

接触很多期货交易新手时对保证金制度概念是比较模糊的，甚至在正式了解之前认为需要五十万以上才可以交易期货，下面就具体讲讲。

## 1、保证金制度的内涵：

期货交易实行保证金制度。在期货交易中，期货买方和卖方必须按照其所买卖期货合约价值的一定比率（通常为5% -15%）缴纳资金，用于结算和保证履约。

也就是买卖双方不需要支付期货合约价值的全额资金，只需要

按照一定比例

缴纳部分资金作为结算和履约的担保，即可进行交易。

换句话说，也就是期货交易存在杠杆，10%的保证金比例就相当于10倍杠杆，5%的保证金比例就相当于20倍杠杆。

具体的保证金计算公式如下：

保证金=期货合约现价\*合约乘数\*保证金比例；

以螺纹合约4000元为例计算，合约乘数10，保证金比例9%  
 $4000*10*9%=3600$ 元

期货账户实际保证金=交易所保证金+公司保证金。

## 2、期货市场上保证金制度实施的一般性特点：

（1）对交易者的保证金要求与其面临的风险相对应。

（2）交易所根据合约特点设定最低保证金标准，并可根据市场风险状况等调节保证金水平。

（3）保证金的收取是分级进行的。

不同时期的保证金变动表

上期所	品种	合约挂牌之日起	交割月前一个月的第一个交易日起	交割月前第一个交易日起	最后交易日前二个交易日起
	热轧卷板、黄金、白银、石油沥青、纸浆	4%	10%	15%	20%
铜、铝、锌、铅、锡、镍、螺纹钢、不锈钢、橡胶	5%				
线材	7%				
品种	合约挂牌之日起	交割月前第二个月的第十个交易日起	交割月前第一月的第十个交易日起	最后交易日前二个交易日起	
燃料油	8%	10%	15%	20%	
能源中心	品种	合约挂牌之日起	交割月前第二个月的第一个交易日起	交割月前第一个交易日起	最后交易日前二个交易日起
	原油	5%	10%	15%	20%
	低硫燃料油	8%			
	20号胶	7%			
阴纸铜	5%				
大商所	品种		交割月前一个月第十五个交易日	交割月前第一个交易日	
	玉米、玉米淀粉、豆油、棕榈油、大豆、豆二、豆粕、塑料、PVC、聚丙烯、铁矿石、鸡蛋、焦炭、焦煤、纤维板、胶合板、粳米、苯乙烯、液化石油气		10%	20%	
郑商所	品种	自挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月份	
	普麦、强麦、棉花、菜油、菜籽、菜粕、动力煤、早灿稻、晚灿稻、梗稻、甲醇、硅铁、锰硅、白糖、PTA、玻璃、糖沙、尿素、纯碱、短纤、花生	5%	10%	20%	
	苹果	7%			
中金所	品种	合约挂牌之日起	自交割月份之前的两个交易日结算时起		
	2年国债(TS)	0.50%	1%	—	
	5年国债(TF)	1.20%	2%	—	
	10年国债(T)	2%	3%	—	

红枣品种

交易时间段	交易保证金标准
自挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	7%
交割月前一个月第一个日历日至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	10%
交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	15%
交割月份	20%

乙二醇品种

品种	一般规定		特别规定	
	时间段	交易保证金	时间段	上一交易日结算时合约单边持仓量
乙二醇	合约上市至交割月前一个月第十四个交易日	5%	交割月份前一个月第一个交易日至该月第十四个交易日期间	> 120,000
	交割月份前一个月第十五个交易日至该月最后一个交易日	10%	交割月份前一个月第十五个交易日至该月最后一个交易日期间	> 80,000
	交割月份	20%	—	—

