期货交易风险控制

保证金与涨跌停板

交易所保证金制度基础框架

分级保证金管理机制

1

按合约运行阶段动态调整

根据合约所处阶段灵活调节保证金比例

2

市场风险事件触发提保

重大风险事件发生时启动提高保证金机制

3

多条件触发时取最高比例

多个条件同时满足时采用最高保证金比例

4

结算时统一重算全部持仓

每日结算对所有持仓按规则重新计算

5

保证金不足次一交易日补足

保证金不足须在次一交易日开市前补足

交易所通用提保触发情形

7 大情形

可上调交易保证金

3 类核心

持仓/交割/波动

4 类特殊

单边市/假期/风险/其他

警戒持仓

合约持仓量达到警戒水平

交割临近

合约临近交割期

波动阈值

连续多日累计涨跌幅触及阈值

- **合约持仓量达到警戒水平**：市场持仓规模过大，潜在风险积聚，需提高保证金以抑制过度投机
- **合约临近交割期**：实物交割或现金结算临近，价格波动加剧，履约风险上升
- **连续多日累计涨跌幅触及阈值**：价格异动超出正常波动区间，市场过热或过冷信号明显
- **出现连续涨跌停板（单边市）**：多空力量严重失衡，流动性枯竭，需紧急提升风控等级
- **法定长假期前**：长假期间国际市场波动无法及时反映，节后跳空风险显著增加
- **交易所判定市场风险显著上升**：基于综合监测指标，交易所主动识别并预警系统性风险
- **其他必要风险情形**：兜底条款，为应对突发、特殊或不可预见的市场异常情况预留空间

涨跌停板基础概念

5分钟 **单边市定义**

收盘前仅存在停板价单向申报，报价立即成交且无法打开停板

同方向单边市

连续两日同向涨跌停

反方向单边市

次日反向涨跌停

成交撮合原则：涨跌停板价格成交时，平仓优先、时间优先

投资者风险防控要点

持仓量监控

密切关注持仓量变化与交割月临近时间节点，提前预判资金需求

涨跌停预警

连续涨跌停后次日保证金可能大幅上调，需预留充足资金

假期资金规划

长假期前提前做好资金安排，防范休市期间风险累积

多条件取高

多条件触发时执行最高保证金标准，确保风控覆盖充分

理解单边市定义与分级处置机制

单边市是指期货合约连续出现同方向涨跌停板的市场状态，交易所会根据连续涨跌停板天数启动分级处置机制，包括提高保证金比例、扩大涨跌停板幅度、限制开仓等措施，投资者需提前熟悉各等级触发条件及应对规则

连续涨跌停后关注交易所公告

当市场出现连续涨跌停时，交易所将发布风险控制措施公告，包括调整保证金标准、实施强制减仓等，投资者应及时查阅公告内容，评估持仓风险并制定应对预案，避免因信息滞后导致被动局面

强制减仓产生的亏损由持仓责任人承担

强制减仓是交易所化解系统性风险的极端手段，被减仓头寸的盈亏由持仓者自行承担，且减仓价格可能远离投资者预期价位，因此务必在事前做好仓位管理和资金准备，将风险控制在自己可承受范围内

风险提示：期货交易杠杆高、风险大，投资者应充分认识市场波动风险，审慎决策

核心红线规则

优先级原则

保证金、涨跌停板同时触发多项调整时，一律取**最高**标准

结算时效

所有保证金、停板调整均在**交易日结算生效**

亏损承担

因涨跌停、强平、强制减仓产生的亏损，均由**持仓责任人**承担