

期货课堂：期货交易风险管理简析期货的穿仓 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238023.htm 与强行平仓密切联系

的风险状况是穿仓和弃仓两种风险。所谓穿仓是指客户账户上客户权益为负值的风险状况，即客户不仅将开仓前账户上的保证金全部亏掉，而且还倒欠期货公司的钱，俗称暴仓。在期货公司严格实行当日无负债结算制度的情况下，穿仓事件并不常见，但也时有所闻，原因是在行情剧烈波动的情况下，客户的持仓可能会被快速封在停板上。若次日在惯性作用下大幅跳空开盘而客户上日又是满仓，则可能出现穿仓事件。值得指出的是，股指期货仿真交易开始后，媒体时有报道说“客户穿仓xx万仍可交易”，这里所描述的穿仓并非真实的穿仓，因为这些媒体错将客户仿真交易上客户可用资金为负的状况视为穿仓，而此时客户权益仍然为正，只是可用资金为负，并非出现了穿仓。例如，某客户在保证金账户上存入30万，并在沪深300指数期货4000点时买入1张合约，在期货公司实收保证金12%（忽略交易费用）的情况下，开仓保证金及可用资金为：
$$\text{开仓保证金} = 4000 \times 300 \times 1 \times 0.12 = 144000 \text{元}$$
$$\text{开仓后可用资金} = 300000 - 144000 = 156000 \text{元}$$
显然，只要沪深300指数期货不下跌到3000点之下，客户都不会出现穿仓事件，因为从4000点下跌到3000点，下跌点位为1000点，按照沪深300指数期货合约乘数300元计算，客户亏损
$$= 1000 \times 300 = 300000 \text{元}$$
，正好等于客户初始保证金的金额。当然，除非行情出现剧烈波动情况，期货公司的风险控制机制一般不会让客户的持仓进入穿仓这样的风险状况，通常当

客户权益只能满足交易所收取的保证金水平时（即触发了强平点），期货公司就会向客户发出追保通知书，并且对客户账户和行情实施密切监控，当客户风险状况继续恶化并且行情没有朝有利于客户持仓方向发展的迹象时，期货公司会在履行了必要的通知义务后实施强制平仓。那么，媒体所说的“客户穿仓xx万仍可交易”的情况在什么点位出现呢？对于上述客户来说，只要沪深300指数期货不跌穿3409.1点，该客户账户上的可用资金都是正的。因为在3409.1点，持仓保证金为122727.6元（注意，因为点数下跌了，所以持仓保证金下降），而从4000点下跌到3409.1点，客户亏损了177270元（为何与开仓后可用资金不同，读者自己思考），合计299997.6元，约为初始资金30万元。跌破3409.1点，客户账户上的可用资金就进入负的状态，也就是媒体所指的情况，但这并非客户的账户出现穿仓。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