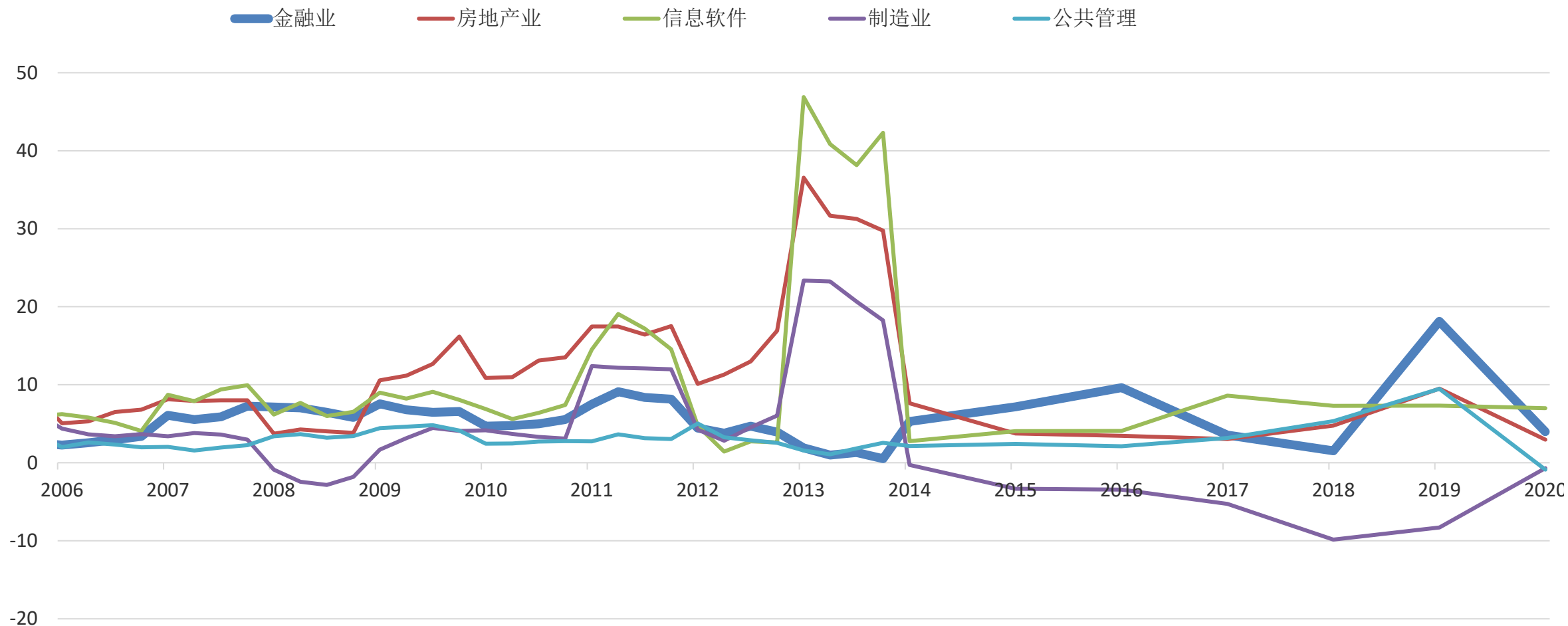


期货市场组织架构与基本制度

招商期货研究所
2022年10月

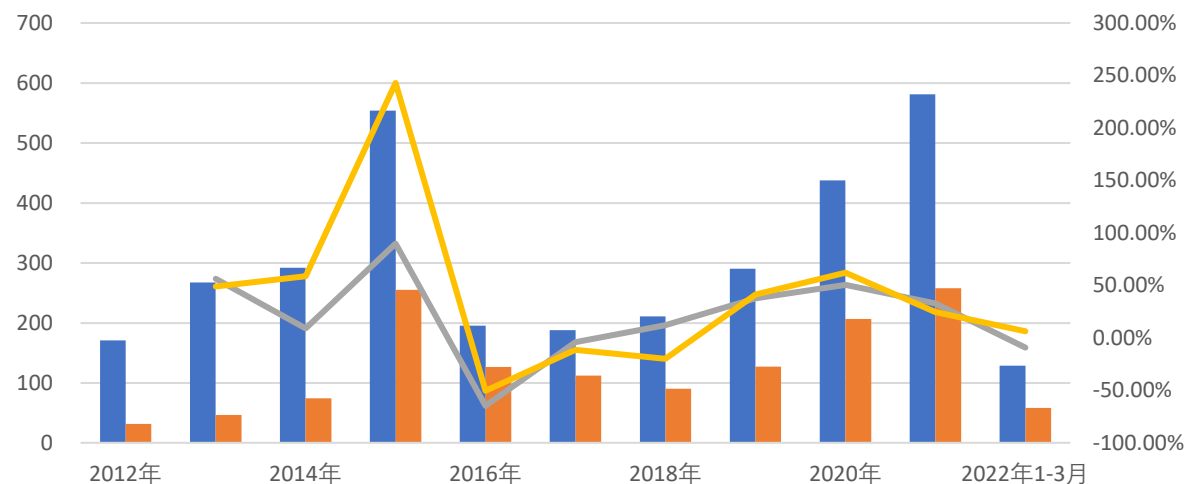
告诉你们一个坏消息——金融业越来越卷

城镇就业人员同比（单位：%）

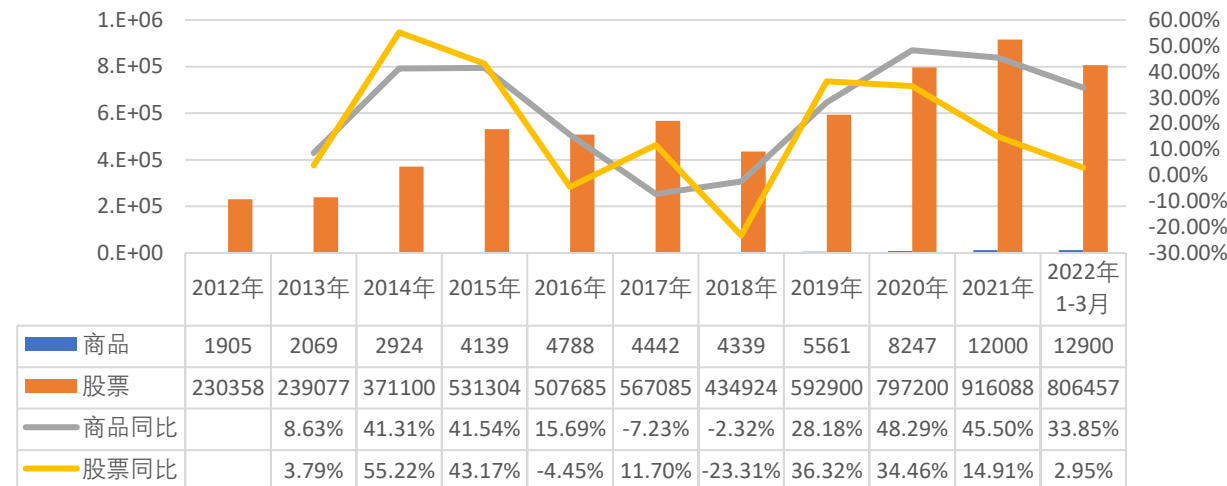


