35	银行业
74	600009	上海机场	上证所	0.35	交通运输辅助业
75	601666	平煤股份	上证所	0.35	煤炭采选业
76	000060	中金岭南	深交所	0.34	有色金属冶炼及压延加工业
77	600362	江西铜业	上证所	0.34	有色金属冶炼及压延加工业
78	601958	金钼股份	上证所	0.34	有色金属矿采选业
79	000768	西飞国际	深交所	0.33	交通运输设备制造业
80	000800	一汽轿车	深交所	0.33	交通运输设备制造业
81	600320	振华重工	上证所	0.33	专用设备制造业
82	000878	云南铜业	深交所	0.32	有色金属冶炼及压延加工业
83	000895	双汇发展	深交所	0.32	食品加工业
84	600690	青岛海尔	上证所	0.32	电器机械及器材制造业
85	601111	中国国航	上证所	0.32	航空运输业
86	601618	中国中冶	上证所	0.31	土木工程建筑业
87	601998	中信银行	上证所	0.31	银行业
88	600642	申能股份	上证所	0.3	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
89	600881	亚泰集团	上证所	0.3	非金属矿物制品业
90	000024	招商地产	深交所	0.29	房地产开发与经营业
91	000728	国元证券	深交所	0.29	证券、期货业
92	600100	同方股份	上证所	0.29	计算机制造业
93	600177	雅戈尔	上证所	0.29	服装及其他纤维制品制造业
94	600497	驰宏锌锗	上证所	0.29	有色金属矿采选业
95	600649	城投控股	上证所	0.29	综合类
96	600875	东方电气	上证所	0.29	普通机械制造业
97	600196	复星医药	上证所	0.28	医药制造业
98	600276	恒瑞医药	上证所	0.28	医药制造业
99	600415	小商品城	上证所	0.28	零售业
100	000423	东阿阿胶	深交所	0.27	医药制造业

附录二

沪深300指数成份股的构成

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称 (全)
101	000933	神火股份	深交所	0.27	有色金属冶炼及压延加工业
102	600111	包钢稀土	上证所	0.27	有色金属冶炼及压延加工业
103	600123	兰花科创	上证所	0.27	煤炭采选业
104	600583	海油工程	上证所	0.27	采掘服务业
105	000839	中信国安	深交所	0.26	广播电影电视业
106	600997	开滦股份	上证所	0.26	煤炭采选业
107	000100	TCL集团	深交所	0.25	日用电子器具制造业
108	000425	徐工机械	深交所	0.25	专用设备制造业
109	000562	宏源证券	深交所	0.25	证券、期货业
110	000630	铜陵有色	深交所	0.25	有色金属冶炼及压延加工业
111	000937	冀中能源	深交所	0.25	煤炭采选业
112	600664	哈药股份	上证所	0.25	医药制造业
113	601333	广深铁路	上证所	0.25	铁路运输业
114	000009	中国宝安	深交所	0.24	房地产开发与经营业
115	000709	唐钢股份	深交所	0.24	黑色金属冶炼及压延加工业
116	600166	福田汽车	上证所	0.24	交通运输设备制造业
117	600188	兖州煤业	上证所	0.24	煤炭采选业
118	600256	广汇股份	上证所	0.24	综合类
119	600518	康美药业	上证所	0.24	医药制造业
120	600600	青岛啤酒	上证所	0.24	饮料制造业
121	600635	大众公用	上证所	0.24	煤气生产和供应业
122	600660	福耀玻璃	上证所	0.24	非金属矿物制品业
123	601001	大同煤业	上证所	0.24	煤炭采选业
124	000422	湖北宣化	深交所	0.23	化学原料及化学制品制造业
125	600219	南山铝业	上证所	0.23	有色金属冶炼及压延加工业
126	600631	百联股份	上证所	0.23	零售业
127	600694	大商股份	上证所	0.23	零售业
128	000039	中集集团	深交所	0.22	金属制品业
129	000538	云南白药	深交所	0.22	医药制造业
130	600037	歌华有线	上证所	0.22	信息传播服务业
131	601866	中海集运	上证所	0.22	水上运输业
132	000401	冀东水泥	深交所	0.21	非金属矿物制品业
133	000778	新兴铸管	深交所	0.21	金属制品业
134	600010	包钢股份	上证所	0.21	黑色金属冶炼及压延加工业
135	600352	浙江龙盛	上证所	0.21	化学原料及化学制品制造业
136	600808	马钢股份	上证所	0.21	黑色金属冶炼及压延加工业
137	000960	锡业股份	深交所	0.2	有色金属冶炼及压延加工业
138	600269	赣粤高速	上证所	0.2	交通运输辅助业
139	600325	华发股份	上证所	0.2	房地产开发与经营业
140	600675	中华企业	上证所	0.2	房地产开发与经营业
141	600717	天津港	上证所	0.2	交通运输辅助业
142	000729	燕京啤酒	深交所	0.19	饮料制造业
143	002007	华兰生物	深交所	0.19	生物制品业
144	600029	南方航空	上证所	0.19	航空运输业
145	600150	中国船舶	上证所	0.19	交通运输设备制造业
146	600271	航天信息	上证所	0.19	计算机制造业
147	600331	宏达股份	上证所	0.19	有色金属冶炼及压延加工业
148	600432	吉恩镍业	上证所	0.19	有色金属冶炼及压延加工业
149	600663	陆家嘴	上证所	0.19	房地产开发与经营业
150	600688	上海石化	上证所	0.19	石油加工及炼焦业

