



依托大地 共创未来

# 《上证 50、中证 500 股指 期货上市提示》



依托大地 共创未来



## 上证 50、中证 500 股指期货上市提示

日期：2015 年 4 月 15 日

作者姓名 黄浩  
 作者职称 分析师  
 作者联系方式 0571-86774356

### 一、上证 50、中证 500 股指期货上市首日提示

上证 50、中证 500 股指期货将于 2015 年 4 月 16 日上市。其中，中证 500 股指期货作为沪深两市小盘股的代表性指数，上市后将填补市场中巨大的小盘股套保、套利和交易需求；上证 50 指数成分股代表了关系国计民生的大型企业，与上证 50ETF 期权相互结合，增加套利手段。

近期，上证 50 和中证 500 指数持续创出新高，但成交量未能保持放大，技术指标维持超买状态。从资金情况来看，市场资金利率持续大幅下行，即使在新股认购时也未有如以往的大幅上升，资金面持续保持宽松。上证 50 指数权重集中于金融板块，年初至今涨幅达到 18%；中证 500 则集中于制造业，年初至今涨幅超过 50%。从估值情况来看，上证 50 平均收益率接近 13 倍，市净率接近 1.9，而中证 500 平均收益率超过 56 倍，市净率超过 4.2，与 2010 年下半年情况类似，估值与历史峰值有较大差距，但是在我国经济增速出现拐点，企业盈利能力大幅回落的情况下，这样的估值水平并不低。

目前，股市大幅上涨的动力一个是来源于改革，但实际推动因素则是大量资金从其他领域进入股票市场，这是难以持续的。如果政策红利无法转变为企业盈利提升，那么股市上涨的基础将不复存在。前期涨速过快透支了政策红利所带来的实际利好的可能性，无论是较以往更加理性的市场还是政府，都希望牛市更加健康，大盘及各板块的调整概率加大。最新的经济数据显示出我国经济增长面临巨大压力，规模以上工业增速大幅下降，GDP 回落至 7%。上证 50 对应的金融板块由于其自身的垄断性，其表现将会较中证 500 更加稳定，市场急速上涨后缺乏进一步的利好刺激，短期回调风险加大。建议短线内日逢高做空。

### 二、上证 50、中证 500 股指期货合约

上证 50、中证 500 股指期货合约自 2015 年 4 月 16 日（星期四）起上市交易。上证 50 股指期货首批上市合约为 2015 年 5 月合约（IH1505）、2015 年 6 月合约（IH1506）、2015 年 9 月合约（IH1509）和 2015 年 12 月合约（IH1512）。中证 500 股指期货首批上市合约为 2015 年 5 月合约（IC1505）、2015 年 6 月合约（IC1506）、2015 年 9 月合约（IC1509）和 2015 年 12 月合约（IC1512）。

## (一) 上证 50 股指期货

表 1 上证 50 股指期货合约

合约标的	上证 50 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 $\pm 10\%$
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	IH
上市交易所	中国金融期货交易所

上证 50 期货合约的乘数为每点人民币 300 元。股指期货合约价值为股指数点乘以合约乘数。本合约以指数点报价。合约的最小变动价位为 0.2 指数点，合约交易指数点为 0.2 点的整数倍。本合约的月份为当、下及随后两个季月。

合约的最后交易日为到期月份第三个周五，最后交易日即为交割日。最后交易日为国家法定假日或者因异常情况等原因未交易的，以下一日为最后交易日和交割日。到期合约交割日的下一交易日，新的月份合约开始交易。

## (二) 中证 500 股指期货

表 2 中证 500 股指期货合约

合约标的	中证 500 指数
合约乘数	每点 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	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 $\pm 10\%$
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周五，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	IC
上市交易所	中国金融期货交易所

中证 500 期货合约的标为中证指数有限公司编制和发布的中证 500 指数。本合约的乘数为每点人民币 200 元。股指期货合约价值为股指数点乘以合约乘数。本合约以指数点报价，最小变动价位为 0.2 指数点，合约交易报价指数点为 0.2 点的整数倍。点的整数倍。本合约的月份为当、下及随后两个季月。

合约的最后交易日为到期月份第三个周五，最后交易日即为交割日。最后交易日为国家法定节假日或者因异常情况原未交易的，以下一日为最后交易日和交割日。到期合约交割日的下一交易日，新的月份合约开始交易。

