



股指期货和股指期权的对比

尽管股指期货与股指期权有着紧密联系，但两者在交易方式、权利义务以及盈亏风险层面存在根本区别。股指期货与股指期权之间的区别主要表现在：

- 第一 权利义务不同。**股指期货赋予持有人的权利与义务是对等的，即合约到期时，持有人必须按照约定价格买入或卖出指数。股指期权的多头只有权利而不承担义务，空头只有义务而不享有权利。
- 第二 收益风险不同。**期货交易双方承担对等的盈亏风险。而在期权交易中，期权买方承担有限风险（即损失权利金的风险），而盈利确有可能无限放大；期权卖方则相反，享有有限收益（以所获得权利金为限），而其潜在风险很大，因此交易双方在风险收益配比上是不对称的。
- 第三 保证金制度不同。**期货交易，无论是卖方还是买方，都需要一定的保证金作为抵押。期权交易中，期权买方不受保证金制度约束，保证金仅对期权卖方有所要求。
- 第四 杠杆效应不同。**股指期货的杠杆效应主要体现在，利用较低保证金交易较大数额的合约。期权的杠杆效应则体现在期权本身定价所具有的杠杆性上。
- 第五 套期保值与盈利性的权衡。**股指期货在进行套期保值操作中，规避不利风险同时也放弃了收益变动增长的可能。股指期权在进行套期保值操作中，锁定管理风险的同时，还预留进一步盈利的空间，即股指往不利方向运动时可及时锁定风险，往有利方向运动时又可以获取盈利。

东方智慧 兴盛之源



公司简介

东兴期货有限责任公司是东兴证券股份有限公司的全资控股子公司，注册资本 3.18 亿元，注册地为上海市。

公司拥有国内一流的软硬件设施，主席交易系统建在上海期货交易所张江数据中心机房内，并在北京建有高等级的灾备机房。公司拥有多套安全、快捷的交易系统和行情系统可供客户选择。

股东背景

公司股东东兴证券股份有限公司是经国务院和中国证监会批准，由中国东方资产管理公司、中国铝业股份有限公司和上海大盛资产有限公司发起设立的全资综合类证券公司，注册地为北京市，注册资本 20.04 亿元人民币。东兴证券以北京为中心，依托上海、深圳、福州、武汉等中心城市设立了 48 家经营机构，形成了辐射全国的经营网络。

东兴期货有限责任公司依靠股东背景优势，秉承“诚信引领业务、专业赢得信赖、创新成就价值”的经营理念，倡导以人为本的企业文化，尊重知识、尊重人才，依托诚信、专业的有志之士与客户共同成长，创造美好未来。