附录二

沪深300指数成份股的构成

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称 (全)
151	600741	华域汽车	上证所	0.19	交通运输设备制造业
152	600839	四川长虹	上证所	0.19	电器机械及器材制造业
153	000528	柳工	深交所	0.18	专用设备制造业
154	600026	中海发展	上证所	0.18	水上运输业
155	600596	新安股份	上证所	0.18	化学原料及化学制品制造业
156	600598	北大荒	上证所	0.18	农业
157	600643	爱建股份	上证所	0.18	金融信托业
158	600895	张江高科	上证所	0.18	房地产开发与经营业
159	601808	中海油服	上证所	0.18	采掘服务业
160	000012	南 玻A	深交所	0.17	非金属矿物制品业
161	000031	中粮地产	深交所	0.17	房地产开发与经营业
162	000625	长安汽车	深交所	0.17	交通运输设备制造业
163	000686	东北证券	深交所	0.17	证券、期货业
164	600153	建发股份	上证所	0.17	商业经纪与代理业
165	600208	新湖中宝	上证所	0.17	房地产开发与经营业
166	600216	浙江医药	上证所	0.17	医药制造业
167	600500	中化国际	上证所	0.17	商业经纪与代理业
168	600601	方正科技	上证所	0.17	计算机制造业
169	600811	东方集团	上证所	0.17	零售业
170	000027	深圳能源	深交所	0.16	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
171	000061	农 产 品	深交所	0.16	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
172	000652	泰达股份	深交所	0.16	商业经纪与代理业
173	600062	双鹤药业	上证所	0.16	医药制造业
174	600125	铁龙物流	上证所	0.16	铁路运输业
175	600210	紫江企业	上证所	0.16	塑料制造业
176	600395	盘江股份	上证所	0.16	煤炭采选业
177	600528	中铁二局	上证所	0.16	土木工程建筑业
178	600611	大众交通	上证所	0.16	公共设施服务业
179	600812	华北制药	上证所	0.16	医药制造业
180	601588	北辰实业	上证所	0.16	房地产开发与经营业
181	000680	山推股份	深交所	0.15	专用设备制造业
182	000999	三九医药	深交所	0.15	医药制造业
183	600058	五矿发展	上证所	0.15	能源、材料和机械电子设备批发业
184	600312	平高电气	上证所	0.15	电器机械及器材制造业
185	600426	华鲁恒升	上证所	0.15	化学原料及化学制品制造业
186	600595	中孚实业	上证所	0.15	有色金属冶炼及压延加工业
187	600859	王府井	上证所	0.15	零售业
188	600879	航天电子	上证所	0.15	专用设备制造业
189	601872	招商轮船	上证所	0.15	水上运输业
190	000488	晨鸣纸业	深交所	0.14	造纸及纸制品业
191	000612	焦作万方	深交所	0.14	有色金属冶炼及压延加工业
192	000667	名流置业	深交所	0.14	房地产开发与经营业
193	000690	宝新能源	深交所	0.14	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
194	000807	云铝股份	深交所	0.14	有色金属冶炼及压延加工业
195	000897	津滨发展	深交所	0.14	房地产开发与经营业
196	000900	现代投资	深交所	0.14	交通运输辅助业
197	000932	华菱钢铁	深交所	0.14	黑色金属冶炼及压延加工业
198	002028	思源电气	深交所	0.14	电器机械及器材制造业
199	002155	辰州矿业	深交所	0.14	有色金属矿采选业
200	600096	云天化	上证所	0.14	化学原料及化学制品制造业

