



沪深 300 指数概况

一、沪深 300 指数的概念与编制方法

沪深 300 指数为沪、深两市于 2005 年 4 月 8 联合发布的第一只跨市场指数，它由沪、深两市 300 只规模大、流动性好的 A 股股票组成，与上综指、深成指相关系数基本维持在 95%左右。

1. 指数样本空间

- 上市时间超过一个季度，除非该股票上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排名前 30 位；
- 非 ST，*ST 股票，非暂停上市股票；
- 经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件，财务报告无重大问题；
- 股价无明显的异常波动或市场操纵；
- 剔除其他经专家委员会认定的应该剔除的股票。

2. 选样方法

- 计算样本空间内股票最近一年(新股为上市以来)的 A 股日均成交金额与日均总市值；
- 对样本空间股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票；
- 对剩余股票按照最近一年日均 A 股总市值由高到低进行排名，选取排名前 300 名的股票作为样本股

3. 指数计算

沪深 300 指数基日为 2004 年 12 月 31 日，基点为 1000 点，基期为 300 只成份股基日的总调整市值，指数计算采用自由流通股本分级靠档加权法。

指数计算公式：

以调整股本为权数，采用派许加权综合价格指数公式进行计算

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期成份股的总调整市值}}{\text{基期}} \times 1000$$

总调整市值 = \sum (样本股调整股本 × 市价)

样本股调整股本 = A 股总股本 × 加权比例

加权比例根据自由流通量分级靠档计算：

自由流通比例(%)	≤10	(10,20]	(20,30]	(30,40]	(40,50]	(50,60]	(60,70]	(70,80]	>80
加权比例(%)	自由流通比例	20	30	40	50	60	70	80	100



案例：

假定选择三个股票作为样本股计算指数，以基日股票总调整市值为基期，基点指数为 1000 点。
下表为基日和第一日股本情况及收盘价：

自由流通量分级套抄

股票	总股本	自由流通股本	自由流通比例	加权比例	调整股本	基日		第一日	
						收盘价 (元)	调整市值 (元)	收盘价 (元)	调整市值 (元)
A	100,000	9,000	9%	9%	9,000	5	45,000	5.1	45,900
B	8,000	3,500	44%	50%	4,000	9	36,000	9.05	36,200
C	5,000	4,100	82%	100%	5,000	20	100,000	19	95,000
总调整市值						181,000		177,100	

第一日指数 = $177100 / 181000 \times 1000 = 978.45$ 点

4. 指数基期修正

- 样本股名单、股本结构发生变化时
- 样本股调整市值出现非交易因素的变动时
- 除数（基期）修正法

$$\frac{\text{修正前的调整市值}}{\text{原除数}} = \frac{\text{修正后的调整市值}}{\text{新除数}}$$

$$\text{修正后的调整市值} = \text{修正前的调整市值} + \text{新增（减）调整市值}$$

5. 样本维护

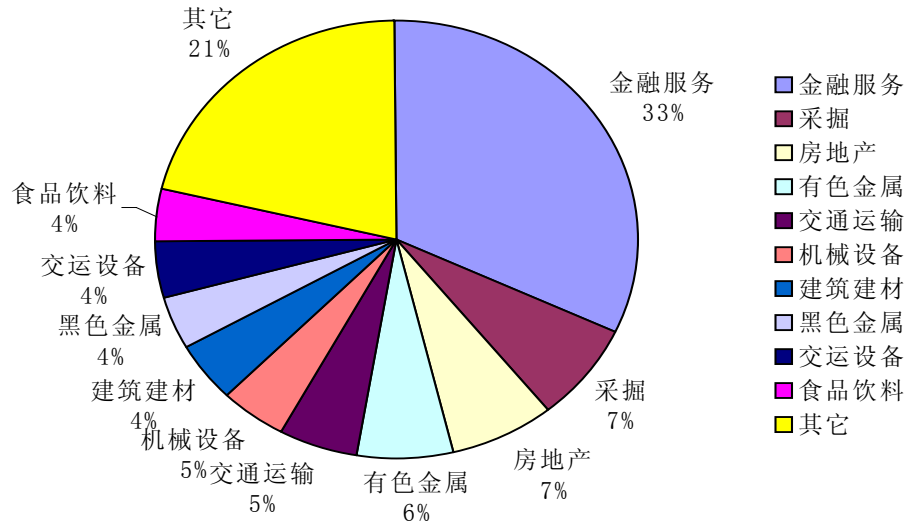
- 定期审核：每年 6 月及 12 月中上旬
样本股调整实施：每年 7 月及 1 月第一个交易日
依据：半年财报及交易数据
调整比例不超过 10%
缓冲区规则
成份股备选名单：15 只
- 临时调整
新发行股票（是否启用快速进入指数规则）
收购与合并
分拆
暂停上市、破产、退市等
- 快速进入指数规则
新发行 A 股，符合样本空间条件
境内发行总市值排名在沪深 A 股前 10 位
上市第十个交易日结束后纳入指数

