

大家好，今天给各位分享恒指期货合约大小的一些知识，其中也会对恒指期货合约代码进行解释，文章篇幅可能偏长，如果能碰巧解决你现在面临的问题，别忘了关注本站，现在就马上开始吧！

## 本文目录

1. [股指期货究竟是什么鬼？](#)
2. [怎样正确认识股指期货？](#)
3. [上证指数含义是什么？](#)
4. [恒指期货交易哲学是什么？](#)

## 股指期货究竟是什么鬼？

这两日被“股指期货”一词刷屏，缘由是中国金融期货交易所（中金所）发布了一则消息！

为了方便理解，小白把他们的发布内容简化了一下，粗略地说是：

- 1、2月17日起，提高股指期货的交易手数，由原先的10手提高到20手；
- 2、股指期货的保证金由原来的40%降低到沪深300（20%）、上证50（20%）、中证500（30%）；
- 3、手续费由原来的0.23%降低到0.09.2%。

这代表什么？大家似乎是懂非懂，有些干脆就看蒙了是吗？别急，小白这就给你解释。

首先从基本的说起，什么是股指期货？

如果不清楚，股票总会知道吧？每个股票都会有自己的价格，比如现在贵州茅台每股的价格是348元左右，那许许多多像贵州茅台这样的股票组合在一样，又怎么衡量它的价格？一般指数来衡量，比如上证指数就代表了上交所股票交易的价格。

那什么是股指期货？

通俗的理解就是可以提前买卖指数（比如上证指数）的一个工具。

- 1、举例：李小白提前预测到未来上证指数价格涨到3400点，于是他从现在的价格

3130点买入，到3400点时卖出，赚了 $3400 - 3130 = 270$ 点。

2、当然他也可以提前卖出：

举例：张小白预感到未来股市不妙，非常担忧，于是他提前在目前的3130点上卖出上证指数，跌到3000点后他又买回来，赚了 $3130 - 3000 = 130$ 点。

这也就是我们平常所说的期货做空。

目前交易所里可以买卖股指期货指数一共有3种，一个是上证50，指上交所里规模比较大的50只股票组成。一个是沪深300，是在上交所和深交所里挑出300只规模比较大的股票构成的指数；还有是中证500，指除了沪深300以外，在上交所和深交所时挑出500只规模比较大的股票构成的指数。

嘿嘿，小白费了那么大的笔墨，你应该明白股指期货是什么鬼了吧！

好了既然理解了，那我们就来说说中金所的“新规”（其实也不算新规）到底意味着什么，小白逐一解读：

小白：原来我最多只能交易10手，现在提高到20手，我是不是更灵活，更方便了呢？

小白：保证金其实相当于我们平常说的押金，你买进或者卖出股指期货首先要有一定的押金。

举例：

A、现在沪深300一手的价格是102万（ $3430 \text{点} \times 300 \text{元}$ ，1个点的价格是300元）左右，如果是40%的保证金，你要40万左右就可以买到一手，如果是20%的保证金，你只要20万可以买到一手。

可见，降低保证金使固定的资金下可以买到更多股指期货，提高了钱的使用效应，当然也放大的资金的风险和收益。

B、举例：在保证金20%的情况下，王小白如果买入1手股指期货，但不幸的是沪深300从他买进的是3430点跌到3400点，在悲伤之余算了一笔账，一供亏损了：

亏损： $(3430 - 3400) \times 300 \times (1 \div 20\%) = 4.5 \text{万}$

亏损率： $4.5 \div 20 = 22.5\%$ （不少吧！）

3、手续费由原来的0.23%降低到0.092%；

小白：这个就很好理解了，相当于你卖出股指期货的费用由原来的23%降低到9.2%，对你肯定是一个利好。

说到了说大家可能就会产生一个疑惑，既然股指期货好处那么多，为什么不提前放开呢？小白要告诉你：股指期货交易2015年6月以前是没有那么多限制的，2015年股灾发生后，中金所把手续费提高到23%，保证金提高到40%，手数降低到10手，当时的说法是为了“救世”。

