

## 做市商制度

是为了获得流动性而寻找大机构在市场上同时挂出买盘和卖盘，以便让投资者可以随时买入卖出股票，对于流动性较差的市场很有意义。

## 先来解释一下做市商

，甲和乙之间有时候不能在同一时间提出能够成交的买卖申请，于是甲必须先把股票卖给丙，然后乙

从丙手中购买股票。丙就是做市商，

## 做市商的利润

来源于买入卖出报价的差价，由于做市商本身只能被动地根据其他投资者的意愿进行交易，故这种买卖差价看起来旱涝保收，但是其中也有很大的风险存在。

那么对于投资者来说，做市商制度还是有好处的，对于交投并不太活跃的股票，投资者想买入卖出并不容易，例如在一些并不太活跃的商品期权上，有时候买入价格和卖出价格分别是1元和999元，那么投资者怎么交易？做市商就得给出报价，在495元买入，在505元卖出，于是买家可以在505元买入期权，卖家可以在495元卖出期权。

不活跃的股票也是一样，买一卖一的差距很大，此时就需要做市商来提供报价，满足投资者的交易需要。

对于投资者来说，虽然跟做市商进行交易很多时候都是不划算的，因为买入的股价要比自己的心理预期贵一点，卖出的股价要比心理预期低一点，但是这种损失还是必要的，尤其是在交易并不活跃的股票上，因为股票做市商的风险也是极大的。

## 单一股票的做市商，很容易成为被游资

猎杀的对象，因为股票没有足够对冲避险的渠道。虽然科创板的股票都可以融资融券，但融券的券源相对有限。

如果是期权，如果有投资者大量买入棉花看涨期权，做市商卖出了太多的棉花看涨期权，做市商担心如果棉花价格真的大幅上涨，自己将难以承受风险，于是做市商可以大量买入棉花期货的股票，以回

## 避自己的投资风险

，因为如果棉花价格大幅上涨了，自己的期货持仓也能盈利，用来弥补期权持仓的风险。

但是股票则不同，如果投资者大量买入某一只股票，不妨称之为张三科技，而做市商又不得不提供流动性，当做市商

没有足够库存的时候就只能不断提高做市价格加以应对。但是提高股价后，做市商也必须要提供买入的报价，此时投资者如果提出询价要求，而且数量巨大，做市商也必须要给出自己的报价，但游资此时就能把自己的持股全部卖给做市商，做市商也就被游资割了韭菜，因为做市商的避险操作十分有限，所以做市商的风险也是很大的。

因此本栏说，投资者要理解做市商的做市成本，和做市商进行对手交易并不吃亏，有做市商的股票，值得投资者优先进行投资。同时本栏也建议做市商在遇到投资者集中买入的时候，应该能够通过大股东融通股票进行卖出，这样也能避免股价出现非理性的波动。

北京商报评论员 周科竞