## 期货保证金一览表2021年最新版 各品种交易所保证金比例及涨跌停板幅度

交易所	品种	代码	合约乘数 (每手数量)	交易所标准保证金	期货保证金 (按法规标准)	上一交易日结算价	1手合约价值	按交易所保证金比例	按公司标准保证金比例
中金	中证500股指期货	IC	200	24%	17%	7,263.00	1,452,600.00	293,264.80	246,942.00
中金	沪深300股指期货	IF	300	12%	11%	4,823.00	1,447,500.00	173,200.80	221,622.00
中金	上证50股指期货	IH	300	12%	11%	2,297.40	996,220.00	118,246.40	143,922.00
大连	铁矿石	I	100	20%	21%	2,860.20	286,020.00	37,210.00	38,872.00
大连	焦煤	J	1000	10%	10%	482.40	482,400.00	48,240.00	83,222.00
上海	铜	CU	5	10%	10%	69,280.00	346,900.00	34,690.00	52,022.00
上海	黄金	AU	1000	8%	10%	312.20	312,200.00	26,180.00	48,282.00
大连	豆粕	M	10	10%	10%	15,900.00	254,400.00	35,160.00	42,200.00
大连	豆油	Y	5	10%	10%	61,780.00	308,900.00	30,890.00	46,322.00
大连	棕榈油	PO	60	20%	21%	2,238.50	134,310.00	26,862.00	41,020.00
上海	铝	AL	5	10%	14%	233,670.00	233,670.00	23,367.00	23,312.00
中金	10年期国债	T	100000	2%	2%	150.25	1,002,000.00	20,042.00	20,042.00
郑州	动力煤	CC	100	30%	30%	716.60	71,660.00	21,498.00	22,792.00
中金	5年期国债	TF	100000	1%	2%	100.96	1,000,550.00	12,114.00	22,210.00
上海	天然橡胶	RU	10	10%	10%	14,460.00	144,600.00	14,460.00	21,690.00
上海	锡	SI	5	10%	14%	143,670.00	143,670.00	14,262.00	20,112.00
郑州	棉花	CF	5	10%	14%	27,270.00	136,375.00	13,637.50	19,092.50
中金	2年期国债	TS	200000	1%	1%	100.32	2,017,200.00	10,068.50	18,129.50
大连	20号胶	RU	10	10%	10%	11,170.00	111,200.00	11,170.00	16,230.00
上海	钨	W	5	10%	14%	23,900.00	119,500.00	11,950.00	16,230.00
郑州	普钢螺纹	PM	10	10%	10%	7,530.00	177,300.00	17,730.00	16,372.00
郑州	干钢螺纹	DM	5	10%	10%	12,770.00	63,850.00	12,770.00	13,142.00
大连	液化石油气	LPG	20	11%	10%	4,200.00	87,780.00	9,652.00	14,922.00
上海	铅	PB	5	10%	14%	28,140.00	100,722.00	10,072.20	14,104.50
上海	白银	AG	15	10%	10%	4,860.00	72,900.00	6,742.00	12,122.00
郑州	螺纹钢	PT	10	8%	10%	10,662.00	106,620.00	8,529.60	12,284.40
上海	螺纹钢	HR	100	10%	10%	422.40	42,240.00	4,224.00	5,182.00

目前，四家商品期货交易所均对套利组合有一定优惠，对于表格中仍有疑问的地方，可以咨询风险管理部。

表格一：交易所组合保证金优惠表

	上期所、能源中心	大商所	郑商所	中金所
对锁	单项大边、盘中释放保证金	1. 组合申请后盘中释放保证金 2. 盘后自动组合持仓，释放保证金	盘中释放	单项大边、盘中释放保证金
跨期套利	单项大边、盘中释放保证金	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 组合申请后盘中释放保证金 3. 盘后自动组合持仓，释放保证金	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 非指令下单需要电话至风控部申请组合，结算后释放保证金	单项大边、盘中释放保证金
跨品种套利	不支持	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 组合申请后盘中释放保证金 3. 盘后自动组合持仓，释放保证金	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 非指令下单需要电话至风控部申请组合，结算后释放保证金	单项大边、盘中释放保证金
期货+期权套保	不支持	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 组合申请后盘中释放保证金 3. 盘后自动组合持仓，释放保证金	结算后自动确认	
期权跨式	不支持	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 组合申请后盘中释放保证金 3. 盘后自动组合持仓，释放保证金	1. 指令下单盘中释放保证金 2. 非指令下单需要电话至风控部申请组合，结算	

