

斯货课堂：简析股指期货交割结算价 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/265/2021_2022__E6_96_AF_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c67_265662.htm 与商品期货一样，股指期货除每日结算价外，还有交割结算价。股指期货交割结算价是合约到期时对未平仓合约进行现金结算划拨盈亏的现货价格。交割结算价的公正性、准确性非常重要。国外股指期货交割结算价主要有以下方式：（1）最后交易日现货一段期间的平均价格。（2）最后交易日现货市场收盘价；（3）最后交易日的次日现货市场特别开盘价。沪深300指数期货交割结算价规定取到期日沪深300指数最后2小时算术平均价。与股指期货具有唯一的现货指数不同，商品期货没有唯一的现货价可参考。因此，商品期货交割结算价要按照某种原则对期货合约价格进行处理。例如大连商品期货交割结算价采用该期货合约配对日前十个交易日（含配对日）所有成交价格的加权平均价；前十个交易日该期货合约没有成交，则合约交割结算价为配对日交易结算价。尽管商品期货的交割结算价与现货价表面没有直接关系，但由于是实物交割，其与现货价格的关系体现在持仓成本和交割成本上，其中持仓成本是多头持有现货的资金利息、仓储费等成本，而狭义的交割成本则指出入库费、运输费、交易和交割手续费等。股指期货交割结算价与商品期货交割结算价（以大商所为例）之间最大区别是，商品期货交割结算价虽然取的是配对日前十个交易日（含配对日）所有成交价格的加权平均价，但仍取决于商品期货市场资金大小，而股指期货交割结算价则取决于证券市场上多头资金和看空成分股的投资者所持有成分

股数量的力量对比，与股指期货市场上的资金大小没有直接关系（当然存在间接的影响）。股指期货在最后交易日前，期货市场的资金理论上可以翻江倒海，以雄厚的资金控制每日收盘价（间接影响每日结算价），但进入最后交易日，交割结算价的确定权就由整个股票市场的资金力量所决定，这一点是交割结算价与每日结算价的实质区别。在商品期货市场，交割结算价高低对卖出交割者的税前收益没有影响，因为卖出交割者是按开仓价计算盈亏的，但交割结算价高低对利润有较大影响，因为卖出交割者开出的增值税发票是以交割结算价开具的。如果交割结算价比卖出交割者开仓价高很多，则卖出交割者的利润会受到很大影响。对于以跨期套利介入而被动交割的卖出交割者来说，交割结算价高低对整个跨期套利失败后，近期被动接货转抛远期方案的最终利润有相当大的影响，因为对这类卖出交割者来说，其成本价是接货月交割结算价，如果交货月交割结算价太高，则最终利润可能为负。而股指期货是现金交割，不涉及增值税发票。

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