爆仓

期货交易提供了杠杠，所以又叫杠杆交易。杠杆的由来，是因为期货市场保证金制度。这一点跟股票不同，股票加杠杆需要配资，而期货市场本身就带杠杆。杠杆，也就是保证金制度，给期货交易带来了承担大风险，获取大收益的可能性。

**（一）什么是保证金。**

期货交易保证金制度，就是只需要拿期货合约实际价值的一定比例（正常5%-15%）的保证金，就可以交易相应的期货合约。

交易1手期货所需保证金的计算方法是：

**价格 \* 合约乘数 \* 保证金比例**

例如说螺纹钢1910合约，盘面报价3780。这个价格是每吨的报价，而1手螺纹钢期货是10吨，即合约乘数为10。因此，1手螺纹钢期货的实际价值为3780\*10=37800元。而螺纹钢的交易所保证金是8%，所以，一手螺纹钢所需要的资金就是37800\*8%=3024元。也就是说，理论上只要你的资金多于3024元，你就可以交易螺纹钢期货。

**这里面要注意的是**，虽然你只拿了3024元来购买1手螺纹钢期货，但1手螺纹钢期货总价值为10\*3780元/吨=37800元，因此你要承受这37800元螺纹钢期货合约的全价波动。

**（二）杠杆只是工具。**

期货交易使用多少杠杆是自己选择的。

例如，你的账户里一共就3100元，你交易了1手实际价值为37800元的螺纹钢期货，那么相当于最大化的利用了杠杆，杠杆比率等于37800/3100=12.2。但是如果你的账户一共有10000元，你买了1手螺纹钢，那么杠杆使用率就是37800/10000=3.78。假如你用37800元买了1手螺纹钢就没有使用杠杆。

也就是说，是否使用杠杆、使用多大的杠杆是自己选择的，期货市场并不是有些人说的天生风险就大。拿10万元交易1手螺纹钢，风险跟股票市场差不多。风险的大小，是由杠杆大小决定的。期货市场只是给人们提供了一个承担大风险的机会。只不过，很多人控制不了自己的欲望，他们总是最大化的使用杠杆。

**（三）为什么会爆仓。**

如果账户资金正好为3024元，在3780的价格买入1手螺纹钢期货，那么资金使用率就是100%，也就是**满仓**，最大化的利用了杠杆。假如螺纹钢期货跌了1个点（即1元），那么账户就亏了10元，这个时候，你的资金就不够持有这手合约所需要的最低保证金。这个时候，交易者的仓位并不会被交易所强平，因为期货公司有结算准备金在交易所，这个时候实际上是亏了期货公司10块钱。

如果价格继续下跌，那么就会造成期货公司更多亏损。所以，这时期货公司一定会帮你把仓位砍掉，因为你已经钱不够了。但是，给客户砍仓，客户的体验肯定不好。所以，期货公司为了防止这种情况，他们会收取客户的保证金时，会在交易所收取的标准基础上，再额外的添加一部分。比如，螺纹钢交易所收取的是8%，那么期货公司会收取10%。假如你发生了交易保证金不足10%的情况时，期货公司会及时发现。并且开始通知你：减点仓或者加点钱。目的就是防止你继续亏下去后，不足交易所那8%的标准。

**所以，交易者的保证金实际上分为两部分：交易所保证金+期货公司额外收取的保证金。**比如螺纹钢期货，你的保证金可能是10%，其中8%是交易所收取的，剩下的2%是期货公司收取的。

**那么什么叫爆仓？**没有具体定义，可以理解为：交易者账户资金已经不足以继续持有交易合约了，这就叫爆仓。但爆仓不意味着账户资金亏光。上述例子中，账户资金3024元，价格跌1个点后，资金不够交易所标准了，就会被强平。

所谓的强平，就是期货公司以市价直接帮你平仓，这个过程顶多滑几个点而已，账户里的3024元可能还是会剩下3000元左右，只不过此时以当前账户资金已经无法继续开仓了。一分不剩甚至穿仓（平仓后亏期货公司的钱），其实是极其少见的。

比如，你持有了一手螺纹钢一共3024元的保证金，你账户有4000元左右的资金，这个时候，你其实是很安全的，即使忽然之间，短短的几秒内，螺纹钢直接跌停。你也不会一分不剩。因为螺纹钢跌停也就不会超过200个点，也就是你亏2000块钱，而你的账户是有4000的。砍完之后，你也还会剩下2000多。

除非是极其特殊的情况，行情在短时间内产生了极其巨大的波动幅度。比如2016年的双11，棉花期货直接由涨停到跌停，当时的涨跌幅板应该是7%。如果你在涨停板附近，满仓买入了棉花，那么到跌停的话，你相当于亏损幅度达到了14%左右，那么可能就在那十几秒内，直接归0，甚至会亏期货公司一部分。当然，这种情况这么多年，仅出现过这么一次。而且你必须要满仓在涨停上买。

**（四）保证金的调整。**

保证金一般不会发现变化，但有三种情况交易所会调整保证金。

**1.节假日期间。**

如遇法定节假日，交易所一般会提高保证金。因为大宗商品的价格是全球联动的，在停盘期间，很有可能出现某些突发的，重大的，影响价格走势的情况。所以，如果节假日停盘时间过长，交易所就会提高保证金比例防止价格大幅度波动带来的风险。

如，持有白银期货，国内停盘5天，在这5天内外盘白银连续暴跌，同时国内因为停盘无法交易，会在重新开盘的那一天集中爆发，价格很有可能大幅度低开，甚至直接跌停，很多人仓位过重就容易出现风险，所以交易所提高保证金，期货公司也提供保证金，来防止客户持仓过多，同时也确保客户的资金可以抵抗风险。

**2.控制投机。**

提高保证金，可以减少交易者开仓手数，限制交易数量，配合上手续费的话，是给成交火热品种降温的好方法。因此，每当某些品种出现需要控制的局面时，交易所会采用调整保证金的模式。比如，当年的股指期货。

**3.进入交割月份。**

当某期货品种临近交割月时，保证金就会陆续提高。因为个人投机者能进行交割，也不能持仓进入交割月，所以提高保证金，可以促使交易者移仓到下一个主力合约。

正常而言，在进入期货品种交割月的前一个月，交易所就会开始提高保证金。比如，现在是4月，也就是1905交割月（5月）的前一个月，现在的05合约，基本上全部都提高保证金了。所以，如果你还在交易05的话，你的保证金就会比下一个主力合约高很多。具体的规定，每一家交易所都不一样。

如，大连商品交易所品种临近交割月保证金调整分为2个阶段，第一个阶段：交割月前一个月的第15个交易日结算时起上调一定比例保证金；第二个阶段：交割月份第一个交易日起再上调比例至20%。

另外，提醒一下：大连商品交易所和郑州商品交易所都不允许个人投资者进入交割月。所以，该换月交易就趁早换月，比较好的时间就是交割月前一个月的第一天。