附录二

沪深300指数成份股的构成

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称 (全)
201	600108	亚盛集团	上证所	0.14	农业
202	600220	江苏阳光	上证所	0.14	纺织业
203	600418	江淮汽车	上证所	0.14	交通运输设备制造业
204	600582	天地科技	上证所	0.14	专用设备制造业
205	600638	新黄浦	上证所	0.14	房地产开发与经营业
206	600718	东软集团	上证所	0.14	计算机应用服务业
207	600737	中粮屯河	上证所	0.14	食品加工业
208	600820	隧道股份	上证所	0.14	土木工程建筑业
209	000059	辽通化工	深交所	0.13	化学原料及化学制品制造业
210	000717	韶钢松山	深交所	0.13	黑色金属冶炼及压延加工业
211	000917	电广传媒	深交所	0.13	广播电影电视业
212	000969	安泰科技	深交所	0.13	非金属矿物制品业
213	002001	新和成	深交所	0.13	医药制造业
214	600066	宇通客车	上证所	0.13	交通运输设备制造业
215	600087	长航油运	上证所	0.13	水上运输业
216	600109	国金证券	上证所	0.13	证券、期货业
217	600132	重庆啤酒	上证所	0.13	饮料制造业
218	600143	金发科技	上证所	0.13	塑料制造业
219	600221	海南航空	上证所	0.13	航空运输业
220	600369	西南证券	上证所	0.13	证券、期货业
221	600428	中远航运	上证所	0.13	水上运输业
222	600508	上海能源	上证所	0.13	煤炭采选业
223	600517	置信电气	上证所	0.13	电器机械及器材制造业
224	600588	用友软件	上证所	0.13	计算机应用服务业
225	600779	水井坊	上证所	0.13	饮料制造业
226	600804	鹏博士	上证所	0.13	通信服务业
227	000959	首钢股份	深交所	0.12	黑色金属冶炼及压延加工业
228	600008	首创股份	上证所	0.12	自来水的生产和供应业
229	600022	济南钢铁	上证所	0.12	黑色金属冶炼及压延加工业
230	600033	福建高速	上证所	0.12	交通运输辅助业
231	600183	生益科技	上证所	0.12	电子元器件制造业
232	600516	方大炭素	上证所	0.12	非金属矿物制品业
233	600816	安信信托	上证所	0.12	金融信托业
234	600970	中材国际	上证所	0.12	土木工程建筑业
235	000021	长城开发	深交所	0.11	计算机制造业
236	000046	泛海建设	深交所	0.11	房地产开发与经营业
237	000301	东方市场	深交所	0.11	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
238	000685	中山公用	深交所	0.11	自来水的生产和供应业
239	000718	苏宁环球	深交所	0.11	房地产开发与经营业
240	000758	中色股份	深交所	0.11	有色金属矿采选业
241	000780	平庄能源	深交所	0.11	采掘服务业
242	000793	华闻传媒	深交所	0.11	出版业
243	600085	同仁堂	上证所	0.11	医药制造业
244	600158	中体产业	上证所	0.11	房地产开发与经营业
245	600161	天坛生物	上证所	0.11	生物制品业
246	600239	云南城投	上证所	0.11	房地产开发与经营业
247	600266	北京城建	上证所	0.11	房地产开发与经营业
248	600316	洪都航空	上证所	0.11	交通运输设备制造业
249	600674	川投能源	上证所	0.11	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
250	600748	上实发展	上证所	0.11	房地产开发与经营业

