

品种专题

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776

金融期货研究组

曹晓军 分析师

从业/投资咨询证号:

F3008012/Z0010934

Email: tzzx@haqh.com

网址: www.haqh.com

华安期货温馨提示:

“期”待诚信

“货”真价实

深证 100 股指期货、期权合约要点及上市意义

2023 年 9 月 8 日

要点提示:

8 月, 中金所就深证 100 股指期货及期权合约、交易细则征求意见。

期货合约关注: 第一, 合约以指数点计价, 合约乘数为“每点人民币 200 元”。第二、合约代码 IZ。第三、实行现金交割。第四、本合约实行限仓。**期权合约关注:** 第一, 现金交割的指数期权, 行权方式为欧式。第二, 合约交易代码为 Z0 合约月份-C (或 P) -行权价格。第三、每日最大波动限制是“上一交易日深证 100 指数收盘价的 $\pm 10\%$ ”, 这里要注意, 是波动金额相同, 不是幅度相同。

深证 100 表征中国创新型、成长型龙头企业, 历史收益表现突出、流动性好、成长性高, 为资产配置提供良好标的。在成分股行业分布上, 权重前三是电力设备 (17.5%)、电子 (11%)、食品饮料 (9.8%)。深证 100 股指期货及期权合约上市, 将进一步增加场内权益类衍生工具供给, 为权益市场投资者提供更多可选的风险对冲工具。

目录

一、合约及交易细则（征求意见稿）要点.....	1
1.1 征求意见稿中期货合约及交易细则要点.....	1
1.2 征求意见稿中期权合约及交易细则要点.....	2
二、深证 100 指数特点及衍生品上市意义.....	3
2.1 深证 100 指数及其特点.....	3
2.2 深证 100 指数期货、期权推出的意义.....	4
免责声明.....	5

图表目录

图表 1：深证 100 股指期货合约征求意见稿.....	1
图表 2：深证 100 股指期权合约征求意见稿.....	2
图表 3：沪深 300 与深证 100 历史五年走势.....	3
图表 4：深证 100 指数行业权重.....	3
图表 5：深证 100 营业收入及同比增长率.....	3
图表 6：深证 100 归母净利润及同比增长率.....	3

一、合约及交易细则（征求意见稿）要点

8月18日，中金所发布《深证100股指期货合约》（征求意见稿）、《深证100股指期权合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所深证100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），向社会公开征求意见。深证100股指期货及股指期权上市脚步临近。

1.1 征求意见稿中期货合约及交易细则要点

在此之前，中金所已上市沪深300、上证50、中证500、中证1000四个股指期货品种。深证100股指期货或将成为第五个股指期货品种，其合约及交易细则的征求意见稿设计有几点值得关注：

第一，合约以指数点计价，合约乘数为“每点人民币200元”，与中证500、中证1000这两个品种一致。以指数点位4600点、保证金15%计，一手深证100股指期货合约占用保证金13.8万元。

第二，合约代码IZ，延续了股指期货的命名习惯，I代表指数，Z代表深圳。

第三，最小变动价位、合约月份、交易时间、每日价格最大波动限制、最后交易日、交割日等设计都与其他四个品种一致，交割方式也同样为现金交割。

第四，本合约实行限仓。客户某一合约单边持仓限额为1200手；某一合约结算后单边总持仓量超过10万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的25%；套保、套利交易持仓按照交易所有关规定执行。

图表 1：深证100股指期货合约征求意见稿

合约标的	深证100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，遇国家法定节假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IZ
上市交易所	中国金融期货交易所

数据来源：华安期货投资咨询部；中金所

1.2 征求意见稿中期权合约及交易细则要点

在此之前，中金所已上市沪深 300 股指期货、中证 1000 股指期货、上证 50 股指期货这三个股指期货品种，深证 100 股指期货或将成为中金所第四个股指期货品种，其合约设计及交易细则征求意见稿有几点值得关注：

第一，是现金交割的指数期权，行权方式为欧式即到期行权，合约类型包括看涨期权、看跌期权。在合约乘数、报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、到期日等方面都与之前的股指期货一致。

第二，深证 100 股指看涨期权合约交易代码为 Z0 合约月份-C-行权价格，看跌期权合约交易代码为 Z0 合约月份-P-行权价格。

第三、每日最大波动限制是“上一交易日深证 100 指数收盘价的 $\pm 10\%$ ”，这里要注意，是波动金额相同，不是幅度相同。举例，如果上一交易日指数收盘价 4600，则 4600 的 $\pm 10\%$ 是 ± 460 ，那么，股指期货最大波动幅度就也是 ± 460 。一般期权价格相对于标的价格要低得多，从百分比来看，期权日内波动可能远超 10%。

