四十七、期货保证金

保证金是交易所控制投机规模的重要手段。投机者和投机活动是期货市场的润滑剂，但不适度的投机则会加大市场风险，不利于期货市场的稳健运行。当投机过度时，可通过提高保证金的办法，增大入市成本，以抑制投机行为，控制交易的规模和风险。反之，当期货市场低迷、交易规模过小时，则可通过适量降低保证金来吸引更多的市场参与者，活跃交易气氛。

**（一）保证金概述和计算方式。**

保证金可分为结算准备金和交易保证金

1. 结算准备金，也即我们通常所说的可用资金，是投资者为了交易结算而在期货账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金，比如交易者新开仓便使用的是这部分资金。

2. 交易保证金，我们通常说的保证金即指交易保证金，又称保证金占用，是确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金，即这部分资金已被冻结，不可动用，即不能用来建新仓。

**（二）期货保证金计算公式。**

计算公式：N手某期货合约占用保证金额=当日结算价 × 交易单位(合约乘数)× 期货保证金率 × N手

假设某投资者有以下3笔关于螺纹钢期货品种的操作(假设螺纹钢保证金比例为9%)。

**（三）举例说明期货保证金的计算方法。**

期货保证金的算法

1. 2月8日买入开仓8手螺纹钢1705，成交价为3150，则冻结保证金：3150×10×9%×8=22680

2. 2月8日平仓3手，成交价为3200，则平仓释放保证金：3200×10×9%×3=8640

剩余5手持仓占用保证金：3150×10×9%×5=14175，结算后，当日结算价为：3198。则按照结算价，持仓占用保证金应为：3198×10×9%×5=14391 > 结算前实际占用保证金14175。此时便会从期货账户的可用资金里划转不足的部分(14391-14175=216元)至交易保证金冻结。

保证金总额 = （多仓手数-空仓手数）\* 合约乘数 \* 价格 \* 保证金率