

## 【《股指期货》】如何看懂交易结算账单？

很多股民第一次做股指期货交易时经常搞不明白一个问题，就是买入股票后，只要不卖出，盈亏都是账面的，可以不管。但期货为何每天结算前？这是因为期货每天都要结算盈亏，账面盈利可以提走，但账面亏损就要补保证金。计算盈亏或持仓成本的依据是每天的结算价。每天的结算价都是根据当天交易价格的变化而变化的，因此，即使持有期货仓位的投资者当天没做交易，持仓的成本价还是会每天变化。

结算是指期货公司在每个交易日交易结束后，对持有期货仓位的客户（不管他当天是否作了交易）当天的交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨行为。

期货公司对客户的每日结算工作主要包括以下内容：

（1）交易处理和持仓统计。每天交易后要统计进行了哪几笔交易，持仓是多少。

（2）结算管理。每天要对持仓和交易进行盈亏、保证金和费用等应收应付的资金项目实行净额一次划转，相应增加或减少客户权益。当日盈利划入客户账户；当日亏损从客户账户中扣划。当日结算时的交易保证金超过昨日结算时的交易保证金部分从客户账户中扣划；当日结算时的交易保证金低于昨日结算时的交易保证金部分划入会员客户账户。手续费从客户账户中直接扣划。

（3）风险管理。根据客户保证金占用情况评估风险。每天结算完毕后，当发现客户的可用资金余额低于0时，该结算结果即视为期货公司向客户发出的追加保证金通知，负数即为追加保证金金额。期货公司会向客户发出追加保证金通知。

客户每天都会得到期货公司传送的交易结算账单。完整的结算账单包括：资金状况表（含平仓盈亏）、成交记录表、持仓汇总表三个部分，有时还会附有追加保证金通知书。

①资金状况表（含平仓盈亏）记录了当天可用资金、出入金、浮动盈亏、风险度、手续费、客户权益、逐笔平仓盈亏、保证金占用等内容。

②成交记录表记录了当天所有成交明细，包括交易品种、买卖方向、成交价格、成交手数、开平仓、交易手续费等内容。

③持仓汇总表记录了到当天为止的持仓明细，包括交易品种、买卖方向、交割期、持仓均价、浮动盈亏、保证金占用等内容。

④当可用资金为负数时，即须追加保证金，则结算账单附有追加保证金通知书。

期货公司在每日结算完以后，还会及时将客户账户的所有信息，包括交易结算数据、追加保证金通知等以文件形式发送到中国期货市场保证金监控中心备案。

期货交易结算单实例见表1。

虽然结算工作由期货公司每天负责，电脑算好后将结算单自动传送给客户，但投资者应该弄懂“账”是怎么算出来的，这很重要，以便对账单有疑问时可及时提出来。

### 表1 客户期货交易结算日报

期货交易的账户计算比股票交易要复杂。

首先，结算基础是当日结算价。那这个结算价是如何确定的？

按交易规定，股指期货当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。这样做的原因是：一是防止市场可能的操纵行为；二是避免日常结算价与期货收盘价、现货开盘价的偏差太大。

合约最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足1小时的，则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。合约当日无成交的，当日结算价计算公式为：

当日结算价 = 该合约上一交易日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约上一交易日结算价

其中，“基准合约”为当日有成交的离交割月最近的合约。对新上市合约，取其挂盘基准价为上一交易日结算价。基准合约当日交割的，取其交割结算价为基准合约当日结算价。

如果根据上述公式计算出的当日结算价超出合约涨跌停板价格的，取涨跌停板价格作为当日结算价。采用上述方法仍无法确定当日结算价或者计算出的结算价明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

由此看来，股指期货当日结算价与当天收盘价存在明显差异。投资者切不可想当然地认为，股指期货的当日结算价就是收盘价。

其次，采用“盯市盈亏”计算方法，每个期货合约均以其当日结算价作为计算当日盈亏的依据。在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、持仓保证金计算、客户持仓风险度计算、可用资金余额计算是五项最基本的内容。

## A

### 盈亏计算

按照开仓和平仓时间划分，盈亏计算可分为下列四种类型：今日开仓今日平仓、今日开仓后未平仓转为持仓、上一交易日持仓今日平仓、上一交易日持仓今日继续持仓。各种类型的计算方法如下：

1. 今日开仓今日平仓的，计算其买卖差额。
2. 今日开仓而未平仓转为持仓的，计算今日结算价与开仓价的差额。
3. 上一交易日持仓今日平仓的，计算平仓价与上一交易日结算价的差额。
4. 上一交易日持仓今日继续持仓的，计算今日结算价与上一交易日结算价的差额。