### 三、上证 50、中证 500 股指期货交易规则

#### （一）交易业务

上证 50 股指期货和中证 500 股指期货合约交易指令每次最小下单数量为 1 手，市价指令每次最大下单数量为 50 手，限价指令每次最大下单数量为 100 手。

合约采用集合竞价和连续竞价两种交易方式。集合竞价时间为每个交易日 9:10-9:15，其中 9:10-9:14 为指令申报时间，9:14-9:15 为指令撮合时间。连续竞价时间为每个交易日 9:15-11:30（第一节）和 13:00-15:15（第二节），最后交易日连续竞价时间为 9:15-11:30（第一节）和 13:00-15:00（第二节）。

#### （二）涨跌停制度

上证 50 股指期货和中证 500 股指期货合约的每日价格最大波动限制是指其每日价格涨跌停板幅度，为上一交易日结算价的±10%。季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的±20%。上市首日有成交的，于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度；上市首日无成交的，下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。合约最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。

#### （三）限仓制度

上证 50 股指期货和中证 500 股指期货合约实行持仓限额制度。进行投机交易的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%。进行套期保值交易和套利交易的持仓按照交易所有关规定执行。

### 四、上证 50、中证 500 指数简介

#### （一）上证 50 指数

上证 50 指数挑选沪市规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，以综合反映沪市最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。于 2004 年 1 月 2 日正式对外发布。基期及基点：2003.12.31 = 1000 指数计算：上证 50 指数采用派许加权方法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算。

表 3 上证 50 指数标的股票行业分布

行业名称	成份个数	权重	贡献点
金融、保险业	20	65.33	0.55
制造业	17	19.91	-1.8
交通运输、仓储业	2	2.49	-0.35
采掘业	4	4.45	-0.24
房地产业	1	1.74	1.17
信息技术业	2	1.9	0.86

