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。**

正常而言，保证金一般是不会发现变化的。但是有三种情况，交易所会调整保证金。

**1.节假日期间**

如果遇到我们的法定节假日，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。

比如，你持有白银期货，然后国内停盘5天，结果在这5天内，外盘的白银连续暴跌…那么国内因为停盘无法交易，会在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，这样的话，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，可以减少人们开仓的手数，限制人们的交易数量，配合上手续费的话，是给最近成交火热品种降温的好方法。

因此，每当某些品种出现了某些需要控制的局面时，交易所也会采用调整保证金的模式。比如，当年的股指期货。

这一点很容易理解。

**3.进入交割月份**

当一个期货品种临近交割月时，保证金就会陆续的提高。因为个人投机者他们是不可以进行交割的，所以，保证金的提高，可以让投机者们更换下一个主力合约。

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，每一家交易所都是不一样的。

比如，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的。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。