I 告诉你们一个好消息——期货市场有未来

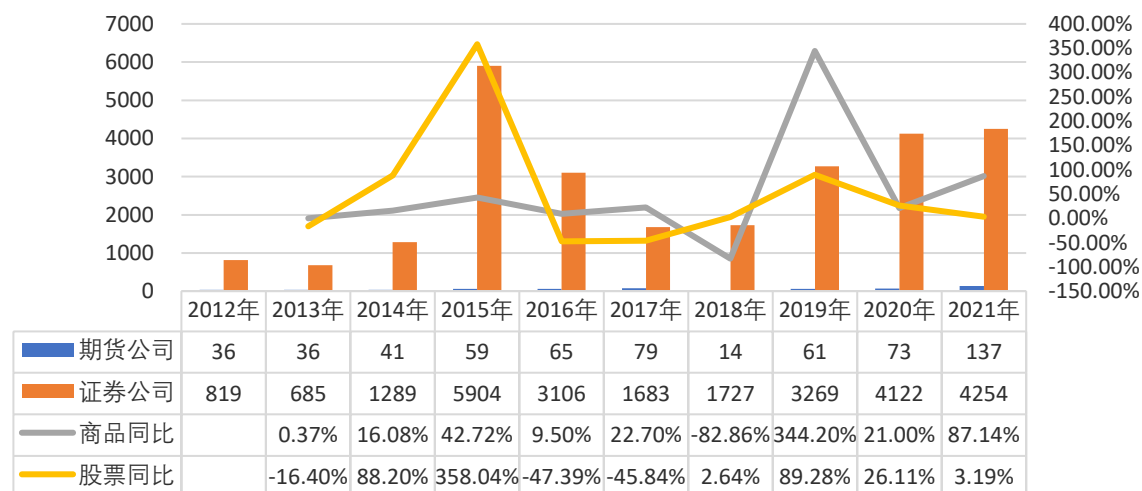
成交额（单位：万亿元）



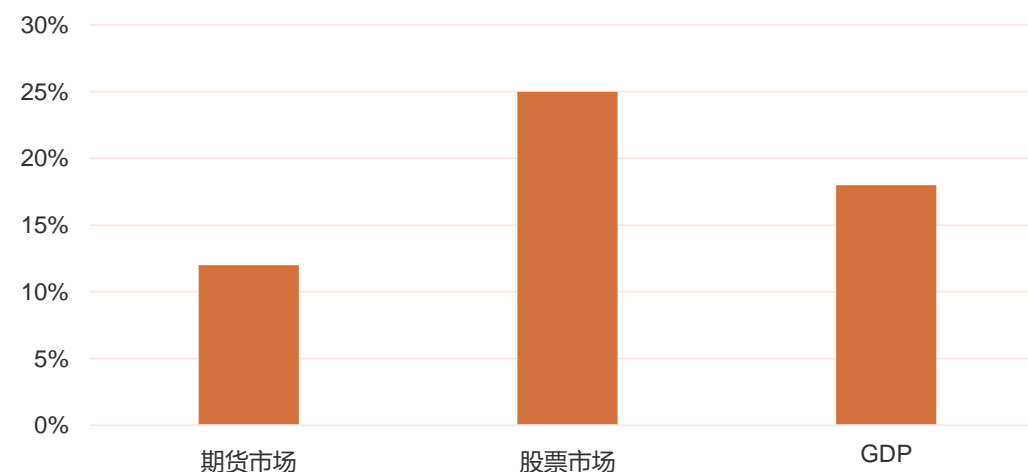
商品保证金规模 vs 股票市值（单位：亿元）



净利润对比（单位：亿元）



我国占全球比重



经济长期增长的两个方面：获取收益（股票市场） vs 控制风险（期货市场）

1) 对抗通胀也是价值；

2) 风险控制： $1 \times 1 > 0.98 \times 1.02$

1. 为决策者提供更高频和更快速的市场供需信息——**市场眼**；
2. 承接乡村振兴、“双碳”目标、人民币国际化等国家战略——**战略锚**；
3. 为产业客户提供价格发现和风险管理的工具——**“产业腿”（长期净空头）**；
4. 为居民提供资产配置和财富管理的重要手段——**“金融腿”（长期净多头）**。