	放保证金	后释放保证金
--	------	--------

注：各期货合约的套利优惠均以交易所认定为主。

表格二：大连商品交易所跨品种组合优惠参数一览表

目前大连商品交易所所有6组品种支持跨品种套利指令，可以实现盘中收取单边保证金。有5组跨品种套利支持结算收取单边保证金。具体见下表：

序列	组合大类	组合品种	是否交易期间优惠	是否结算期间优惠
1	跨品种	黄大豆1号、豆粕	是	是
2	跨品种	黄大豆2号、豆粕	是	是
3	跨品种	豆油、棕榈油	是	是
4	跨品种	聚乙烯、聚氯乙烯	是	是
5	跨品种	焦炭、焦煤	否	是
6	跨品种	聚丙烯、聚丙烯	否	是
7	跨品种	聚氯乙烯、聚丙烯	否	是
8	跨品种	铁矿石、焦煤	否	是
9	跨品种	铁矿石、焦炭	否	是
10	跨品种	玉米、玉米淀粉	是	是
11	跨品种	苯乙烯、乙二醇	否	是
12	跨品种	苯乙烯、聚乙烯	否	是
13	跨品种	黄大豆1号、黄大豆2号	否	是
14	跨品种	苯乙烯、聚丙烯	否	是
15	跨品种	苯乙烯、聚氯乙烯	否	是
16	跨品种	乙二醇、聚乙烯	否	是
17	跨品种	乙二醇、聚丙烯	否	是

18	跨品种	乙二醇、聚氯乙烯	否	是
19	跨品种	液化石油气、聚乙烯	否	是
20	跨品种	液化石油气、聚丙烯	否	是
21	跨品种	液化石油气、聚氯乙烯	否	是
22	跨品种	液化石油气、苯乙烯	否	是
23	跨品种	液化石油气、乙二醇	否	是

注：各期货合约的套利优惠均以交易所认定为主。

表格三：郑州商品交易所跨品种组合优惠参数一览表

序列	组合大类	组合品种	是否交易期间优惠	是否结算期间优惠
1	跨品种	棉花、棉纱	是	是
2	跨品种	硅铁、锰硅	是	是
3	跨品种	玻璃、纯碱	是	是
4	跨品种	PTA、粗纱	是	是

综上，保证金制度其实是一把双刃剑，**保证金比例越低对应杠杆则越高。**

很多期货交易为了提高资金利用率，将保证金比例调整到最低（交易所保证金+0）。

**保证金**

**比例可以调整**

**的极限就是交易所保证金比**

**例，不可能低于交易所标准**

（不过大部分公司对申请低保证金有附加条件，资金规模、隔夜仓位等）。

每个交易

者可以根据自身情

况进行调整，选择最适合自己的保证

金标准，

**如果做日内比较多，可以选择交易所**

**保证金+0，把风控放在自己手中，做好资金管理。**

（新手交易者还是建议采用期货公司默认标准，降低杠杆，先学会在市场中生存。）

如果自控能力较弱，总是喜欢满仓，那么最好还是控制好杠杆比例。很多投资者刚开始进入期货市场**对资金管理缺乏认知**

，认为和股票交易一样，可以满仓买入不用管。期货交易与股票不同，股票套牢了大不了拿着，但期货是有强行平仓制度的，而且每个期货公司都会有不同的风控标准，开户前一定要了解清楚，不然有些公司风控条件比较苛刻也会让交易动作变形。

。