可见，股指期货对股市的影响还是蛮大的，它们之间的关系如下：

1、利空+利多：股指期货对股市有助涨或助跌的作用，因为股指期货是从股市中衍生出来的，它的涨跌对股民带来心理冲击。

举例：因为股指期货有保证金，少量的资金就可以撬动大的资金，所以他的波动性往往很大，某一天非常喜欢股市的股民刘小白看到股指期货出现大跌后，那么他必然非常担忧，那么他会不会卖出手中持有的股票呢？

2、利多：股指期货可以使机构的资金更大胆地做多股市，带来增量资金。

举例：XX基金是一个非常谨慎的机构，他买入AA股票组合后非常担忧下跌，这时它做了一个决定，在买入AA股票组合的同时卖出对应的股指期货，这样未来即使股市下跌，在股指期货那边还可以挽回一些损失，何乐而不为？（这就是专业人士所说的对冲！）

但是XX基金作为一个机构，要买入股票同时卖出股指期货的数量往往是比较大，原来的10手最高限制是远远不能满足他们的需要，但是在“新规”后由现在的10手提高到20手，虽然变化不大，但也能部分满足机构的“口味”。正因为这样，很多机构对股指期货的放大往往举双手赞成。

炒股就是这样，如果你想对接接下来的趋势一目了然，想要结识更多牛股的朋友就多学习方法，关注笔者朋友圈，必定会让你的股票操作的更好！有许多一直关注的朋友都有所改善操作，相信笔者的实力！而且不受任何费用！

怎样正确认识股指期货？

股指期货与现货指数价格的差被称为基差，当股指期货价格高于现货指数价格时，股指期货处于升水，基差为正；反之，股指期货处于贴水，基差为负。股指期货上市以来，社会普遍关注其升贴水情况。有观点认为，升水就是做多看多、贴水就是做空看空股市的标志，甚至将股市下跌归罪于股指期货贴水。这是对境外市场个别观点的不当概括，很值得商榷。综合境内外研究及实践情况来看，股指期货升贴水主要受金融市场利率、股市分红、微观资金成本、套利力量、市场情绪等影响，升贴水不代表定价有偏差，也不是看多或看空的有效标志，更不是股市走势的指南针。

三年半来，股指期货升贴水情况总体良好，日趋成熟，为套保开展和功能发挥奠定基础。

### 1、期现货高度拟合，升贴水幅度总体合理

定价有效性是市场最基础、最核心的问题。三年多来，沪深300指数期货呈现出了“量增价稳”的基本态势，期现货紧密联动，未出现长期系统性偏离，市场定价有效、质量较高，令人满意。一是期现货市场拟合度较高。三年多来，股指期货主力合约与沪深300指数相关系数达到99.89%。二是期现套利空间小。三年半来，95.62%的交易日内基差维持在±1%以内，基差较小，2012年全年平均只有4.99点（即期货价格高于现货价格4.99点），期货价格大都处于无套利区间内，未出现长期系统性偏离。三是股指期货市场呈现出信息有效特征。通过Lo和MacKinlay（1988）方差比检验方法发现，沪深300股指期货市场是信息有效的，即股指期货市场能够充分反映市场所能得到的公开信息，价格呈现出不可预测而随机游走特征。

### 2、以升水为主，期货价格总体偏高

沪深300股指期货定价偏高，包括两层含义。一是期货价格总体高于现货指数，即以升水为主。截至2013年11月15日，我国沪深300股指期货平稳运行了867天，其中主力合约（1）升水为589天，占67.94%；当月合约升水为551天，占63.55%。分年度看，主力合约2010年的升水天数比例为87.36%，2011年为70.90%，2012年为77.78%，2013年截至11月15日为36.41%。