东兴期货有限责任公司

地址：上海市虹口区杨树浦路 248 号 22 楼

总机：021-65458108

网址：<http://www.dxqh.net>

全国客服电话：400-880-8211



中国金融期货交易所

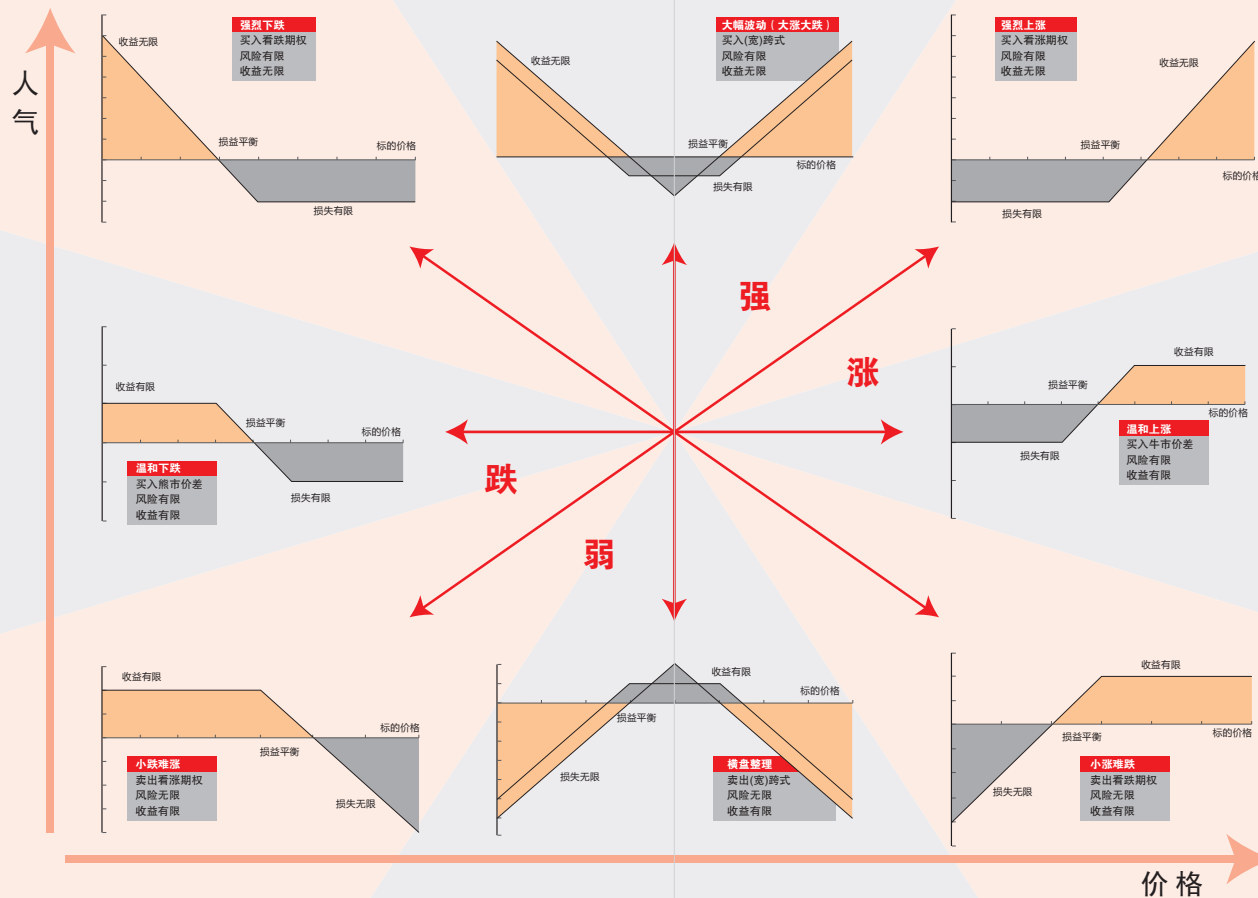
股指期货期权期货宣传手册



【投资有风险 入市须谨慎】



东兴两仪四象八卦图



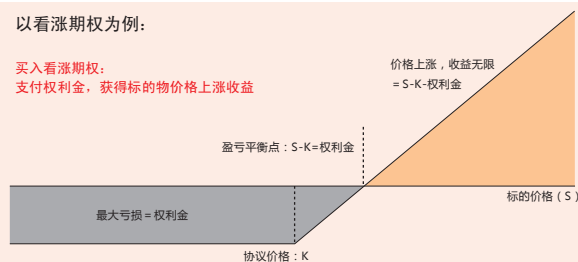
期权：风险收益不对等性

权利并非义务

期权是在未来一定时期可以买卖的权利
期权买方需要向卖方支付权利金而获得这种权利
期权有时间价值，其包含在权利金之内
期权买方行权时，卖方有义务去履行合约

以看涨期权为例：

买入看涨期权：
支付权利金，获得标的价格上涨收益



认识股指期货

（一）何谓股指期货

股指期货：是一种赋予其拥有者在未来某个时点或某个阶段买入或者卖出一定数量的股票指数的权利。投资者可以通过买入或卖出这种权利（合约）来间接地交易股票指数。相比股票和期货交易，股指期货交易的成本更低，杠杆率更高，交易方式更灵活且可操作性更强。因股指期货交易具有策略多变性特点，其可以更好的为个人投资者的资产配置及企业投资者的风险对冲服务。目前，股指期货已成为国外交易规模最大的金融衍生品；而国内股指期货的上市，也将为中国金融市场带来变革，因金融投资中纬度的概念将被重视，时间价值将可以通过期权而被交易。

（二）中金所股指期货合约

中金所沪深 300 指数期权合约条款

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	100 元人民币
合约类型	买权、卖权
权利金报价单位	点
权利金最小变动价位	0.1 点
每日价格最大波动限制	上一交易日沪深 300 指数收盘价的 $\pm 10\%$
合约到期月份	当月、下两个月及随后两个季月
执行价格间距	当月、下两个月及随后两个季月合约（50 指数点） 季月合约（100 指数点）
交易时间	9:15-11:30, 13:00-15:15
最后交易日交易时间	9:15-11:30, 13:00-15:00
执行方式	欧式
最后交易日	最后交易日为各合约到期月份的第三个星期五。最后交易日若为国家法定假日或因异常情况等原因未交易的，以下一交易日为最后交易日
到期日	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IO
上市交易所	中国金融期货交易所