

# 港交所恒生指數及國企指數小型期貨

資料來源港交所

◎期貨公會整理

**恒**生指數（恒指）及恒生中國企業指數（國指）分別是香港藍籌股及H股（即在香港上市的中國企業）走勢的指標，也是香港市場上歷史最悠久、最具代表性的股票指數，以其為基準的恒指期貨（於1986年5月推出）及國指期貨（於2003年12月推出），依港交所2021年截至8月12日之日均量數據分別約14萬口及12萬口，是當地交易相當活絡的期貨合約。

為利散戶交易人買賣，香港期貨交易所於2000年10月推出小型恒生指數期貨（小恒指），隨後於2008年8月推出小型恒生中國企業指數期貨（小國指），交易時段如表1，其特色如下。

表1、小恒指及小國指交易時間表(香港時間)

盤前交易時段	8 時 45 分至 9 時 15 分； 12 時 30 分至 13 時
交易時間	9 時 15 分至 12 時； 13 時至 16 時 30 分；
盤後交易時段	17 時 15 分至凌晨 3 時正

小恒指及小國指相關交易資訊，請瀏覽港交所網站 [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)

## 一、低交易門檻

小型期貨的最大優勢莫過於交易門檻低。恒指及國指小型期貨的合約價值為標準合約的五分之一，標準合約每指數點為50港元，小型合約則為10港元。交易一口恒指或國指小型期貨的原始保證金及維持保證金亦是標準合約的五分之一（請參表2）。



# Market information

表2、恒指及國指標準合約與小型合約保證金比較表

期貨	代碼	原始保證金	維持保證金
恒指期貨	HSI	124,222 港元 (約 34,752 新臺幣)	99,377 港元 (約 27,802 新臺幣)
小型恒指期貨	MHI	24,844 港元 (約 6,950 新臺幣)	19,875 港元 (約 5,560 新臺幣)
國指期貨	HHI	45,951 港元 (約 12,855 新臺幣)	36,760 港元 (約 10,284 新臺幣)
小型國指期貨	MCH	9,190 港元 (約 2,571 新臺幣)	7,352 港元 (約 2,057 新臺幣)

資料來源：港交所，2021年8月12日數據。保證金數額會因市場狀況有所調整，最新資訊請瀏覽港交所網站。並以同日彭博匯率換算新臺幣金額。

港交所亦為恒指、國指的標準及小型合約提供保證金互抵功能，例如小型恒指期貨合約與標準恒指期貨合約的保證金可以100%互抵，使投資組合配置更靈活。

## 二、流動性充裕

香港作為國際金融中心，擁有成熟而且多元化的投資者基礎，為期貨市場提供豐厚流動性。於2020年，港交所的衍生產品合約平均每日成交量達到1,133,435口<sup>1</sup>，其中恒指及國指標準衍生產品的成交量共占逾一半。

小型恒指及國指期貨市場的流動性亦持續增長，並獲當地及海外交易人活躍參與。截至2021年8月12日，小恒指及小國指的未

平倉交易量分別為14,566口及6,640口，成交量穩步上升（見圖1），交易狀況在市場波動時尤其活躍，例如小恒指的單日成交量在2020年3月19日港股大跌市時急增，達到298,812口。

## 三、與時俱進的股市指標

作為全球第五大股票市場<sup>2</sup>，香港股市瞬息萬變，尤其是在2018年港交所推出了近年來最大的一次上市制度改革之後，有更多新經濟企業赴港上市，為香港股市的結構帶來天翻地覆的變化。為了緊貼市場轉變，恒生指數有限公司於今年5月21日起就恒指及國指的編制實施有史以來最大改革，目標於

<sup>1</sup> 資料來源：Futures Industry Association，數據包括股票指數、個股、匯率、利率及商品的衍生產品合約的成交口數

<sup>2</sup> 資料來源：港交所、股票交易所排名以上市公司市值計，數據截至2021年8月10日

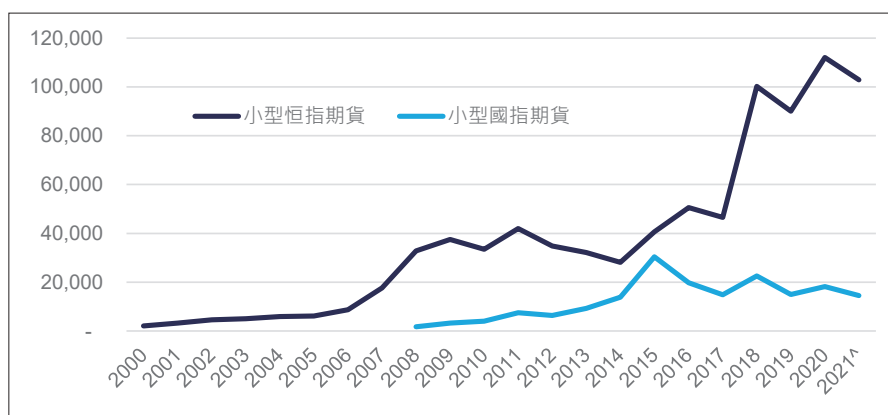


圖 1、小型恒指及國指期貨平均每日成交量 (口) 資料期間：截至 2021 年 8 月 12 日

2022年中前將成份股數目由50支增加至80支<sup>3</sup>，最終希望將成份股提升至100支，以擴大市場覆蓋率。

擴充後的恒指將更具代表性，行業覆蓋更平均，在醫療保健業及消費行業的成份股權重將獲提升，而傳統金融業的權重將相應降低。這次改革亦將企業上市時間之條件縮短至三個月，以迅速納入新股。另外，恒指

及國指的成份股權重上限被收緊至8%，以改善權重集中的情況。

#### 四、靈活應用

以恒指及國指為相關指數的衍生產品種類多元，與小恒指及小國指相輔相成，讓交易人可靈活地進行投資策略，請參表3。



表3、恒指及國指產品生態圈

恒生指數	恒生中國企業指數
恒行指數期貨	恒生中國企業指數期貨
恒行指數期權	恒生中國企業指數期權
每周恒行指數期權	恒生中國企業指數總股息累計指數期貨
恒行指數總股息累計指數期貨	恒生中國企業指數淨股息累計指數期貨
恒行指數淨股息累計指數期貨	小型恒生中國企業指數期貨
小型恒行指數期貨	小型恒生中國企業指數期權
小型恒行指數期權	
股息期貨	
恒行波幅指數期貨	

<sup>3</sup> 資料來源：恒生指數有限公司

[https://www.hsi.com.hk/static/uploads/contents/zh\\_hk/news/consultations/20210301T000000.pdf](https://www.hsi.com.hk/static/uploads/contents/zh_hk/news/consultations/20210301T000000.pdf)