二是期货实际价格高于理论价格。理论价格由持有成本模型计算得到。以F表示股指期货理论价格，S表示指数当期价格，r表示融资利率，y表示年股息率， $\Delta t$ 表示距合约到期的天数，单利计息情况下，股指期货理论价格表示为： $F=S*[1+(r-y)*\Delta t/360]$ 。今年之前，股指期货定价高于理论价格的交易天数达到56.13%，其中2010年更是达到了74.14%。一般来看，股指期货市场建设初期，散户参与比例较大且多秉持股票做多思维，而机构套保套利力量不足，这是期货定价偏高的重要原因。中金所金融实验室（2）从投资者结构与交易指令不平衡性的角度实证分析了我

国股指期货市场长期升水为主的现象，认为投资者结构不完善、套利套保力量较弱是主要原因。

### 3、期货定价逐年优化，定价效率持续提高

随着股指期货市场参与者结构不断优化，投资者更加理性，期货定价有效性总体有所提升，这在股指期货的基差率变化上有所体现。所谓基差率，是指基差与标的指数的比值，基差率越小，期现套利机会越小，市场效率越高。沪深300股指期货上市以来，基差率呈明显地下降趋势，2010年为0.57%，2011年和2012年降至0.14%和0.21%，2013以来为0.13%，说明市场定价效率总体上有所提高。此外，从上述“实际价格高于理论价格的交易日占比”等指标可以看出，定价偏高的现象正在逐步改善。

### 4、套利力量逐渐增强，驱动期现价格拟合收敛

期货价格最终收敛于现货指数，即期货到期日的最后结算价是当天下午沪深300指数所有报价的算术平均数。有了“到期收敛”的制度保障，在合约整个生命周期中，当期货过度偏离现货、基差过度偏离均值时，市场套利力量认为有钱可赚，即会自动介入、买高卖低，努力将期货拉近现货、将基差拉回均值。

研究发现：一是除了极个别情况外，沪深300股指期货基差基本都在均值附近往复波动，具有均值回归性（3）；二是通过线性Engle-Granger模型与非线性ESTAR模型，进一步测算出沪深300股指期货均值回归速度系数分别-0.25和-0.22，显著为负，也说明基差具有均值回复性，“走过头了就减速往回”。可见，套利交易具有典型的“自我消灭”或“自我纠正”特征，价格高度拟合、套利机会较少正是因为套利力量的客观存在并发挥作用。“路不平众人踩”即是这一现象的最好解释。

股指期货今年贴水较深是分红、“钱荒”

及反向套利乏力共同作用的结果

上市以来，沪深300股指期货在总体定价合理的情况下，有三次升贴水幅度较大。第一次是上市当天。由于投资者“炒新”习惯，积极争抢“第一单”，股指期货上市首日价格偏高，而初期机构参与政策未能明了，套利力量不足，期货高度升水维持了近一个月时间。第二次是2010年国庆前后。当年上半年，受信贷投资额超预期引发央行调控等因素影响，沪深300指数大跌28%。7月后，在中央肯定“稳增长”等诸多政策刺激下，出现修复行情，三季度涨幅达到12%。到了9月末，市场情绪乐观起来，不少券商研报纷纷指出“最坏的时候已经过去”，“之前的预期可能过于悲观”，“坚定看好10月以后市场走势，业绩、估值双驱动将提升股票资产配置

价值”。因此，股市自节前最后一天开始拉升，资源股、权重股成为热点，股市单月涨幅达到24%。受此影响，一些机构尤其是私募也放弃套利而选择单方向做多，期现价差迅速拉大，升水最高超过120点。前两次都出现在上市初期，升水明显，给套利者发了“红包”，也反映了套利力量的不均衡。

今年以来，基差出现了第三次显著放大，显示出了不同以往的一些特点。一是负基差明显。尤其是5-7月出现深度贴水，最大达到60点，比以往贴水情况更加显著。二是持续性增强。贴水自3月份开始增多，维持数月之久，直到8月份后，贴水情况明显改善，逐步回到合理水平。三是关注度提高。期间债市、股市较为动荡，市场悲观情绪加重。总体来看，此次负基差的产生，是分红水平提高、钱荒影响情绪和反向套利乏力三种因素作用的结果，即集中分红导致期货贴水，钱荒加剧市场恐慌加大贴水幅度，反向套利机制不畅无力改善这一情况。

