

股指期货到期时间为什么要竞价买入港股|股票交易时间为什么要定在9.30至11.30，为什么要有集合竞价-股识吧

一、求助，股指期货的基本知识概念，及交易过程。

股指期货（Share Price Index Futures），英文简称SPIF，全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。

目前在中金所上市的股指期货有三种，分别是沪深300股指期货、上证50股指期货以及中证500股指期货，具体股指期货合约情况如下图所示：关于交易过程：一个完整的股指期货交易流程包括开户、交易、下单、结算、平仓或交割四个环节。

开户：投资者需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户。

目前开户要求资金50万元以上。

客户在办齐一切手续之后，将按规定缴纳开户保证金。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

但当客户保证金不足时，要及时追加保证金，否则将被强制平仓。

（注：较高的杠杆比率是股指期货的重要特点）交易：股指期货的交易在原则上与证券一样，按照价格优先、时间优先的原则进行计算机集中竞价。

交易指令也与证券一样，有市价、限价和取消三种指令。

与证券不同之处在于，股指期货是期货合约，买卖方向非常重要，买卖方向也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常弄错的，期货具有多头和空头两种头寸，交易上可以开仓和平仓，平仓还分为平当日头寸和平往日头寸。

交易中还需要注意合约期限，一般来说，股指期货合约在半年之内有四个合约，即当月现货月合约，后一个月的合约与随后的两个季度月合约。

随着每个月的交割以后，进行一次合约的滚动推进。

比如在九月份，就具有九月、十月、十二月和次年三月四个合约进行交易，在十月底需要对十月合约进行交割。

下单：下单指投资者在每笔交易前向期货公司下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、方向、数量、价格等的行为。

结算：结算是指根据交易结果和中金所有关规定对会员、投资者的交易保证金、盈亏、手续费及其它有关款项，进行计算、划拨的业务活动。

平仓或交割：平仓是指投资者通过买入或者卖出与其所持有的股指期货合约的品种、数量相同但交易方向相反的合约，以此了结交易的行为。

交割是指投资者在合约到期时通过现金结算方式了结交易的行为。

股指期货的交割也与股票不同，一般股票投资者习惯了现货买卖，而容易忽视股指

期货合约到期需要以当日的合约交割价进行现金结算，所以想要持有头寸需要持有非现货月合约。

二、股指期货对股票市场有何作用？为什么会有这种作用？

股指期货对股市的影响 所谓股指期货，即股票价格指数期货的简称，就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。

买卖双方交易的是一定期后的股票指数价格水平。

股指期货采用保证金交易制度和当日无负债结算制度。

保证金交易具有杠杆效应，同时放大风险与收益；

当日无负债结算要求投资者必须时刻关注自己的保证金余额，避免出现因保证金不足而被强行平仓。

股指期货实行T+0交易，当天买入（卖出）可以当天卖出（买入）。

股指期货合约有到期日。

在合约到期前，投资者可以提前平仓了结交易；

在合约到期后，未平仓合约将通过现金交割的方式进行了结。

股指期货最根本的功能是规避风险，因而在本质上是一种避险工具，而不是大众理财产品。

从境外成熟市场的经验看，股指期货是机构投资者常用、有效的避险工具，推出股指期货具有非常重要的积极意义，长期来看有助于股票市场健康发展。

由于股指期货具有交易成本低、保证金比例低、杠杆倍数高等特点，股指期货的推出在短期内将会降低部分偏爱高风险的投资者由股票市场转向期指市场，产生一定的资金挤出效应，股市的资金会流向期市，造成股市暂时失血。

日本初期就遭遇过这种情况。

还有另一个效应，即可吸引场外资金。

由于股指期货为投资者提供了一个规避风险的工具，扩大了投资者的选择空间，因此它会吸引大量场外观望资金实质性的介入股票市场，还可以减少一级市场的资金囤积。

对股市考虑资金流出的同时也要考虑场外资金的流入。

由于吸引了大批套利者和套期保值者的加入，股市的资金和流动性都有较大的提高，且股市和期市交易量呈双向推动的态势。

股指期货会因套利、套期保值及其他投资策略的大量需求而增加对股票交易的需求，从而增加股票市场的流动性。

股指期货的推出将改变以前单边市的格局，投资主体和投资模式多元化。

股指期货会在牛市助涨，熊市助跌，具有高杠杆低成本的特点，牛市中，投资者买入股指期货，套利者将卖出期货，买入股票，因而，推动股指加速上涨；

而在熊市中，投资者看空后市，将大量卖出股指期货，套利者将买入股指期货，卖出现货，因而，推动现货指数加速下跌。

但是，股指期货的推出只能说放大了股市的涨跌，并不决定涨跌。

对股价的影响 影响我国A股市场走势的关键因素是中国的宏观经济形势，例如经济增长率、利率、汇率以及政策因素、行业前景、企业赢利水平等经济基本面因素。

股指期货是投资者对于股市价格的预期，它本身并不能改变经济的基本面。

因此，长期来看，股指期货的推出不会从根本上改变股市的价格走势。

股指期货推出后，成份股将不仅仅是作为组合基本配置品种而被买入，还将作为避险工具被长期战略性的持有，增加对该类股票需求。

同时，股指期货的推出扩大了股市的资金总量，股市的交易量和流动性也得到了提高，资金的支持将使得股价的上升有了强有力的支撑。

三、求助，股指期货的基本知识概念，及交易过程。

股指期货（Share Price Index Futures），英文简称SPIF，全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。

