四十五、合约乘数

**（一）定义**

在期货交易中，合约的价值是以一定的货币金额与标的指数的乘积来表示。这一定的货币金额是由合约所固定的，称为合约乘数。

**（二）作用**

比如股指期货合约乘数设计时交易所规定的，赋予每一指数点一个固定价值的金额。合约乘数决定了股指期货合约的规模，一个水平适度的合约规模有利于增强股指期货市场的流动性，并能降低交易成本。一般来说，合约规模越大，中小投资者参与的能力就越小，每张合约潜在的风险就越大，合约交易的活跃性就会越低。如果合约规模过小，则会加大交易成本，从而影响投资者利用股指期货交易的避险的积极性。

**（三）举例**

例1：股指期货合约乘数是300，国债期货合约乘数是10000。

例2：螺纹钢期货价格3473，这是螺纹钢1吨的价格。期货的最小交易单位是1手，交易所规定的1手螺纹钢期货是10吨。所以计算盈亏的时候需要在螺纹钢盘面价格乘以10，这就是合约乘数。相应的，如果交易所规定1手期货是5吨，比如PTA期货，那么就需要乘以5，PTA期货的合约乘数就是5。