### 1、期货贴水有其道理，反映分红因素影响

指数成分股分红后，股价进而指数价格将自然回落。但股指期货持有者拿不到股票分红，因此预期到股票分红后，期货价格类似“股价除权”，会提前出现相应回落，容易出现贴水。进一步由股指期货理论价格公式（ $F=S*[1+(r-y)*\Delta t/360]$ ）可以看出，股息率（ $y$ ）与无风险利率（ $r$ ）的相对大小，是决定期货升贴水的关键因素。当无风险利率高于股息率时，期货理论价格高于指数当前价格，股指期货往往升水；当股息率超过无风险利率时，期货理论价格低于指数当前价格，股指期货一般贴水。这得到了全球实践的一致证明。在美国，1982-2008年间无风险利率一直高于股息率，标普500指数期货一直以升水为主；2008年爆发次贷危机后，美联储大幅降低利率，近三年都在0-1%之间，而股息率仍维持在2%以上，使无风险利率大幅低于股息率，标普500指数期货也在2009年以后至今出现了持续贴水，负基差天数占99%。英国的FTSE100股指期货、法国CAC股指期货以及香港恒生指数期货等品种，基本规律都是如此，都在2008年前后随着危机的发生、市场利率的大幅调低而出现了由升水到贴水的整体态势调整。此外，由于利率基本高于股息率，韩国KOSPI200指数期货、印度NIFTY指数期货、巴西BOVESPA指数期货和南非FTSE/JSE指数期货等以升水为主；由于利率基本低于股息率，日本日经225指数期货、台湾综合指数期货等以贴水为主。

沪深300指数期货的升贴水变化同样与分红关系密切，此次负基差过程中体现明显，即分红的提高与集中引致期货贴水压力。具体来看，第一，近年来证监会一直鼓励上市公司分红，证券交易所也发布政策指引，积极加以引导（4）。这使得股市分红有所增加，2011年沪深300指数股息率已超过美国标普500指数（5），2012年进一步提高到2.66%。

第二，我国股市分红期比较集中，主要集中在5-7月，近三年在这三个月的分红都

超过全年的85%，仅6月份就达到全年的约60%。今年5-7月沪深300指数成份股累计分红5231亿元，相当于沪深300指数成分股当期平均市值的2.98%，折合年化股息率达到11.92%，远高于同期无风险利率，“股价除权”效果十分明显，股指期货贴水理所当然。事实上，股指期货上市以来每年这一时期都出现过连续负基差现象，如2010年7月中旬至8月中旬，2011年5至6月，2012年的5至6月。

第三，今年投资者充分预期并提前布局指数分红的“股价除权”影响，部分机构早在3月份就已经卖空6月合约，这使得负基差较早就已出现，体现出了市场的进一步成熟。第四，随着分红季的结束，当然也包括市场信心恢复等因素影响，8月后基差迅速收敛，侧面显示了分红对基差的较大影响。

## 2、资金紧张加剧股指期货贴水程度

市场交易是鲜活的，价格受到各种因素影响，很可能不同于理论价格。此次期货贴水较深，价格已经明显低于理论水平，不能由股票分红因素完全解释，当时资金紧张也是重要诱因。实际上，近年来股市持续调整，市场悲观情绪客观存在，而做空渠道有限，在市场风险加剧甚至出现恐慌后，股指期货成了更多投资者的逃生选择。尤其是今年6月，受多种因素影响（6），市场资金面陡然紧张起来，债市出现“钱荒”，6月20日银行间债券市场隔夜拆借利率达到了惊人的20%以上。受此影响，股市出现连续大跌，沪深300指数6月24日单日跌幅达到6.31%，6月累计跌幅达到16%、累计最大跌幅超过22%。在此情况下，股指期货大幅承压，贴水进一步放大，并于7月初达到巅峰。市场之所以选择股指期货作为风险出口，本质上是期货交易机制有优势，包括资金效率高、交易成本低、多空皆便利等。股指期货吸纳了避险乃至投机火力，为股市缓解了抛压、减轻了负担，为实现股市稳定做出积极贡献。