6. 指数权重分布

- 行业权重

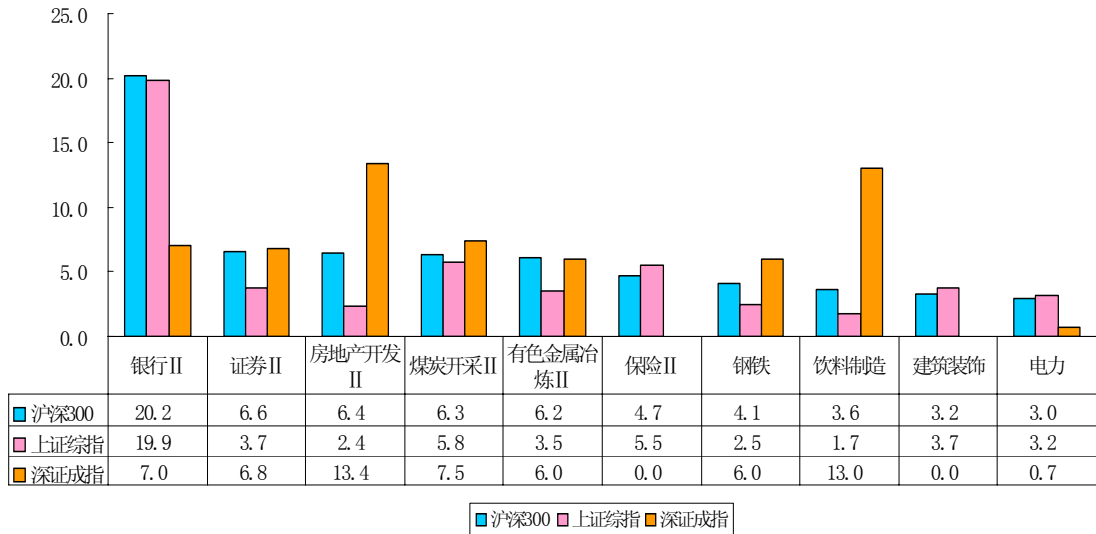


沪深300指数



● 板块权重

沪深300与上证、深证板块权重比较



● 个股权重 (2010.1.29)



沪深 300	权重 (%)	累积权重	上证综指	权重 (%)	累积权重	深证成指	权重 (%)	累积权重
招商银行	3.19	3.19	中国石油	12.62	12.62	五粮液	9.79	9.79
交通银行	2.89	6.08	工商银行	7.21	19.83	万科 A	7.99	17.78
民生银行	2.65	8.73	中国石化	4.73	24.56	中兴通讯	5.64	23.42
中国平安	2.60	11.33	中国银行	4.32	28.88	深发展 A	5.62	29.04
中信证券	2.55	13.88	中国人寿	3.33	32.21	苏宁电器	5.08	34.12
兴业银行	2.19	16.07	中国神华	2.88	35.09	格力电器	3.93	38.05
浦发银行	2.02	18.09	交通银行	1.69	36.78	美的电器	3.62	41.67
中国神华	1.89	19.98	招商银行	1.41	38.19	西山煤电	3.12	44.79
万科 A	1.76	21.74	中国平安	1.32	39.51	宏源证券	2.78	47.57
工商银行	1.38	23.12	中信证券	1.11	40.62	一汽轿车	2.59	50.16

二、为什么选择沪深 300 指数作为首只股指期货标的

沪深 300 指数借鉴了国际市场成熟的编制理念，采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术编制而成。中金所首个股指期货合约以沪深 300 指数为标的物，主要基于以下三点考虑：

1. 以沪深 300 指数为标的的期货合约能在未来我国股指期货产品系列中起到旗舰作用，具有占据市场主导地位的潜力。自 2005 年 4 月 8 日该指数发布以来，市场检验表明其具有较强的市场代表性和较高的可投资性。在沪深 300 股指期货产品上市后，中金所可根据市场需求情况逐步推出细分市场、分行业的指数期货产品，形成满足不同层次客户需求的指数期货产品系列。

2. 沪深 300 指数市场覆盖率高，主要成份股权重比较分散，能有效防止市场可能出现的指数操纵行为。据统计，截至 2007 年 6 月 18 日，沪深 300 指数的总市值覆盖率约为 74.25%，流通市值覆盖率约为 62.85%。前 10 大成份股累计权重约为 20.44%，前 20 大成份股累计权重约为 31.26%。高市场覆盖率与成份股权重分散的特点决定了该指数有比较好的抗操纵性。

3. 沪深 300 指数成份股行业分布相对均衡，抗行业周期性波动较强，以此为标的的指数期货有较好的套期保值效果，可以满足客户的风险管理需求。沪深 300 指数成份股涵盖能源、原材料、工业、金融等多个行业，各行业公司流通市值覆盖率相对均衡。这种特点使该指数能够抵抗行业的周期性波动，并且有较好的套期保值效果。