

大家好，今天来为大家分享股指松绑期货的一些知识点，和股指期货松绑利好的问题解析，大家要是都明白，那么可以忽略，如果不太清楚的话可以看看本篇文章，相信很大概率可以解决您的问题，接下来我们就一起来看看吧！

## 本文目录

1. [中金所:将沪深300、上证50股指期货保证金调整为10%，这意味着什么？](#)
2. [如果市场下跌，股指期货该背锅吗？](#)
3. [中金所放宽股指期货限制，你怎么看？会有什么影响？](#)
4. [全面松绑股指期货，对ETF基金有什么影响？](#)

## 中金所:将沪深300、上证50股指期货保证金调整为10%，这意味着什么？

12月2号，中金所发布公告称下调股指期货保证金、手续费以及调整合约数。原文如下：

一是自2018年12月3日结算时起，将沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%，中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%；

二是自2018年12月3日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手，套期保值交易开仓数量不受此限；

三是自2018年12月3日起，将股指期货平今仓(平今天新开的持仓)交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六。

这是2017年以来第三次松绑股指期货，笔者整理了一下：

### 小白读财经制图

我们可以很明显地看出，对于股指期货的限制越来越松，就此次而言，首先是将交易保证金比例调整至10%-15%，相比此前的15%-30%，意味着杠杆比例更高，100块的期货合约最低用10块就能交易；其次，日内过度交易单个合约50手为上限，相比此前的20手，可交易数量更多了，这对于机构来说是好事；再者，降低手续费，刺激交易的目的显而易见。

不过对于很多小白甚至股民来说，股指期货并不常见，因此笔者也希望就此给大家揭开它的神秘面纱。

## 什么是股指期货？

用通俗的话讲，期货本身是标准化合约，并非是“实实在在的货”。而交易这种合约的协议就叫期货合约。期货比较常见的分商品期货和股指期货，前者对应的标的是棉花、大豆、石油等大宗商品，而后者则对应的是三大股票指数——沪深300（IF）、上证50（IH）和中证500（IC），这也是在中金所上市交易的期货品种。期货的目的在于锁定未来价格，减少市场波动带来的损失。

## 为何股指期货如此受关注？

目前国内还没有真正意义上的做空机制，只能说是对冲，因此股指期货是公募私募等投资机构对冲投资风险的首选，股指期货的动作对于他们业绩的影响非常大。为什么这么说？不怎么明白的话，接着往下看。

股指期货对冲/盈利的根本来源在于基差。什么是基差呢？比如小白现在手中有1块钱，这好比是现货；但3个月后就不仅不止是1块钱了（货币具有时间价值），而是本息和。而这3个月后的本息和好比是期货。那么期货和现货的差值，就叫做基差。

## 股指期货如何对冲的？

我们打开行情软件，随便搜一个股指期货，可以看到，“现价”指的就是现货价格，这里的“期现差”指的就是基差。

既然有价差，就有利润。换成股指期货也是一样：假设现在沪深300指数点位（现货）是3100，沪深300股指期货的点位是3200，那么此时的基差为100。当然基差也有负的时候，即期货价格<现货价格。

## 那么这些机构都是如何对冲的呢？

以沪深300股指期货为例，比如期货合约IFXXX现价为3200点，而沪深300指数点位为3100点，我们也可叫做期货升水（期货价格>现货价格）。这里则是期指升水100点。

当我们在3100点时入场，以买入（做多）现货，卖出（做空）期货为例，在指数时刻波动下有三种情况：

当指数低于3100点，比如跌到3050点时，此时期货盈利150点（跌了，做空盈利，3200-3050），现货亏损50点，总盈利100点；

当指数在3100-3200之间，比如3150点，那么期货和现货各盈利50点，总盈利100点；

当指数涨到3200点以上，比如3300点，此时期货亏损100点，现货盈利100点，总盈利100点；

当然实际情况不可能都能盈利，因为套利空间会立刻被市场“磨平”，但毫无疑问期指升水出现或贴水的改善，对于公募私募，以及量化对冲基金等投资机构来说是非常有利的。

股指期货松绑对市场来说意味着什么？

要知道，股指期货承载了无数股民的悲伤。曾在2015年股灾时，股指期货被视为股灾元凶，因为指数的下跌基本紧随股指期货下跌后，后来它的命运也比较凄惨，交易基本被限制，随后一年多时间里，成交基本萎缩了90%。不过当时市场并没有因为限制股指期货而停止下跌。

其实早在此轮松绑前，高层已经频频发声，让市场有个适应期：

5月30日，中金所董事长胡政在第十五届上海衍生品市场论坛上谈到了股指期货市场的现状和发展计划；

6月14日，证监会副主席方星海在出席“2018陆家嘴论坛”期间提到，将创造条件允许境外投资者参与股指期货；

7月23日，证监会副主席方星海出席2018年第一期期货公司董事长、总经理培训班称，股指期货交易即将恢复常态；

可是，如今3年过去了，松绑这个关在笼子的“猛兽”，会给市场带来福音吗？高层选在2018年，这个资本市场阴云笼罩的一年，松绑股指期货又有何考量呢？笔者认为有以下几点：

