

	保证金比率	非套保单日开仓限额	平今仓手续费
限仓前	8%	无	万分之0.23
最严限仓2015年9月7日	非套保:40% 套保: 20%	10手	万分之23(100倍)
第一次松绑2017年2月17日	IF、IH:20% IC:投机30% 套保:20%	20手	万分之9.2(40倍)
第二次松绑2017年9月18日	IF、IH:15% IC:投机30% 套保:20%	20手	万分之6.9(30倍)
第三次松绑2018年12月3日	IF、IH:10% IC:15%	50手	万分之4.6 (20倍)
第四次松绑2019年4月19日	IF、IH:10% IC: 12%	500手	万分之3.45 (15倍)

## 股指期货5次重要松绑政策回顾

据了解，由于2015年国内外股市大幅波动，中金所为抑制股指期货日内过度投机交易，于2015年9月2日晚间宣布，自2015年9月7日起，将期指非套保持仓保证金提高至40%；平仓手续费提高至万分之23，同时，非套期保值客户的单个产品单日开仓交易量超过10手，就会被认定为异常交易行为。

业内人士表示，此后，股指期货交易趋于平稳，中金所又对股指期货平今仓手续费做出多次下调。

### 2015年后的5次下调

据记者梳理，自2015年上调后，中金所第一次下调是自2017年2月17日结算时起，沪深300、上证50股指期货非套期保值交易保证金调整为20%，中证500股指期货非套期保值交易保证金调整为30%，平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之9.2，10手的交易量限制被放宽到20手。

同年，也就是2017年9月18日，中金所再次宣布下调，调整为成交金额的万分之6.9。

第三次是在2018年12月2日，中金所发布公告称，自2018年12月3日起，沪深300、上证50、中证500股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之4.6。

鉴于股指期货各合约持续平稳运行，2019年4月19日，中金所宣布进一步调整，自2019年4月22日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之3.45。

第五次下调即2023年3月17日这次，中金所宣布下调至成交金额的万分之2.3万。

上海某私募基金杨经理对《华夏时报》记者表示，随着《期货和衍生品法》的颁布，中国期货市场进入有法可依的阶段，这进一步激发了市场交易主体的热情。特别是在期货市场风险对冲环节，机构投资者通过股指期货对冲价格波动十分重要。

### 机构期盼持续松绑

随着近年来中金所对股指期货交易的逐步解绑，三大股指期货的持仓量正在逐步回升。据中信证券统计，2022年，上证50、沪深300和中证500期指日均持仓量已达到2015年9月前水平的229.49%、133.95%和1113.01%。

据了解，除了股指期货平今手续费下降外，中金所还于去年大幅放宽了交易限额。

2022年12月14日，中金所发布《关于股指期货和期权合约交易限额的通知》，宣布在沪深300、中证500、中证1000、上证50股指期货上，客户某一合约日内开仓交易的最大数量为500手。在沪深300、中证1000、上证50股指期货期权上，客户某一期权品种日内开仓交易的最大数量为200手，某一月份期权合约日内开仓交易的最大数量为100手，某一深度虚值合约日内开仓交易的最大数量为30手。

对于股指期货解绑，有私募人士表示，此次下调手续费的幅度不小，这对提升股指期货交易的活跃度起到一定作用，接下来能继续降就更好了，最好降到2015年的水平，届时，估计之前做股指期货高频交易的机构又会回归市场。

不过，姜沁对《华夏时报》记者表示，现阶段环境并不利于期货高频，虽然政策松绑降低了高频策略的交易成本，但实际利好有限。现阶段高频策略更倾向在振幅更高的IC上进行交易。在2021年之后，随着“雪球”期权产品扩容为IC合约带来大量高抛低吸的交易资金，期货振幅较指数振幅显著下降。

此外，期货锁仓行为影响依然存在。姜沁称，若资金选择回避隔夜风险，日内锁仓较平今仓仍有费用上的优势，尾盘锁仓影响依然存在。如果资金锁仓，将对期货微观结构产生扰动。

“这一方面是因为期货持仓量呈现U型走势，早盘锁仓资金平仓，尾盘锁仓资金开仓。另一方面，若宽基指数日内剧烈波动，资金在尾盘集中锁仓将扰动基差结构，

如急涨环境，资金在尾盘空开对锁，尾盘贴水易走阔。”姜沁称。

姜沁还表示，回溯2021—2022年日内交易滑点，一般呈现早盘尾盘滑点偏低，中间时间滑点偏高的状态。“若中期政策持续松绑，理论上将逐步提升股指参与率和市场规模，非早盘尾盘交易时间的交易滑点有望降低。”