## 3、融券不畅限制反向套利，期货深度贴水仍属合理

此次股指期货贴水持续时间较长，迟迟不能纠正，反映的是市场缺乏反向套利力量，更直接地说就是机构融券较困难。目前，我国融券业务券源少、费率高、规模小，转融通业务还有待发展。截至今年11月初，“两融”业务仍以融资为主，融券余额为36.3亿元，占融资融券总余额的1.15%，是沪深两市流通市值的0.016%，融券年化利率在8.6%-11.6%之间。调研中部分券商机构也提出，当时融券难度很大，甚至出现“无券可融”的情况。因此，即便股指期货出现了50-60点的深度贴水，套利机构也并不能有效实施卖股票、买期货的反向套利来获取偏差定价的收益，促使期现价格收敛。进一步来看，融券困难的存在，使得反向套利成本较大、无套利区间较宽，即便股指期货深度贴水，甚至是显著偏离其理论价格，但实际上仍处于无套利区间内，不能通过套利行为改善其定价效果，只能由投机力量决定其高低水平。

## 注释

1、此处将交易量最大的合约定义为主力合约。

2、见刘峰、李路等，《中国股指期货市场长期升水之谜》，2012。该研究排除了现货卖空限制、标的指数成分股分红、利率随机变动、税收与时间期权、投资者持有头寸、现货市场或期货市场的流动性与波动性等研究假说的影响。

3、对沪深300股指期货基差时间序列进行了Durbin-Watson一阶自回归检验发现此结果。

4、如上海证券交易所2012年8月发布《上市公司现金分红政策指引》称，上市公司当年有利可分却未进行现金分红，或拟分配现金红利与净利润之比低于30%的，需披露原因；上市公司若无法按照既定分红政策实施利润分配的，则需2/3以上股东同意。

5、2011年沪深300指数与标普500指数的股息率分别为2.34%和2.12%。

6、市场列出的因素包括：一是财政收入增长，税收资金集中入库，导致资金面紧张。据财政部今年6月9日公布的数据，今年1-5月全国公共财政收入累计56214亿元，比去年同期增加3459亿元，增长6.6%。二是银行为迎考核吸收资金。每到月末时点，银行都会不惜高息揽储以确保存贷比达标，加剧市场资金紧张程度。三是准备金退补缴令资金面呈现周期性收紧。今年6月的补缴规模较去年同期有所增加，也加剧了市场对流动性的担忧。四是央行6月份一反常态没有释放流动性，造成借款利率高企，引发市场恐慌。

股指期货是一种以股票指数作为买卖对象的期货。交易的对象是股票指数而不是股票。沪深300指数成为首个股指期货的标的指数。

问：什么是合约乘数，什么是合约价值？

答：合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。根据沪深300指数期货合约(暂定)，目前合约乘数暂定为300元/点。沪深300指数期货的合约价值为沪深300指数期货报价点位乘以合约乘数。如果当时指数期货报价为1400点，那么沪深300指数期货合约价值为1400点×300元/点=420,000元。

问：什么是合约的最小变动价位？

答：股指期货合约报价是按照指数点进行的。股指期货合约报价的最小变动价位是



指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。沪深300指数期货的最小变动单位为0.1点,因而一个合约的最小变动金额按每点300元计算便是30元。

问：沪深300指数期货有涨跌停板吗？

答：沪深300指数期货的涨跌停板为前一交易日结算价的正负10%。合约最后交易日不设涨跌停板，因为最后交易日不是以期货价格的平均价作为结算价,而是以现货指数的平均价作为结算价。必须要保证指数期货的价格能够和指数现货趋同,因此不设涨跌停板。

问：沪深300指数期货收取多少保证金？

答：目前设计沪深300指数期货的交易所收取的保证金水平为合约价值的8%。按照这一比例,如果沪深300指数期货的结算价为1400点,那么第二天交易所收取的每张合约保证金为 $1400\text{点} \times 300\text{元/点} \times 8\% = 3.36\text{万元}$ 。投资者向会员缴纳的交易保证金会在交易所规定的基础上向上浮动。

