

简析期货保证金（下）PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/227/2021_2022__E7_AE_80_E6_9E_90_E6_9C_9F_E8_c33_227082.htm 比例保证金体系保证金叫法较混乱，原因是国内期货界最早接触的是恒生指数期货，之后就将恒生指数期货概念和叫法引申到国内商品期货中来。在固定保证金体系中，如果客户开仓所交原始保证金减去浮动亏损后所剩余资金额等于维持保证金，即触发强平点。可见，恒生指数期货中的维持保证金其实是强平点保证金概念。国内商品期货采用的是比例保证金，开仓需要的资金是动态变化的，没有维持保证金叫法，只有风险率概念。买卖恒生指数期货，经纪人告诉你一张合约5万港币，无论行情当日怎么波动，5万港币都能开仓。在采用比例保证金体系的市场，经纪人只能告诉你开仓买卖1张合约约需多少钱。例如，在沪深300指数期货条例推出初期，买卖1张沪深300指数期货合约仅需约4.2万元，但目前1张合约保证金已增加到9万多元。目前国内商品期货市场，保证金有叫“初始保证金”、“原始保证金”和“开仓保证金”的，或者泛泛叫保证金，没有详细的划分，但遇到有心的客户，这样粗略的划分就无法给客户圆满的解释。例如，常有客户问，我满仓买入的话，强平点在那里？将比例保证金体系下的保证金划分为“开仓保证金”、“持仓保证金”、“维持保证金”和“强平点保证金”四个概念，有助于与客户的沟通和降低业务风险。开仓保证金是指客户开仓时，按照开仓价位和期货公司收取的保证金比率计算的保证金。持仓保证金则是指客户开仓后，随着价格波动，电脑动态计算的保证金，而该保证金对

于还没有开仓或即将开仓的投资者来说，则是开仓保证金的概念。国内期货公司一般规定交易所收取的保证金为强平点保证金。这样，对于持仓客户来说，只要客户权益介于持仓保证金和强平点保证金之间，客户持仓就可维持，属于维持保证金概念。可见，比例保证金体系下的维持保证金是区间和动态概念。对于交易所收保证金8%，期货公司加收2个百分点实收10%的情况，对任一价位来说，强平点保证金的计算公式为：强平点保证金=股指期货价位×合约乘数×买卖手数×保证金比例×（8/10），即按照所计算的持仓保证金乘以系数0.80。若交易所保证金提高到10%，期货公司实收12%，则系数变为0.83。只要客户的权益大于所计算的强平点保证金，手中的持仓就可以维持。若商品期货交易所收5%，期货公司收7%，则该系数为0.71，该系数其实就是风险率概念。这就是经纪人经常告诉客户的，当你的风险率达到71%的时候，就触发了强平点，期货公司有权进行强平。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