序号	成分券代码	成分券名称	交易所	权重(%)	证监会行业分类名称(全)
251	600835	上海机电	上证所	0.11	电器机械及器材制造业
252	601727	上海电气	上证所	0.11	普通机械制造业
253	601918	国投新集	上证所	0.11	煤炭采选业
254	601991	大唐发电	上证所	0.11	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
255	000876	新希望	深交所	0.1	食品加工业
256	000951	中国重汽	深交所	0.1	交通运输设备制造业
257	002122	天马股份	深交所	0.1	普通机械制造业
258	002128	露天煤业	深交所	0.1	煤炭采选业
259	002244	滨江集团	深交所	0.1	房地产开发与经营业
260	600006	东风汽车	上证所	0.1	交通运输设备制造业
261	600027	华电国际	上证所	0.1	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
262	600169	太原重工	上证所	0.1	专用设备制造业
263	600170	上海建工	上证所	0.1	土木工程建筑业
264	600307	酒钢宏兴	上证所	0.1	黑色金属冶炼及压延加工业
265	600380	健康元	上证所	0.1	医药制造业
266	600456	宝钛股份	上证所	0.1	有色金属冶炼及压延加工业
267	600886	国投电力	上证所	0.1	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
268	601099	太平洋	上证所	0.1	证券、期货业
269	000089	深圳机场	深交所	0.09	交通运输辅助业
270	000927	一汽夏利	深交所	0.09	交通运输设备制造业
271	000968	煤气化	深交所	0.09	煤炭采选业
272	600004	白云机场	上证所	0.09	交通运输辅助业
273	600236	桂冠电力	上证所	0.09	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
274	600246	万通地产	上证所	0.09	房地产开发与经营业
275	600251	冠农股份	上证所	0.09	食品加工业
276	600549	厦门钨业	上证所	0.09	有色金属冶炼及压延加工业
277	600569	安阳钢铁	上证所	0.09	黑色金属冶炼及压延加工业
278	600809	山西汾酒	上证所	0.09	饮料制造业
279	000822	山东海化	深交所	0.08	化学原料及化学制品制造业
280	002242	九阳股份	深交所	0.08	电器机械及器材制造业
281	600118	中国卫星	上证所	0.08	通信及相关设备制造业
282	600176	中国玻纤	上证所	0.08	非金属矿物制品业
283	600376	首开股份	上证所	0.08	房地产开发与经营业
284	600597	光明乳业	上证所	0.08	食品制造业
285	600657	信达地产	上证所	0.08	房地产开发与经营业
286	600685	广船国际	上证所	0.08	交通运输设备制造业
287	600102	莱钢股份	上证所	0.07	黑色金属冶炼及压延加工业
288	600151	航天机电	上证所	0.07	电器机械及器材制造业
289	600282	南钢股份	上证所	0.07	黑色金属冶炼及压延加工业
290	600350	山东高速	上证所	0.07	交通运输辅助业
291	600782	新钢股份	上证所	0.07	黑色金属冶炼及压延加工业
292	601107	四川成渝	上证所	0.07	交通运输辅助业
293	000559	万向钱潮	深交所	0.06	交通运输设备制造业
294	000631	顺发恒业	深交所	0.06	房地产开发与经营业
295	600017	日照港	上证所	0.06	交通运输辅助业
296	600270	外运发展	上证所	0.06	航空运输业
297	600639	浦东金桥	上证所	0.06	房地产开发与经营业
298	600874	创业环保	上证所	0.05	公共设施服务业
299	002275	桂林三金	深交所	0.02	医药制造业
300	600648	外高桥	上证所	0.02	商业经纪与代理业