传播与文化产业	1	0.75	0
综合类	1	0.62	0
农、林、牧、渔业	1	0.27	-0.05
建筑业	1	2.55	1.34

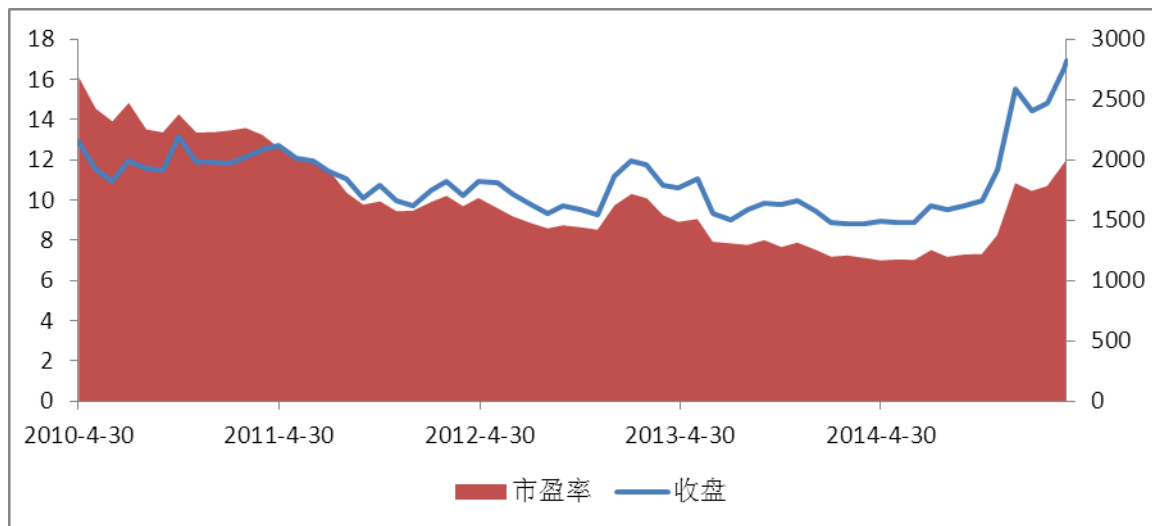


图 1 上证 50 历史市盈率

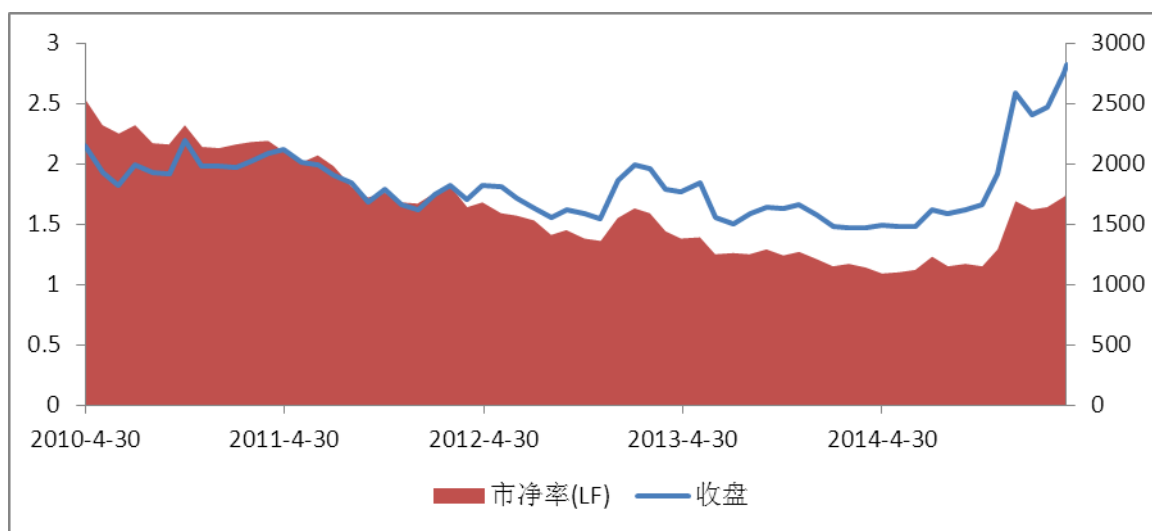


图 2 中证 500 历史市净率

表 4 上证 50ETF

基金代码	基金名称	基金成立日	基金公司	基金类型	基金规模
					(亿元)
510050.OF	华夏上证 50ETF	2004-12-30	华夏基金	被动指数型基金	258.6
001051.OF	华夏上证 50ETF 联接	2015-3-17	华夏基金	被动指数型基金	9.02
110003.OF	易方达上证 50	2004-3-22	易方达基金	增强指数型基金	200.81

399001.0F	中海上证 50	2010-3-25	中海基金	增强指数 型基金	2.9
-----------	---------	-----------	------	-------------	-----

## （二）中证 500 指数

中证 500 指数是中证指数有限公司所开发的指数中的一种，其样本空间内股票是扣除沪深 300 指数样本股及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票，剩余股票按照最近一年（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 20% 的股票，然后将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 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。中证 500 指数综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况。

表 5 中证 500 指数标的股票行业分布

行业名称	成份个数	权重	贡献点
房地产业	34	6.72	20.35
制造业	275	49.93	30.93
信息技术业	36	10.2	7.63
批发和零售贸易	32	5.83	6.03
社会服务业	14	3.46	5.67
交通运输、仓储业	18	3.91	-1.97
建筑业	15	3.04	3.17
采掘业	21	3.88	0.33
电力、煤气及水的生产和供应业	14	2.66	0.66
金融、保险业	5	2.42	1.23
综合类	14	4.12	3.62
传播与文化产业	11	1.8	1.87
农、林、牧、渔业	11	2.02	2