1、估值底部。当前的A股估值已经在低位，总体来看，数据显示截至11月，A股的市盈率在11.67倍左右，历史市盈率最小值8.91倍；市净率为1.29左右，历史市净率最小值为1.21。所以，在这种“跌无可跌”的市场下，松绑股指期货的风险相对更小。

2、避免恐慌性下跌。其实今年的市场很多时候均为恐慌性下跌，尤其是在中美博

弈、美联储加息、人民币贬值、债市违约期间，指数可以说是无视任何利好，走出了“六亲不认”步伐。这时候好股票坏股票都在跌，而大家都在说的越跌越买，但在这种情况下，似乎是越买越跌，使得大家不但急着卖，还不敢买。如果有股指期货的话相当于上了保险，做多股票的同时还能持有相对应的空头，一定程度上能稳定市场交易情绪波动。

3、公募理财入市门槛放宽，需要工具来对冲股市风险。9月28日，银保监会正式颁布了《商业银行理财业务监督管理办法》，其中提到“继续允许私募理财产品直接投资股票，同时放开公募理财产品不能投资与股票相关公募基金的限制，允许公募理财产品通过投资各类公募基金间接进入股市”。

与私募不同，公募的钱都是普通老百姓的血汗钱，本金安全是第一位，其次才是收益。虽然具体的实施还未落实，但大势已定。因此为了准备给万亿级公募资金入市上好保险，股指期货可以说是当下比较好的对冲股市风险的工具了。

不过目前中国的金融市场依然不健全，股指期货的松绑毫无疑问是在放杠杆。所以在股指期货松绑甚至后期完全放开时，一定要有相关法律法规配套，否则风险会难以控制。

### 如果市场下跌，股指期货该背锅吗？

并不是市场的下跌就一定是股指期货来背锅，是在一个单向交易的股市，既然用了可以对冲的工具，就应该让所有人都能用来规避风险，而不是只对大资金开放，A股市场50万资金以下的股民占了80%以上，那大家只能做多的同时，大资金却可以开空，这不就是让所有的股民在股市承担的风险更高吗？

好的东西，一起用它才能发挥作用，如果只给部分人用，没用到它的股民肯定是增加了风险，既然A股市场需要公平公正和健康的发展，就应该也要给股民一个对冲风险的工具。

而2015年股市下跌，股指期货起到了推波助澜的作用，此时一季度当大盘处在3200点区间时，股指期货的放开无疑是增加风险的，就算目前没有实质性的影响，对股民的负面情绪升温是很大帮助的，股市就是情绪在主导，如果大家都不看好了，一致性的由多转空，都在抛售个股，大盘肯定好不了。

所以，股指期货的松绑对资本市场中长期来说是好事，但是这个利好是属于机构的，增加了流动性，也增加了市场做空的力量，对股民就是有弊无利，如果能开通迷你股指期货，股民也能像机构一样遇到大盘下跌时进行风险对冲，那会少了很多割肉事件，少了很多踩踏风险，股市不是更稳定和健康吗？不开通T+0，股民没有迷

你股指期货，很显然就会造成股市急涨急跌的情况发生，这是不利金融市场稳定的，既然要让市场稳定和健康，股民的利益也应该考虑到，要不A股要走出十年慢牛行情是很难的。并不是股指期货被这个锅，是它带来的负面影响，确实有引发市场下跌的因素存在。

感谢点赞并关注，欢迎评论和转发，每日分享更多观点

## 中金所放宽股指期货限制，你怎么看？会有什么影响？

看了说好的都是机构投资者，没人替散户说话。打个比方整个市场食物链顶层机构——猎人，游资——狼人，食物最低层股民——兔子！以前猎杀兔子还只准单发的雷明顿，股指期货松绑等于发了把机关枪。当兔子灭绝了，就你们互相开干。说句心里话，既然玩游戏大家都守规则，一招一式公平对决，监管层不能当儿戏，要尊重市场不要过多干预市场，不准非法配资和不准炒垃圾股我们股民坚决拥护。总之目前A股还很不健康很幼稚，比方说退市制度，财务造假严重等不解决这些问题就想当然把A股刚刚从ICU解救出来，就走人家成熟市场的路，不现实。反正不管别人怎么做不关停股指期货坚决不做股票。

## 全面松绑股指期货，对ETF基金有什么影响？

先说结论：松绑股指期货对ETF的影响可以忽略不计。第一，股指期货和ETF都是跟随指数涨跌的，是指数的变动导致了股指期货和ETF价格的变动。第二，确实有些投资者用ETF和股指期货做期现套利交易，但这种交易是分别建立在ETF和股指期货各自交易之上的，他们互相之间并不直接产生关联。第三，如果非要说股指期货和ETF之前有什么影响的话，那就是ETF的基金管理人，可以使用股指期货来跟踪指数，松绑股指期货有利于基金经理使用期货来跟踪指数，使得ETF的跟踪误差更小

。

关于股指松绑期货的内容到此结束，希望对大家有所帮助。