资料来源：中证指数 信达期货研究发展中心

上海营业部

联系地址：上海市浦东新区松林路300号期货大厦2301B

总经理电话：021-68400086

交易电话：021-68400090 021-68400087

咨询电话：021-68400184 021-68402463

投诉电话：0571-28132786

传真：021-68400097

E-mail：cindaqsh@163.com

金华营业部

地址：金华市中山路331号海洋大厦8楼

邮政编码：321000

总经理：0579-82328735

交易：0579-82328742 0579-82328745

咨询：0579-82329804 客服：0579-82300876

财务：0579-82329805 技术：0579-82328720

传真：0579-82328748 交流群：16857126

乐清营业部

联系地址：乐清市乐怡路2号乐怡大厦3楼

(邮编：325600)

总经理电话：0577-27857766 0577-62583785

咨询电话：0577-27868777 0577-62593785

客服电话：0577-27826500 0577-62577830

财务电话：0577-27826518 0577-62583756

传真电话：0577-62577830 0577-62583756

下单电话：0577-62583760

交易电话：0577-27857676

技术电话：0577-27826569

客服QQ：648517606

沈阳营业部

联系地址：沈阳市沈河区惠工街56号信达证券大厦8楼

交易电话：024-22503123 024-22530540

024-22533089

咨询电话：024--22533123

传真：024-22534140 024-22530230

E-mail：cindaqhsy@163.com

大连营业部

联系地址：辽宁省大连市沙河口区会展路18号会展中

心西区376室

邮编：116023

总经理电话：0411-84807776

财务部电话：0411-84807976

技术部电话：0411-84807376

客服部电话：0411-84807476

交易部电话：0411-84807876 0411-84807576

投诉电话：0571-28132786

营业部传真：0411-84801967

E-mail：cindadl@sina.com

富阳营业部

联系地址：浙江省富阳市江滨西大道57号

(国贸中心写字楼901-902)

交易电话：0571-23238911 0571-23238912

0571-28132580

咨询电话：0571-23238918

财务电话：0571-23238909

技术电话：0571-23238901

传真：0571-23238910 0571-23238919

台州营业部

地址：台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5

楼(邮编：318050)

客户服务：0576-82696333

交易下单：0576-82908871

财务咨询：0576-82921160

电脑技术：0576-82908875

总经理室：0576-82921156 82908872

传真：0576-82696333 82921160

E-mail：xdqhtzyyb@sohu.com

营业部客户QQ群号码：87690332

哈尔滨营业部

联系地址：哈尔滨市南岗区长江路157号盟科汇A座503、

525室

交易电话：0451-89532887, 0451-87222480-810

财务电话：0451-87222480-809

咨询电话：0451-87222480-815, 0451-87222486

传真电话：0451-87222480-805, 0451-87222486

客服QQ：278283231, 519358170

北京营业部（筹）

地址：北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展

中心A座506室

客服电话：82252929-8012

盘后分析新浪UC房间：信达期货实战讲堂

石家庄营业部（筹）

地址：石家庄市平安南大街30号万隆大厦5楼

客服电话：0311-89691995 0311-89691996

信达期货公司概况

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号3300000000014832）的专营国内期货业务有限责任公司。公司由信达证券有限公司全资控股，注册资本为1.5亿元人民币。是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。

公司现拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所的全权期货会员资格和中国金融期货交易所的全面结算会员资格。可以为客户直接代理所有商品期货和金融期货的合约交易，向客户提供交易、结算、交割、信息咨询、培训等全方位服务。

公司全新改版后的网站www.cindaqh.com将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优质的服务。

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪。

公司是中金所15家全面结算会员之一，会员号017。

公司总部设在杭州，下设上海、金华、乐清、富阳、台州、沈阳、大连、哈尔滨八家营业部，另外北京、广州、石家庄营业部正在筹建中。