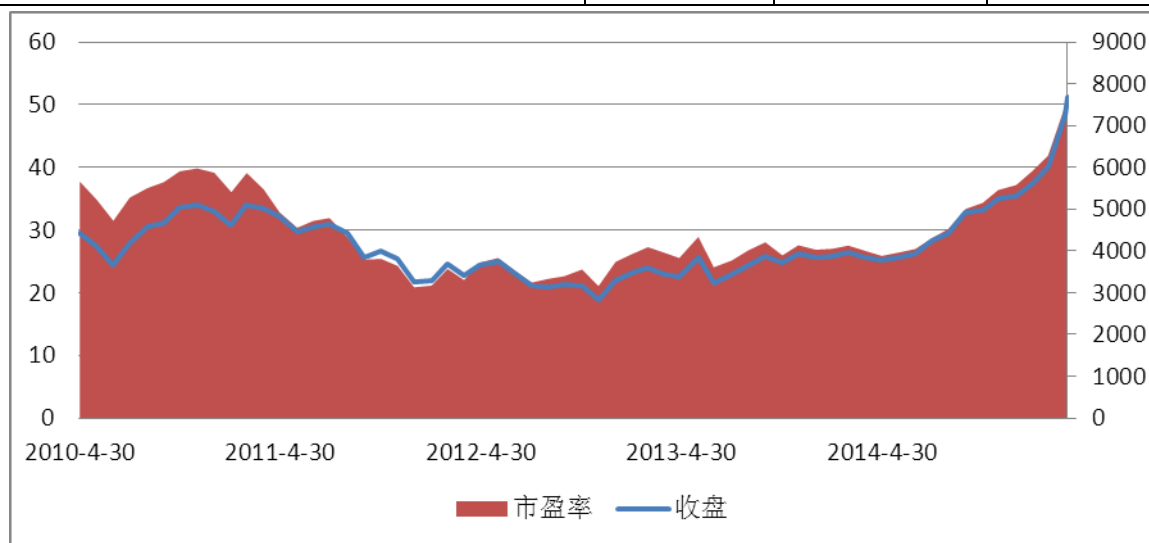


图 3 中证 500 历史市盈率

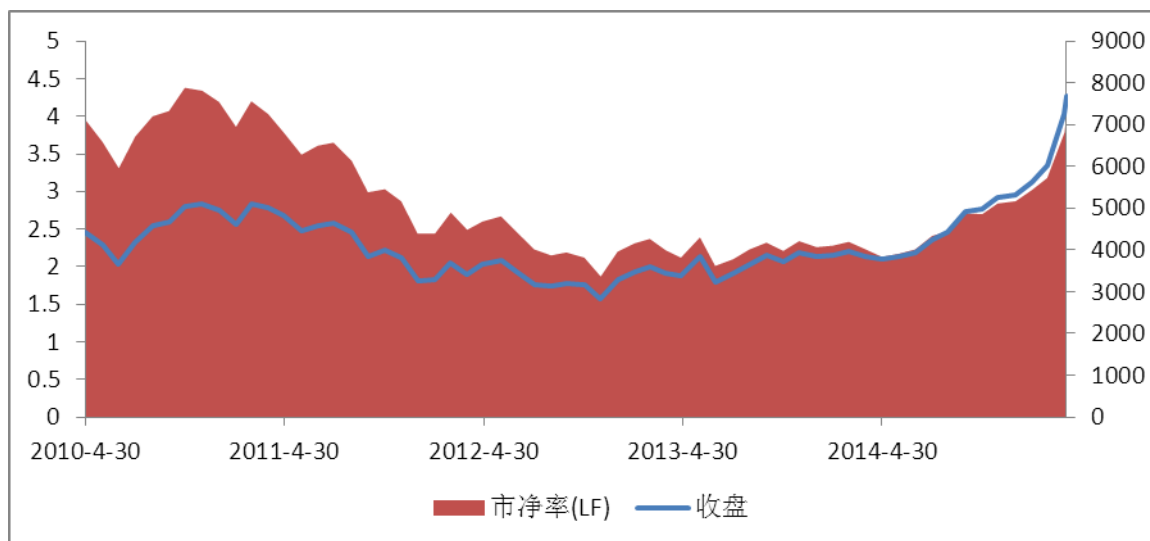


图 4 中证 500 历史市净率

表 6 中证 500ETF

基金代码	基金名称	基金成立日	基金公司	基金类型	基金规模
					(亿元)
510500.0F	南方中证 500ETF	2013-2-6	南方基金	被动指数型基金	47.23
160119.0F	南方中证 500ETF 联接	2009-9-25	南方基金	被动指数型基金	39.82
162711.0F	广发中证 500ETF 联接	2009-11-26	广发基金	被动指数型基金	23.28
510510.0F	广发中证 500ETF	2013-4-11	广发基金	被动指数型基金	22.75
165511.0F	信诚中证 500 分级	2011-2-11	信诚基金	被动指数型基金	11.45

表 7 中证 500 分级基金

约定年收益率(%)	分级 B 代码	分级 B 简称	份额(亿份)	拆分比例	基金成立日
6.25	150089	金鹰中证 500B	0.136072703	50:50	2012-06-05
6.25	150054	泰达进取	0.648210729	40:60	2011-12-01
6.25	150056	工银瑞信中证 500B	0.547224537	40:60	2012-01-31
5.95	150029	信诚中证 500B	9.973316924	40:60	2011-02-11
6.25	150111	华商中证 500B	0.629678035	40:60	2012-09-06



## 免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)**

**联系电话：4008840077**

**邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001