问：每日结算价是如何确定的？

答：当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

问：最后结算价是如何确定的？

答：最后结算价是期货合约的清盘价，是最后交易日现货指数最后两小时所有指数点的算术平均价。由于现货指数收盘价很容易受到操纵,为了防止操纵,国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。

问：合约的最后交易日是哪一天？

答：合约的最后交易日为到期月的第三个星期五。最后交易日也是最后结算日，这天收盘后交易所将根据交割结算价进行现金结算。

问：股指期货的每日交易时间和股票一样吗？

答：沪深300指数期货早上9点15分开盘,9点10分到9点15分为集合竞价时间，下午收盘为3点15分。但最后交易日下午收盘时,到期月份合约收盘与股票市场收盘时

间一致。

问：每日开盘价、收盘价是如何确定的？

答：开盘价是指合约开市前五分钟的第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以开盘价作为当日收盘价。

上证指数含义是什么？

上证指数的含义是什么？在沪深股市中，上证指数是股民们最为重视的指数，但又是失真程度最大的指数，它的复杂含义，还真难用一两句话就说得清楚。

九十年代初沪深股市成立时，买卖深市股票的股民很重视深圳综指，而买卖沪市股票的股民也以看上证指数为主。深圳综指与上证指数都是综合指数，即把深交所或上交所的全部股票都纳入指数的计算中，反映深市或沪市股价变动的整体情况。

上证指数的理论算法是：先计算当日每个股票的总市值（价格乘以总股本），汇总起来，就是当日沪市的总市值。再除以基期1990年12月19日沪市的总市值，然后乘以100这个放大因子，就得到上证指数。

在上证所成立初期，股票就是寥寥可数的那几个，分子分母是可比的，以上算法还可以施行。随着后面新股的陆续增加，分子与分母不可比了，明显不能按以上公式计算。解决的办法也不难，只须把公式稍为变形就可。现在上证指数通常的算法是：今日上证指数等于今日沪市总市值除以昨日沪市总市值，再乘以昨日上午上证指数。这个连环算法，解决了某些日子又有股票新上市或股票出现分红送股除权的新问题。

深圳综指的理论算法与上证指数类同，也以总股本为权重，但基期为1991年4月3日。现在计算深圳综指，也采用类似上证指数的实用连环算法。

由于沪深股市成立之初主要是为了解决企业融资的困难，但又怕失去控股权，故而除了发行公众股吸纳社会资金外，占更大比例的国家股和法人股（现在有了私企上市，统称大小非更好）是不能流通的，因此在这两个综合指数的计算中，采用总股本为权重，就很明显地失真了。

在1995年以后，深交所学习美国的道琼斯工业平均指数和香港恒生指数等的编制方法，选取40只股票编制深圳成指，在行情发布时以它作为深市的风向标。1995

年2月20日开始发布深圳成指，以1994年7月20日为基日，基日指数定为1000点，算法类似上证指数，但权重由总股本改成流通股。

自2015年5月20日起，为更好反映深圳市场的结构性特点，适应市场进一步发展的需要，深交所对深证成指实施扩容改造，深证成指样本股数量从40家扩大到500家，以充分反映深圳市场的运行特征。

但美国、香港股市重视成份股投资的做法在中国却行不通，沪深股市还是以板块轮动来做行情，因而股民一般都不看重深圳成指，虽然深圳综指仍可以查到，还是不如深圳成指那样位于行情软件最显眼处，大家也就慢慢地淡忘了它。再加上后来深市又有中小板和创业板指数，所以在衡量主板的情况时，投资者基本只看上证指数了，各种股市报道和分析也着重在它上面。

深圳综指一般是新股上市第二天计入指数，这样在公式的计算中，可以与新股上市第一天相比较。上证指数的计算就多变了，曾经采用新股上市一月后计入指数的算法，也曾与深市一样，新股上市第二天计入指数。但在2002年9月，上证指数居然把上市第一天的新股计入指数，在公式中前一天的价格就用发行价顶替，为什么呢？