目前在中金所上市的股指期货有三种，分别是沪深300股指期货、上证50股指期货以及中证500股指期货，具体股指期货合约情况如下图所示：关于交易过程：一个完整的股指期货交易流程包括开户、交易、下单、结算、平仓或交割四个环节。

开户：投资者需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户。

目前开户要求资金50万元以上。

客户在办齐一切手续之后，将按规定缴纳开户保证金。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

但当客户保证金不足时，要及时追加保证金，否则将被强制平仓。

（注：较高的杠杆比率是股指期货的重要特点）交易：股指期货的交易在原则上与证券一样，按照价格优先、时间优先的原则进行计算机集中竞价。

交易指令也与证券一样，有市价、限价和取消三种指令。

与证券不同之处在于，股指期货是期货合约，买卖方向非常重要，买卖方向也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常弄错的，期货具有多头和空头两种头寸，交易上可以开仓和平仓，平仓还分为平当日头寸和平往日头寸。

交易中还需要注意合约期限，一般来说，股指期货合约在半年之内有四个合约，即当月现货月合约，后一个月的合约与随后的两个季度月合约。

随着每个月的交割以后，进行一次合约的滚动推进。

比如在九月份，就具有九月、十月、十二月和次年三月四个合约进行交易，在十月底需要对十月合约进行交割。

下单：下单指投资者在每笔交易前向期货公司下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、方向、数量、价格等的行为。

结算：结算是指根据交易结果和中金所有关规定对会员、投资者的交易保证金、盈亏、手续费及其它有关款项，进行计算、划拨的业务活动。

平仓或交割：平仓是指投资者通过买入或者卖出与其所持有的股指期货合约的品种、数量相同但交易方向相反的合约，以此了结交易的行为。

交割是指投资者在合约到期时通过现金结算方式了结交易的行为。

股指期货的交割也与股票不同，一般股票投资者习惯了现货买卖，而容易忽视股指期货合约到期需要以当日的合约交割价进行现金结算，所以想要持有头寸需要持有非现货月合约。

四、什么是股指期货的到期日效应

股指期货的到期日效应指的是，在股指期货结算日，目标指数的成交量和波动率显著增加的现象。

到期日效应产生的根本原因是指数期货采用现金交割的方式进行结算，而套利的平仓交易、套期保值的转仓交易与投机交易者操纵结算价格的欲望，在最后结算日的相互作用产生了到期日效应。

由于我国证券交易法规定不能卖空股票，套利交易只有在股指期货价格高于现货价格以上才会出现，套利交易者卖出股指期货，买入现货。

对于期货到期日仍持有现货的套利者，需要按照期货结算价格出清股票。

如果套利交易者比较多，同一时间内的卖压就会集中出现，对指数产生下跌压力。

对于套期保值者，在合约即将到期时需要将空头合约转到其他月份去，因此合约到期前当月期货合约价格将有一定的压力，而期货的价格发现作用将影响传导到现货指数。

该合约的投机者则希望在最后结算日尽量使现货价格向自己比较有利的方向发展，以达到获利或者减少损失的目的，因此投机者在最后交易日有操纵价格的意愿。

在以上所述的不同因素影响下，股指期货到期日的交易量、波动率和收益率与平均水平有明显差异。

根据统计，股指期货到期日买入股票的投资收益率比其他交易日的平均水平要高；以股指期货到期日为开始的前半个月内买入股票比后半个月买入股票的投资收益率要高。

从统计结果来看，股指期货到期日造成了现货价格的一个洼地效应。

对于一些股票的投资者，股指期货到期日后的几个交易日可以看作买入股票的一个

比较好的时机。

同样，在两个股指期货到期日中间卖出股票也有轻微的溢价。

股票投资者同时要留意该月份出现正向套利空间日期的数量，在出现套利空间的交易日持仓量是否有明显的增加，如果有条件的话还需要了解机构所持的空单数量是否比较大，这些因素都有可能对股指期货到期日的现货指数产生一定压力。

为了避免结算价格被操纵，中金所将到期日股指期货交割结算价定为最后交易目标的指数最后2小时的算术平均价，并有权根据市场情况对股指期货的交割结算价进行调整。

由于时间跨度较大，成分股票权重比较分散，大大降低了被操纵的机会。

同时，中金所将股指期货的结算日定为每月第三个星期五，避开了月末效应、季末效应等其他可能引起现货波动的因素。

中金所在制度上对股指期货的到期日效应的影响做了充分考虑，但究竟股指期货的到期日效应对现货的影响有多大，需要市场来证明。

参考资料；

：[//hi.baidu/xingxi001/blog](http://hi.baidu*/xingxi001/blog)