在进行差额计算时，注意不要搞错买卖的方向。具体计算公式为：

当日盈亏=平仓盈亏+持仓盈亏

平仓盈亏=平历史仓盈亏+平当日仓盈亏

持仓盈亏=历史持仓盈亏+当日开仓持仓盈亏

上述分项计算也可综合成一个公式，交给电脑处理：

当日盈亏= $\{\sum [ ( \text{卖出成交价} - \text{当日结算价} ) \times \text{卖出量} ] + \sum [ ( \text{当日结算价} - \text{买入成交价} ) \times \text{买入量} ] + ( \text{上一交易日结算价} - \text{当日结算价} ) \times ( \text{上一交易日卖出持仓量} - \text{上一交易日买入持仓量} )\} \times \text{合约乘数}$

需要说明的是，在计算盈亏时，总是用卖价减去买价乘以手数再乘以合约乘数。

### 案例

某投资者在前一交易日持有某月份的沪深300股指期货合约10手多头持仓，上一交

易日该合约的结算价为1500点。当日该投资者以1505点的成交价买入该合约8手多头持仓，又以1510点的成交价卖出平仓5手，当日结算价为1515点，则当日盈亏具体计算如下：

$$\begin{aligned}\text{当日盈亏} &= (1510-1505) \times 5 + (1515-1505) \times 3 + (1500-1515) \times (0-10) \\ &= 205 \text{ (点)}\end{aligned}$$

或：

$$\begin{aligned}\text{当日盈亏} &= (1510-1515) \times 5 + (1515-1505) \times 8 + (1500-1515) \times (0-10) \\ &= 205 \text{ (点)}\end{aligned}$$

换算成资金：

$$\text{当日盈亏} = 205 \text{ 点} \times 300 \text{ 元/点} = 61500 \text{ (元)}$$

B

计算股指期货合约当日权益、保证金变动及资金余额

资金余额又称“可用资金”，其计算公式为：

$$\text{可用资金} = \text{客户权益} - \text{所持头寸占用的保证金总额}$$

客户当日权益计算公式为：

$$\text{客户权益} = \text{上日资金余额} \pm \text{当日资金存取} \pm \text{当日资金调整} \pm \text{当日平仓盈亏} \pm \text{实物交割款项} \pm \text{当日浮动盈亏} - \text{当日交易手续费}$$

案例

某客户在某期货公司开户后存入保证金500万元，在8月1日开仓买进9月上证50指数期货合约40手，成交价为1200点；同一天该客户卖出平仓20手该指数期货合约，成交价为1215点；当日结算价为1210点。假设交易保证金率为15%，手续费为单边每手100元，则客户的账户情况为（见表3-3）：

$$\text{当日平仓盈亏} = (1215-1200) \times 20 \times 300 = 90000 \text{ (元)}$$

当日持仓盈亏 = ( 1210-1200 ) × ( 40-20 ) × 300 = 60000 ( 元 )

当日盈亏 = 90000 + 60000 = 150000 ( 元 )

手续费 = ( 40+20 ) × 100 = 6000 ( 元 )

当日权益 = 5000000 + 150000 - 6000 = 5144000 ( 元 )

保证金占用 = 1210 × 20 × 300 × 15% = 1089000 ( 元 )

( 注意 : 保证金按当日结算价而非开仓价计算 )

资金余额 ( 可继续开仓交易的资金 ) = 5144000 - 1089000

= 4055000 ( 元 )

## 表2 资金项目情况表

8月2日该客户又买入8手该指数期货合约,成交价为1230点;随后又卖出平仓28手9月合约,成交价为1245点;后来又卖出40手9月合约,成交价为1235点。当日结算价为1260点,则其账户情况为(见表3):

当日平仓盈亏 = ( 1245-1230 ) × 8 × 300 + ( 1245-1210 ) × 20 × 300

= 36000 + 210000

= 246000 ( 元 )

当日持仓盈亏 = ( 1235-1260 ) × 40 × 300 = - 300000 ( 元 )

当日盈亏 = 246000 - 300000 = - 54000 ( 元 )

手续费 = 100 × 76 = 7600 ( 元 )

当日权益 = 5144000 - 54000 - 7600 = 5082400 ( 元 )

保证金占用 = 1260 × 40 × 300 × 15% = 2268000 ( 元 )

资金余额 ( 可继续开仓交易的资金 ) = 5082400 - 2268000

= 2814400 (元)

### 表3 资金项目情况表

8月3日，该客户又买进平仓30手，成交价为1250点；后来又买进开仓9月合约30手，成交价为1270点；当日结算价为1270点。其账户情况为(见表4)：

平仓盈亏= ( 1260-1250 ) × 30 × 300=90000 (元)

历史持仓盈亏= ( 1260-1270 ) × 10 × 300= - 30000 (元)

(注意：持仓合约成本价已不是实际开仓价1235点，而是上日结算价1260点)