图表 2：深证 100 股指期货合约征求意见稿

合约标的物	深证 100 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	上一交易日深证 100 指数收盘价的 $\pm 10\%$
合约月份	当月、下 2 个月及随后 3 个季月
行权价格	行权价格覆盖深证 100 指数上一交易日收盘价上下浮动 10% 对应的价格范围 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； $2500 < \text{行权价格} \leq 5000$ 点时，行权价格间距为 50 点； $5000 < \text{行权价格} \leq 10000$ 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 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； $2500 < \text{行权价格} \leq 5000$ 点时，行权价格间距为 100 点； $5000 < \text{行权价格} \leq 10000$ 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
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	看涨期权：Z0 合约月份-C-行权价格 看跌期权：Z0 合约月份-P-行权价格
上市交易所	中国金融期货交易所

数据来源：华安期货投资咨询部；中金所

二、深证 100 指数特点及衍生品上市意义

2.1 深证 100 指数及其特点

深证 100 股指期货、股指期权合约的标的指数为深圳证券交易所编制和发布的深证 100 指数，该指数代码为 399330.SZ。

根据深圳证券交易所官网介绍：深证 100 定位为深市旗舰产品指数，选取深交所市场市值大、流动性好的 100 家公司为样本，是深市优秀企业的代表。深证 100 表征中国创新型、成长型龙头企业，历史收益表现突出、流动性好、成长性高，为资产配置提供了良好的投资标的。

在深证 100 指数的 100 只成分股中，有 98 只也是沪深 300 指数的成分股。可以看出，两个指数走势相关性也比较高。根据 2023 年 9 月 8 日数据，前三大权重股分别是宁德时代（9.5%）、五粮液（4.6%）、美的集团（4.4%）。在成分股的行业分布上，深证 100 中权重最高的三个行业是电力设备（17.5%）、电子（11%）、食品饮料（9.8%）。

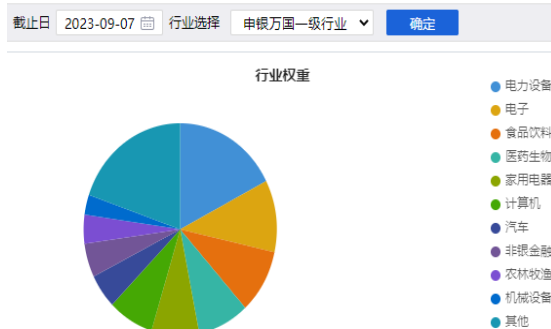
财务指标方面，深证 100 指数 2023 年第二季度的营业收入、归母净利润同比增长率分别为 12.94%、9.61%，增速好于其他指数，也反映出相关行业的快速发展。

图表 3：沪深 300 与深证 100 历史五年走势



数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺

图表 4：深证 100 指数行业权重

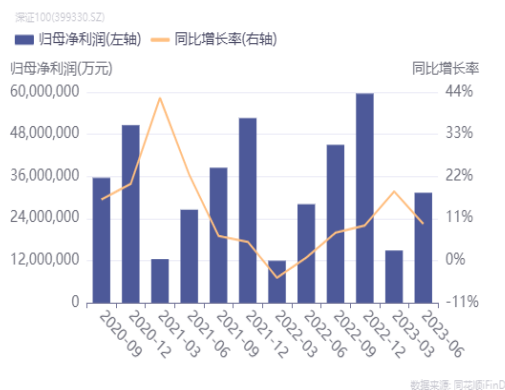


图表 5：深证 100 营业收入及同比增长率



数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺

图表 6：深证 100 归母净利润及同比增长率



数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺

2.2 深证 100 指数期货、期权推出的意义

在此之前，中金所已上市以沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 为标的的四个股指期货品种，和以沪深 300、上证 50、中证 1000 为标的的三个股指期权品种。本次拟同步上市以深证 100 为标的的期货、期权品种，将进一步增加场内权益类衍生工具供给，为权益市场投资者提供更多可选的风险对冲工具。深证 100 指数兼具“创新+蓝筹”属性，相关指数衍生品的市场需求也在不断增加，新合约上市后，将大大丰富资产管理机构的交易策略，吸引更多中长期资金参与权益市场。

中金所于 2010 年推出股指期货，在股指期货市场稳步运行背景下，于 2019 年开始推出股指期权品种，逐步形成全方位、立体的权益类衍生工具体系。运用股指期权，不仅可以有方向交易策略，还可以有波动率交易策略。同时，股指期货、期权结合，可以构建更多更丰富的策略，满足投资者资产配置、风险对冲等多种需求。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。