

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	交割月份第一个交易日起	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	交割月份第一个月的第十个交易日起	最后交易日前二个交易日起
能源中心	燃料油	8%	10%	15%	20%
	品种	合约挂牌之日起	交割月份前一个月的第一个交易日起	交割月份第一个交易日起	最后交易日前第二个交易日起
	原油	5%	10%	—	20%
	低硫燃料油	8%			
	20号胶	7%		15%	
	阴铝铜	5%			
大商所	品种		交割月份前一个月第十五个交易日	交割月份第一个交易日	
	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、棉花、甲醇、硅铁、锰硅、白糖、PTA、玻璃、棉纱、尿素、纯碱、超纤、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	交易保证金标准
乙二醇	合约上市至交割月份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	10% (维持该标准, 直至该月第十四个交易日)
	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	20% (维持该标准, 直至该月最后一个交易日)
	交割月份	20%	—	—	—

注：对同时适用上述办法规定的两种或两种以上交易保证金比例的，其交易保证金按照规定交易保证金比例中的最高值收取。

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 (合约数*标准值)	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	1,432,600.00	203,264.00	246,942.00
中金	沪深300股指期货	IF	200	12%	11%	4,425.00	1,477,500.00	172,200.00	221,625.00
中金	上证50股指期货	IH	200	12%	11%	3,297.40	956,220.00	118,246.40	143,921.00
大连	焦炭	J	100	20%	21%	2,860.20	286,000.00	57,210.00	88,873.50
郑商	焦煤	JM	1000	10%	10%	482.40	482,400.00	48,240.00	83,227.00
上期	铜	CU	5	10%	13%	69,250.00	346,900.00	34,690.00	52,023.00
上期	黄金	AU	1000	8%	13%	312.26	312,260.00	29,280.00	48,293.00
大连	牛乳	NR	10	15%	15%	13,900.00	254,400.00	38,160.00	42,220.00
郑商	强粉煤	SM	5	10%	13%	61,730.00	308,900.00	30,890.00	46,335.00
大连	燃料油	FO	60	20%	21%	2,238.50	124,310.00	26,162.00	41,826.10
上期	铝	AL	5	10%	14%	253,670.00	253,670.00	25,367.00	35,513.80
中金	10年期国债	T	100000	2%	2%	180.25	1,902,900.00	20,098.00	20,087.00
郑商	动力煤21	ZC	100	20%	20%	716.60	71,660.00	21,498.00	25,297.60
中金	5年期国债	TF	100000	1%	2%	100.96	1,009,550.00	12,114.60	22,210.10
上期	天然橡胶	RU	10	10%	13%	14,460.00	144,600.00	14,460.00	21,690.00
上期	纸	DC	1	10%	14%	143,670.00	143,670.00	14,267.00	20,113.90
郑商	棉花	CF	5	10%	14%	27,273.00	136,375.00	13,637.50	19,092.50
中金	2年期国债	TS	200000	1%	1%	300.39	1,017,200.00	10,098.50	18,159.30
郑商	20号胶	RU	10	10%	13%	11,170.00	111,200.00	11,170.00	16,250.00
上期	钨	WT	5	10%	14%	22,900.00	119,500.00	11,950.00	16,230.00
郑商	普进玉米	PM	50	10%	13%	7,538.00	127,900.00	12,790.00	16,375.00
郑商	交割红枣	JD	5	10%	13%	13,170.00	55,850.00	12,393.00	15,147.00
大连	液化石油气	LPG	50	11%	17%	4,209.00	87,780.00	9,651.00	14,923.60
上期	铅	PB	5	10%	14%	28,143.00	100,725.00	10,072.50	14,194.50
上期	白银	AG	15	12%	18%	4,960.00	72,900.00	8,748.00	12,122.00
郑商	菜籽油	OI	10	8%	12%	10,862.00	108,620.00	8,529.60	12,784.40
大连	铁矿石	I	100	12%	18%	882.50	88,230.00	8,195.00	12,283.00
郑商	棉花	CF	5	7%	12%	18,255.00	91,715.00	6,424.25	11,013.00
上期	不锈钢	NI	5	10%	14%	15,410.00	78,050.00	7,805.00	10,827.00
大连	棕榈油	P	10	10%	14%	7,732.00	77,320.00	7,732.00	10,394.30
上期	锡	SN	5	10%	14%	15,465.00	77,325.00	7,732.50	10,375.30

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 单开大边、 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	单开大边、 盘中释放保 证金
跨 期套 利	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	单开大边、 盘中释放保 证金
跨 品种 套利	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	单开大边、 盘中释放保 证金
期 货+ 期权 套 元	不支持	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.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	

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、聚丙烯	是	是
5	跨品种	焦炭、焦煤	否	是
6	跨品种	聚乙烯、聚丙烯	否	是
7	跨品种	聚丙烯、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、聚丙烯	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、聚丙烯	否	是
19	跨品种	液化石油气、聚丙烯	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、聚丙烯	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、短纤	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。

。