五、股票交易时间为什么要定在9.30至11.30，为什么要有集合竞价

股票交易时间为什么要定在9.30至11.30之所以9：30才开盘，是因为前期有许多准备工作要做为什么要有集合竞价：避免观望，迅速成交

六、关于股指期货问题？

所谓股指期货，就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。

买卖双方交易的是一定期后的股票指数价格水平。

在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

(1)股指期货合约有到期日，不能无限期持有。

(2)股指期货交易采用保证金制度，即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证。

(3)在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。

4)在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓。

股指期货合约是期货交易所统一制定的标准化协议，是股指期货交易的对象。

一般而言，股指期货合约中主要包括下列要素：(1)合约标的。

即股指期货合约的基础资产，比如沪深300指数期货的合约标的即为沪深300股票价格指数。

(2)合约价值。

合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的乘积。

(3)报价单位及最小变动价位。

股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

(4)合约月份。

指股指期货合约到期交割的月份。

(5)交易时间。

指股指期货合约在交易所交易的时间。

投资者应注意最后交易日的交易时间可能有特别规定。

(6)价格限制。

是指期货合约在一个交易日中交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

(7)合约交易保证金。

合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

(8)交割方式。

股指期货采用现金交割方式。

(9)最后交易日和最后结算日。

股指期货合约在最后结算日进行现金交割结算，最后交易日与最后结算日的具体安排根据交易所的规定执行。

交易方法：（跟期货交易是一样的）第一、当个人投资者预测股市将上升时，可买入股票现货增加持仓，也可以买入股票指数期货合约。

这两种方式在预测准确时都可盈利。

相比之下，买卖股票指数期货的交易手续费比较便宜。

第二、当个人投资者预测股市将下跌时，可卖出已有的股票现货，也可卖出股指期货合约。

卖出现货是将以前的账面盈利变成实际盈利，是平仓行为，当股市真的下跌时，不再能盈利。

而卖出股指期货合约，是从对将来的正确预测中获利，是开仓行为。

由于有了卖空机制，当股市下跌时，即使手中没有股票，也能通过卖出股指期货合约获得盈利。

第三、对持有股票的长期投资者，或者出于某种原因不能抛出股票的投资者，在对短期市场前景看淡的时候，可通过出售股票指数期货，在现货市场继续持仓的同时，锁定利润、转移风险。

七、什么是股指期货到期日？

到期日效应是指股指期货合约临近到期时，由于交易中买卖失衡而导致现货价格交易量、波动性暂时扭曲的现象。

很多实证研究表明，股指期货所引致的股市跳跃性波动大多集中在股指期货合约的到期日。

这说明，股指期货确实存在着影响股市波动性的渠道，并在临近期货合约到期日更为明显。

尽管这种影响的结果大多是短期的跳跃性波动，但如果市场参与者是非理性的，或者是信息闭塞的，这种影响还将会产生放大效应，导致更严重的继发性波动。

根据G·Gerard和H·Leland的假设，市场中仅有少数投资者积极搜集有关未来经济和资产的供求信息，并据此进行股票或股指期货交易，其他投资者则通过观察价格变化来推测期货价格的相关信息。

此时，实际的供给与想象的供给之间存在重大差异，这一差别可能会导致信息不充分的投资者作出错误判断与采取不当行动。

例如，由于某种原因，某机构投资者决定增加购买股票的数量，并在期货市场上建立反向头寸。

由于股市流动性逊于期货市场，这种操作可能导致期货价格先行下跌。

而大多数期货投资者并不清楚这是机构投资者套期保值的结果，以为是利空消息已经或即将出台，于是会下调对市场价格的预期，纷纷抛售股票，造成股市下跌。

由于投资者难以区分保值交易和以信息为基础的交易，造成了价格连环式的非信息性下降，这可能是临近到期日时股指期货增加股市波动性的一个重要的潜在原因。

八、沪深300股指期货的竞价交易是如何进行的？

沪深300股指期货竞价交易采用集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指对在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。

高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；

低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；

等于集合竞价产生的价格的买入或者卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按照少的一方的申报量成交。

开盘集合竞价中的未成交指令自动参与连续竞价交易。

集合竞价在交易日9：10-9：15进行，其中9：10-9：14为指令申报时间，9：14-9：15为指令撮合时间。

集合竞价指令申报时间不接受市价指令申报。

集合竞价指令撮合时间不接受指令申报。

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

连续竞价交易按照“价格优先、时间优先”的原则撮合成交。

以涨跌停板价格申报的指令，按照“平仓优先、时间优先”的原则撮合成交。

限价指令连续竞价交易时，交易所系统将买卖申报指令以“价格优先、时间优先”的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。

撮合成交价等于买入价(bp)、卖出价(sp)和前一成交价(cp)三者中居中的一个价格。

华泰长城期货 郑州营业部小任 祝您投资愉快！

参考文档

[下载：股指期货到期时间为什么要竞价买入港股.pdf](#)

[《股票停止交易多久》](#)

[《一只刚买的股票多久能卖》](#)

[《股票实盘一般持多久》](#)

[《股票回购多久才能涨回》](#)

[下载：股指期货到期时间为什么要竞价买入港股.doc](#)

[更多关于《股指期货到期时间为什么要竞价买入港股》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/57183933.html>