



滑点，是指进行交易者交易时，下单的指定交易点位和最后成交的实际点位存在差距的一种现象，滑点偏差有大有小，可以为正，可以为零，也可以为负，负滑点是成交价比期望价格更优的价格，反之正滑点是成交价比期望价格更差的价格，零滑点是成交价与期望价格一致。

每个交易者在交易时都会碰到滑点，但最普遍的情况是在市场波动性较大的时期，或出现延迟以及市场上没有足够多的反向委托单来承接，从而造成预期成交价和实际成交价之间出现差异。

在期货交易中，交易者在交易系统上所设定的交易指令，例如市价单、限价单、止损单等，交易指令发送到市场。如果市场价格在一瞬间发生了变化，按交易所价格优先时间优先的成交逻辑，则会以最佳最新的价格成交。这时成交的价格，往往跟交易者所预期的价格，即下单指令所发出的价格存在些许差异，而这种价格的差异就是我们通常所说的滑点。

■ 以期货单边合约为例

当交易者打算以4157的价格买入1手螺纹钢2305合约期货，但是为了保证能及时成交，交易者下单价格是4161，在交易系统上以4161的限价单挂出交易指令，最后成交的价格为4158，即按照4161价格下单后，但实际成交价为4161±N个Tick (Tick，即合约最小变动价位)。



02 滑点是如何产生的？



网络延迟是期货交易中滑点的主要成因之一

，通常交易者
在交易终端所看到
的合约当前价格与交易所当前最新成
交的价格，行情的传输到最终展示在交易终端
，两者之间本身存在一定微小的网络延迟

，
这与距离、服务器、交易者所使
用的网络、交易终端
等诸多因素有关。反之，交易者的
交易指令发
送到经纪商的柜台服务
器，再发送到交易所，并在交易所成交
，在这个传输的过程中，同样也会存在一个微小的延迟。

对于普通交易者来说，这类
微小的延迟几乎难以察觉，但行情剧烈波动
或其他极端情况下，网络延迟会略高于平时。

网络延迟较为典型的是，交易者参与境内外期货交易，因距离、传输
等因素，往往在实盘交易中会存在较为明显的网络延迟。

通常在实际交易的过程中，为了保证成交而采取相应的措施（如价格偏移，如期货套利中的超价、追单等），虽大概率能保证成交，但同样也会因此而产生滑点。

2 交易柜台



交易者所使用的交易终端，其系统架构主要为中继模式与直连模式。

直连模式

是指交易者安装交易终端的电脑或服务器直接与期货公司的柜台系统进行连接，交易指令以及成交回报等信息通过API进行直连的传输。

中继模式

是指交易者安装交易终端的电脑或服务器，其交易指令等信息会先到达交易系统的中继服务器，服务器调用API后再发送至期货公司的柜台系统，具备云条件单的交易终端通常为中继模式，交易者虽退出了交易终端，但指令仍保存在服务器，若条件达到，服务器就会将指令进行发送。

4 行情波动与报价断层



(焦
煤一手6
0吨,焦炭一手10
0吨, 策略手数配比设置为3手焦
炭对5手焦煤, 通过Tradex策略引擎
也可以将手数配比设置为小数/分数, 即1手焦炭对5/3手焦煤)

取消	状态	单	交易所	产品	买/卖	挂单数量	价格一	约期	类型	成交数量	数量
x	挂单	...	策略	黑色	买	3	892.0	焦炭焦煤	限价单	0	3
x	已排队	...	大商所	焦炭	买	1	2737.5	202305	限价单	0	1

此交易模式下，策略中的主动单是优先成交，不存在滑点和瘸腿，所以不需要去考虑主动单是否会存在滑点、瘸腿的风险，仅需要去考虑被动单如果发生滑点、瘸腿应该如何控制和规避。

以上是期货套利交易中常见的两种模式，仅从滑点的角度来看，两种模式所面临的滑点风险也存在些许的差异。

此外，如Fak/Fok、提单拆分处理、算法交易、策略追单等不同的交易模式、策略设置、下单方式，最终所成交的价格以及某些情形下发生滑点的结果也不尽相同。

结语

对于交易者而言，滑点是一种无法完全避免的交易现象，相较于正滑点所带来的直接亏损以外，交易中往有利方向的负滑点也同样客观存在。

通过改善交易软件、交易环境、交易模式等不同的工具和应对措施，我们完全可以做到相应的控制，以此减少滑点所带来的不利影响。

本文仅从滑点产生的原因进行了粗浅的一些分析，下文我们将着重从如何应对滑点的维度浅析相应的处理方式！

(注1：文中部分内容及图片来源于网络，版权归原作者所有，文章仅代表作者个人观点。如有不妥，请留言告知删除！)

(注2：本文内容中的观点、策略不构成任何投资建议，仅是个人观点，不具任何指导作用。投资有风险，交易需谨慎！)