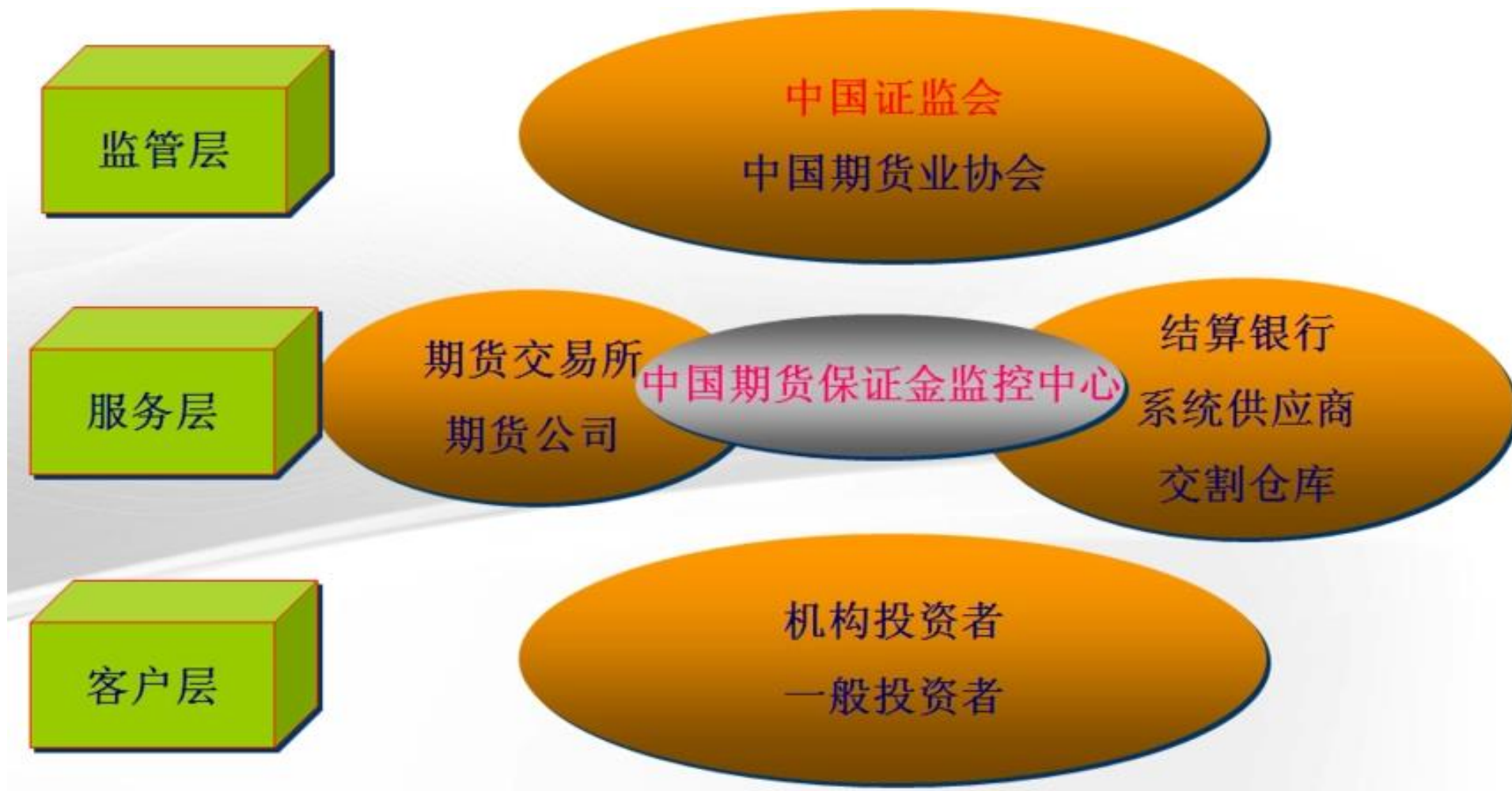
■ 恭喜你们在内卷的金融体系中找到高速成长赛道！

CMF  招商期货

当你足够努力时，你更拥有选择的权利！

期货市场组织架构





目录

contents

01 期货交易所

- 一、性质与职能
- 二、组织结构
- 三、我国境内期货交易所

02 期货结算结构

- 一、性质与职能
- 二、期货结算机构的形式
- 三、期货结算制度
- 四、我国境内期货结算机构与结算制度

03 期货公司与服务机构

- 一、期货公司
- 二、期货公司子公司
- 三、居间人
- 四、期货市场其他服务机构

04 期货交易者

- 一、个人交易者
- 二、机构投资者
- 三、做市商

一、五个职能：

- (一) 提供交易的场所、设施和服务——**不参与期货交易**；
- (二) 设计合约、安排合约上市——**商品期货、金融期货、其他期货**；
- (三) 制定并实施期货市场制度与交易规则；
- (四) 组织并监督期货交易，监控市场风险；
- (五) 发布市场信息

