

台指期货经验传承：市场政策风险 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/268/2021\\_2022\\_\\_E5\\_8F\\_B0\\_E6\\_8C\\_87\\_E6\\_9C\\_9F\\_E8\\_c67\\_268688.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/268/2021_2022__E5_8F_B0_E6_8C_87_E6_9C_9F_E8_c67_268688.htm) 指数期货市场由于零合游戏的特性,就像扑克牌“SHOW HAND”一样,赢家会赚到输家全部资金,在中国股市炒股要获利,一定要了解政府的心思,所有政策面都会直接影响深沪股市,同样的台湾要操作指数期货获胜,即使你是一掷千金大户也可能因政令忽略而导致重大损失,所以对于台湾期货交易所政令必须随时注意,以免造成遗珠之憾。

客户篇---原始保证金调高提前出场案例 笔者过去有位客户我们称他谢董,他鉴于台湾因低利率和台股贬值等因素造成资金外流严重,他于台股指数6,600-6,800点附近大举放空,当时部位台指期货累计超过100口,由于原始保证金大约1700万,当指数涨到7,100点附近时每口空单已经平均亏损约NT8万元(每口约NT200元X400点=8万元),原始保证金也因此剩下880多万(已经低于100口X9万=900万),但仍在调整前维持保证金NT6.9万元之上,所谓屋漏偏逢连夜雨,台湾期货交易所因指数站上7,000点后在2006.4开始调高保证金,原始保证金由NT 9万/口调高为NT 12万/口,也因此已经跌破调整后维持保证金9.2万/口(跌破100口X9万=920万由于期货交易所规定低于维持保证金必须追缴到原始保证金,也就是必须补足到NT 12万/口,必须补足到原始保金100口X12万=1200万,缺口已足足有1200万-880万=320万,先前的原始保证金NT9万/口低于调整后的维持保证金NT9.2万/口(详见表一,保证金调整前后比较),是以谢董因资金不足,被期货公司风控强制平仓。 后记: 由于谢董乃本公司大客户,当时前来关说本公司主管先不要砍仓(他

在其它公司有跌破维持保证金但期货公司用其它方式不砍仓的状况),但因本公司很守法所以不同意便将他部位强制平仓出场,后来指数在该波段最高点7,135开始崩盘,但是对谢董而言已经来不及了,谢董后来也不再到本公司下单了,数月后谢董在同业某期货公司大举下多单,因当时发生指数崩盘事件,而该公司高阶主管因业绩导向私下代垫保证金,但因指数持续崩跌,最后该公司因谢董缴不出巨额保证金而发生违约,事件爆发后导致主管机关前来关心,该公司总经理也因此下台。

表一.王大户在期货保证金变动前后资金状况

原始保证金 (口)	维持保证金 (口)	(跌破要补到原始保证金)	调整后	
NT120,000	(100口为 1200 万)	NT92,000	(100口为 920 万)	
调整前	NT90,000	(100口为 900 万)	NT69,000	(100口为 690 万)

备注:. 台湾期货交易所于每日收盘进行保证金标准计算时,如发现与现行收取之保证金变动幅度达15%以上时,得适时调整保证金。保证金一经公告调整后自生效日起采行调整后之保证金标准。保证金公告调整生效后,除对所有交易以调整后保证金标准计算外,所有未冲销部位亦将以调整后之保证金标准计算溯及既往,期货交易所这种规定最怕的就是遇到大幅损失时又被调高保证金。

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](http://www.100test.com)