

财联社3月20讯（编辑 陈侃迪）近日，中金所发布通知，自2023年3月20日（星期一）起，四大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二点三。

针对此事，财联社整理了此前的四次调整，在最早2015年股指暴跌之前，原初的交易股指期货的保证金为8%，平今仓手续费为万分之0.23。经过此次调整后，股指平今仓的手续费为万分之2.3,保证金比率IF、IH为10%，IC为12%，已相当接近2015年时的比率。数据来源：中金所 财联社整理

一位在私募基金从事股指交易的业内人士认为，此次下调后，交易一手股指的手续费将减少100多元，对于从事股指日内交易策略的人来说是件好事，将会吸引更多日内高频的交易者进入到股指市场，这也为市场注入更多的流动性。后续不排除还有进一步的下调空间。

现阶段环境并不利于期货高频，效果有限

那么股指流动性进一步改善后，是否会有更多的高频交易返回市场呢，未来指数是否还会上涨呢？

对此，光大期货股指研究员韩颖郎则认为，股指期货手续费标准的调整意味着股指期货平今仓手续费的收取率由之前的15倍调整至10倍，交易成本大大降低。对于具有日内交易需求的量化投资者而言，平进仓手续费是交易成本的重要组成部分，日内交易成本的下降将有利于量化投资者参与度的提升，也有利于更好的满足投资者CTA、套保对冲功能的实现，吸引更多资金入市参与，提升股指期货与股票现货市场的活跃度与流动性。

历次保证金调整与交易手续费调整对于市场均存在一定影响，随着国内经济的复苏与海外市场流动性收紧步伐的放缓，2023年权益市场较2022年明显改善，未来随着市场情绪与信心有望跟随经济表现进一步恢复，长期而言指数逐级回升的趋势有望延续；短期而言我们认为指数出现加速表现的概率较低，年后表现相对较弱的金融与地产行业或阶段出现反弹。

中信期货股指研究员姜沁则向媒体表示，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。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。

利好存在期指平今操作的中性策略

对于交易策略的影响，国金证券研报表示，此次调整距离上次平今仓手续费调整1428天，下调幅度较上次节奏保持一致，平今仓手续费仅为2017年调整前的十分之一。本次手续费调整可节省IF、IC、IH和IM期指1手交易成本约143、148、95和162元。2017年以来期指成交和持仓活跃度持续恢复，期间期指平今仓手续费持续下调，平今仓手续费降低对行情涨跌没有明显直接影响，但期指平今仓成本下降有助提升期指成交活跃度，利好存在期指平今操作的中性策略、CTA策略、雪球策略对冲、套利策略等多种市场策略。成交量的提升使期指更充分的反应市场信息，也有助于降低除交易成本外的整体对冲成本。

本文源自财联社 陈侃迪