2001年6月，上证指数创出历史高点2245，这是从1996年1月512点算起的五年牛市最高点，随后走熊四年，上证指数到2005年6月跌到998点，其中隐含了在市场低位进行股权分置改革的思路。但有人测算了一下，由于采用了奇葩算法，加上几年间又新上市了一批股票，上证指数被人为拔高了大约300点，实际的熊市低点可能是698点，这大概就是传说中的“定海神针”功能了。

从998点开始，上证指数走上了股权分置改革牛市，被封闭多年的大小非通过改革就将逐步流通了。2006年10月，工商银行在沪市上市，成为上证指数第一权重股。2006年12月底，工商银行猛烈拉升，带动指数飙高。而2007年1月初中国人寿将要上市，它一来就将成为上证指数第三权重股。牛市的太快冲高可能会吓走警觉的股民，因而在中国人寿上市前上证指数赶紧调整算法，新股上市第十一天计入指数，并一直沿用至今。

2007年10月，上证指数创出历史高点6124，对应的沪深股市流通市值为8.5万亿。2009年8月，上证指数又创出牛市次高点3478，此处的沪深股市流通市值，已经超出10万亿，即股改开始显现出效应了。

从3478点又历经五年的熊市，上证指数在2014年底开启了新的牛市，这是大家从未见识过的杠杆牛市，通过把资金放大数倍，上证指数到2015年6月摸顶5178点，此时的沪深股市流通市值，达到57万亿。随后的去杠杆，使股市消肿不少。截止20

18年清明节前，上证指数为3231点，相应的沪深股市流通市值是43.7万亿，约等于6124时的五倍。

6124点之后不到一个月，2007年11月中国石油上市，才有30亿流通股，而现在有1千多亿流通股，虽然股价下跌，流通市值还是膨胀了10倍，但总市值只是当年的五分之一。中国石油上市后，长期成为上证指数第一权重股，最近才落到第二，第一权重的位置被工商银行夺回。可见上证指数为什么不采取更实用的流通市值，而要用总市值来计算了，其真实含义可能是为了让人尽情发挥天马行空的奇思妙想。

## 恒指期货交易哲学是什么？

期货交易哲学都是相通的，没什么不同，因为交易规则的一致性决定了你只有买卖两个方向，保证金的制度让你必须要认真对待风险，行情的波动性和大小周期的差异性又分出了各种交易手法，如日内短炒、波段、趋势交易，不同合约的一致性又衍生出来了套利交易，总体来讲，从我个人的交易经历和对市场的理解我觉得交易哲学应该是三个方面，多则惑，少则得。

一交易方法唯一性.对于任何一个市场，无论是恒指或者是国内期货市场，你要想从这个市场中获取稳定的利润，都必须从不确定中寻找确定性。从概率的角度上选择一个买入的规则，利用这个规则从市场中交易最大化的机会，在这种情况下不断的积累，就成了交易的利润。样本越大，交易次数越高，你盈利的可能性就会越大。

二交易周期的一致性.为什么要讲交易周期？无论你怎么操作，最终都必须回到期货价格中来，市场通常的做法是“看大做小”——从大的周期中选择买入的方向、时机，次一级的周期上决定了买入的价位，只有这样，你才能合理的进行资金管理和风险控制。不然就会出现亏损与盈利不合理，盈亏比不匹配的结果，举个例子，如果你的规则决定了盈亏比1:1，这种情况下，盈利就会成为空谈，只是梦想而已。

三交易风险的控制.即使是最大化的概率交易，也会存在错误的可能，所以就必须要风险控制，一旦入场是错误的，你就必须要学会控制风险无限的扩大，控制在有限的范围内，只有这样，用有限的风险去博无限的利润，交易最终的结果才可能是盈利的。当然市场中也有人讲自己不止损，凭借对市场的绝对信仰，最终抗回来的情况，这毕竟是个例，我们多数人还不具备这种功底，千万不可拿个例当成范例来做交易，结局会很惨！

欢迎在评论区留言交流

关于恒指期货合约大小，恒指期货合约代码的介绍到此结束，希望对大家有所帮助

。