

简析期货交易每日结算价（上）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/233/2021_2022__E7_AE_80_E6_9E_90_E6_9C_9F_E8_c67_233997.htm 期货交易的杠杆作用不仅放大了可能的收益，也放大了交易的风险。为了控制风险，期货市场都制定有相应的风险管理制度，其中每（当）日无负债结算制度是控制风险的最重要制度。每（当）日无负债结算制度是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。每日结算价是每天结算后划拨投资者盈亏的基准价格。为了防范资金操纵给市场带来的风险，期货市场的结算不是按照收盘价结算，而是根据某种规则确定的结算价进行结算。大连商品期货交易所规定，当日结算价是按照期货合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日结算价作为当日结算价。显然，每日结算价取全天成交价的加权平均价，有时会与收盘价存在较大差距，因此，商品期货每日结算价的计算方法虽然可以规避主力操纵价格迫使其他投资者的仓位触发强平点或进入追加保证金程序的风险，但也引发了一些新的潜在风险。例如，商品期货每日结算价的计算方法虽然可以使被套的持仓者在结算当日的持仓风险有所下降，但如果结算价与收盘价差距太大，往往也使这些投资者对手中持仓抱有侥幸心理，不仅没有在日常收盘前及时认输止损平仓，也没有在当天去积极筹集或准备明天可能追保的资金。如果该品种期货行情正好是处在趋势性行情的加速段，则次日以结算价开盘或回落到结算

价附近的可能性是非常小的，结果反而使这些投资者的持仓以及期货公司面临更大的风险。如果结算价以合理的方式接近收盘价，部分被套的投资者就不会保侥幸心理持仓过夜，期货公司也会及时向这类客户发出追保通知书，并且在次日将这类客户作为重点风控对象，这种风险也就可以避免了。而沪深300指数期货结算制度规定，每日结算价为当日最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价，因此股指期货每日结算价与每日收盘价的价差一般不会太大，价差太大所产生的上述风险将有所降低。此外，从统计数据看，无论是现货市场还是期货市场，主力为配合次日行情而刻意拉抬或打压价格都是在收盘前1小时前后，因为这个时间入场，对手没有时间让价格或点位恢复到拉抬或打压前的水平，主力能够以最低的成本达到目的。可见，股指期货以当日最后一小时成交量的加权平均价作为结算价，不仅可使结算价尽量接近收盘价而降低投资者因侥幸心理产生的风险，也可使结算价不至于太偏离全天按照成交量的加权平均价，从而达到降低股指期货价格被操纵的风险。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com