

迷你VIX 期货是一种基于 VIX 指数的产品，反映了市场对 波动指数未来各种到期日期价格的估计。迷你VIX期货的合约金额为标准VIX期货合约的十分之一，在波动率风险管理中提供额外的灵活性，并在较小的托管帐户之间进行分配时提供更高的准确性。

交易迷你 VIX 期货之前

了解以下内容非常重要：

- ▶ 迷你 VIX 期货是复杂的金融产品，仅适合成熟的市场参与者。
- ▶ 迷你 VIX 期货存在亏损的风险，该风险可能很大，并且可能超过为期货头寸存入的金额。
- ▶ 市场参与者应只冒险承受损失而不会影响其生活方式的资金。
- ▶ 在进行迷你 VIX 期货交易之前，市场参与者应充分了解 迷你 VIX 期货的特点和风险，尤其包括以下和 Cboe.com/MiniVIX 中所述的风险。迷你VIX 期货市场参与者还应确保他们[了解合约详情](#)和计算、VIX® 指数与迷你VIX期货结算价的方法。

策略

迷你VIX期货具有独特的特征。比如VIX期货，迷你VIX期货的行为有可能与其他金融型商品或股票产品不同。了解这些特征及其含义很重要。迷你 VIX 期货可能为市场参与者提供灵活性对冲投资组合，运用策略，从相对定价差异中赢取回报，或对大市场隐含波动表示看涨、看跌或中立前景。



风险溢价收益率

在长期内，指数期权的定价往往比市场最终意识到的不确定性要大一点。具体来说，与标普500 指数随后实现的波动率相比，SPX期权价格隐含的预期波动率往往以溢价交易。市场参与者可以使用迷你 VIX 期货来利用预期（隐含）和已实现（实际）波动率之间的一般差异以及其他类型的波动率套利策略。



投资组合套期保值

股票投资组合的最大风险之一是一个广阔的市场下跌。VIX指数与标准普尔500在历史上有很强的逆关系。因此，长时间接触波动率可能抵消股票价格下跌的不利影响。市场参与者应考虑与迷你 VIX 期货相关的时间框架和特征，以确定此类套期保值的效用。



定期结构交易

波动率和VIX指数的独特属性之一是，随着时间的推移，预期其水平将趋向于长期平均水平，这一特性通常被称为“均值回归”。均值波动率的逆转性质是 VIX 期货期限结构形状及其运行方式应对感知风险的变化变化的关键驱动因素。对于多个月度合约，根据隐含波动率的预期，迷你VIX期货可有各种各样的潜在日历传播机会。



长/短波动率

迷你 VIX 期货提供了一个纯粹的赌注预期波动率水平。表达长或短期情绪可能涉及买卖迷你VIX期货。

产品代码	<p>现货指数 - VIX VXM 期货品种 = VXM* 和 VXM01 通过 VXM53**。嵌入数字表示日历年的特定星期在此期间结算合同。出于代码目的，日历年的第一周是该年的第一周周三，每周VXM期货合约可能到期。</p> <p>*带有股票代码“VXM”的合约的最终结算价是使用上午结算的SPX选项计算的。 **带有股票代码“VXM”的合约的最终结算价，后跟一个表示特定星期的数字 日历年的时间是使用P.M.设置的SPX选项计算的。</p>
合同乘数	迷你合同 \$100
合同到期日	VXM 期货产品在 2 月季度周期内最多 6 个短期到期周、9 个短期连续月和 5 个月。具有“VXM”股票代码的 VXM 期货不计入六个近期到期周的一部分。
交易时间	延长7:00 AM – 10:30 PM (香港时间) 正常10:30 PM - 5 : 15AM (第二天) (香港时间) 延长5:30 AM – 6:00 AM (第二天) (香港时间)
最终结算日期	<p>与“VXM”股票代码的合同的最终结算日期是星期三，即紧接着合同到期的月份后日历月的第三个星期五的30天。期货合约的最终结算日期与“VXM”股票代码后跟一个数字表示日历年的特定周是一周的星期三，具体在股票代码中。</p> <p>如果该星期三或星期五是该星期三之后 30 天的 Cboe 期权假期，则合同的最终结算日期应为该星期三之前的营业日。</p>
定价约定	价格以十进制格式表示。
最低变动价位	<p>0.05 指数点，等于每个合约 5.00 美元。</p> <p>VXM期货的点差交易的个别腿和净价可能以0.01指数点为增量，其价值为1.00美元。</p>

交易迷你波动指数 (VIX) 期货之前需要了解的其他信息

- ▶ **标的指数**：迷你VIX期货基于VIX指数，这是一个财务指标，用于对标普500®指数预期波动率的市场估计。VIX指数是通过使用某些标普500指数期权报价的中点来计算的。(有关如何计算VIX指数的更多信息，请点击[此处](#)和[此处](#)。)
- ▶ **不是买入并持有的投资**：迷你VIX期货不适合买入持有因为：
 - ▶ 迷你VIX期货在结算日会转换为收取现金的权利或付款的义务。
 - ▶ VIX指数通常趋向于回到或靠近其长期均线，而不是长期单边上升或下跌。
- ▶ **波动率**：与股票或包括标普500指数在内的股票指数相比，VIX指数在短期内波动幅度更大。
- ▶ **预期关系**：与其他财务指标或产品的预期关系可能不成立。尤其是：
 - ▶ 尽管VIX指数倾向于与标普500指数负相关(例如，当两者中的一个下跌时，另一个倾向于上涨，反之亦然)，但这种关系并不总是保持不变。
 - ▶ 到期日最近的迷你VIX期货价格往往会随着VIX指数的变动而变动。但是，这种关系可能会削弱，举例来说，具体取决于距离迷你VIX期货合约到期的时间长短以及这些期货在市场上的供求关系。
 - ▶ 迷你VIX期货合约与标准VIX期货分开交易，因此迷你VIX期货和标准VIX期货的价格和报价可能会有所不同，举例来说，原因可能是这些市场的流动性存在的差异。
 - ▶ **最终结算价**：迷你VIX期货的最终结算值的计算方法与结算以外其他时间的VIX指数计算方法不同，因此迷你VIX期货的最终结算值与结算之前或之后的VIX指数价格之间可能会有差异。(更多信息可在[这里](#)和[这里](#)看到。)
 - ▶ **附加信息**：有关VIX指数以及相关的期货和期权的更多信息可在[这里](#)和[这里](#)看到。

Sharon Ang
+852.3965.3018
sang@cboe.com

请参考 Cboe.com/MiniVIX 了解更多信息。

Futures trading is not suitable for all investors, and involves the risk of loss. The risk of loss in futures can be substantial and can exceed the amount of money deposited for a futures position. You should, therefore, carefully consider whether futures trading is suitable for you in light of your circumstances and financial resources. For additional information regarding futures trading risks, see the Risk Disclosure Statement set forth in the [Risk Disclosure Statement set forth in Appendix A to CFTC Regulation 1.55\(c\)](#) and the [Risk Disclosure Statement for Security Futures Contracts](#).

Cboe®, Cboe Global Markets®, CFE®, Cboe Volatility Index®, and VIX® are registered trademarks and Cboe Futures Exchange™ and Mini VIX™ are service marks of Cboe Exchange, Inc. or its affiliates. Standard & Poor's®, S&P®, S&P 500®, and SPX® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services, LLC, and have been licensed for use by Cboe Exchange, Inc. All other trademarks and service marks are the property of their respective owners.