二、组织架构：

- (一) 会员制期货交易所：**郑商所、上期所、大商所**
设有会员大会、理事会、专业委员会、经营管理层和业务管理部门。
- (二) 公司制期货交易所：**中金所、广期所**
设有股东大会、董事会、监事会（或监事）及高级管理人员。
- (三) 主要区别
 - 1. **是否以营利为目的**
 - 1) 返佣；
 - 2) 期货法删除“期货交易所不以营利为目的”
 - 2. 适用法律不同
 - 3. 决策机构不同

三、我国境内期货交易所

(一) 期货交易所的会员管理

1. 会员应当是在境内登记注册的企业法人或者其他经济组织；
2. 交易所对会员实行总数控制；非会员通过期货公司代理交易。

(二) 境内期货交易所概况

1. 五家交易所：郑商所（成立最早）、上期所、大商所、中金所、广期所
2. 境内期货交易所上市品种概况：国内品种、国际品种、ETF期权
3. 境内期货交易所场外交易平台：郑商所的综合业务平台、上期所的上期标准仓单交易平台、大商所的基差交易平台

四、期货交易所的发展路径：

- 欧美：伴随产业，三产递进，脱实入虚
- 中国：借鉴学习，扎根实体，创新发展

I 我国期货市场上品种（部分品种有期权）

| 大商所 | 郑商所 | 上期所 | 上期能源INE | 中金所 | 广期所 |
|---------|-------|-------|---------------|---------------|--------|
| 铁矿 | PTA | 铜 | 原油 | IF | （工业硅） |
| 焦炭 | 甲醇 | 铝 | 低硫燃料油 | IH | （电力） |
| 焦煤 | 纯碱 | 铅 | 20号胶 | IC | （碳排放权） |
| 豆粕 | 尿素 | 镍 | 国际铜 | 2年期国债期货（商品指数） | |
| 豆油 | 短纤 | 锡 | 5年期国债期货 | | |
| 豆一 | 玻璃 | 金 | 10年期国债期货 货 | | |
| 豆二 | 动力煤 | 银 | | | |
| 棕榈油 | 白糖 | 螺纹钢 | | | |
| 玉米 | 棉花 | 线材 | | | |
| 淀粉 | 棉纱 | 热轧卷板 | | | |
| 粳米 | 强麦 | 不锈钢 | | | |
| 鸡蛋 | 普麦 | 燃料油 | | | |
| 生猪 | 早稻 | 沥青 | | | |
| 胶合板 | 晚稻 | 橡胶 | | | |
| 纤板 | 粳稻 | 纸浆 | | | |
| 塑料 | 菜籽 | （航运） | | | |
| PVC | 菜油 | | | | |
| 乙二醇 | 菜粕 | | | | |
| 聚丙烯 | 花生 | | | | |
| 苯乙烯 | 硅铁 | | | | |
| 液化石油气 | 锰硅 | | | | |
| （集装箱运力） | 苹果 | | | | |
| | 红枣 | | | | |
| 21个品种 | 23个品种 | 15个品种 | 4个品种 | 6个品种 | |

| 黑色板块 | 有色板块 | 能源化工板块 | 农产品板块 | 其他 |
|------|------|--------|-------|------|
| 螺纹钢 | 铜 | PTA | 豆粕 | 纸浆 |
| 线材 | 铝 | 甲醇 | 豆油 | 胶合板 |
| 热轧卷板 | 铅 | 纯碱 | 豆一 | 纤板 |
| 铁矿 | 镍 | 尿素 | 豆二 | |
| 焦炭 | 锡 | 短纤 | 棕榈油 | |
| 焦煤 | 金 | 玻璃 | 玉米 | |
| 锰硅 | 银 | 动力煤 | 淀粉 | |
| 硅铁 | 国际铜 | 塑料 | 粳米 | |
| | 不锈钢 | PVC | 鸡蛋 | |
| | | 乙二醇 | 生猪 | |
| | | 聚丙烯 | 白糖 | |
| | | 苯乙烯 | 棉花 | |
| | | 液化石油气 | 棉纱 | |
| | | 原油 | 强麦 | |
| | | 低硫燃料油 | 普麦 | |
| | | 燃料油 | 早稻 | |
| | | 沥青 | 晚稻 | |
| | | 橡胶 | 粳稻 | |
| | | 20号胶 | 菜籽 | |
| | | | 菜油 | |
| | | | 菜粕 | |
| | | | 花生 | |
| | | | 苹果 | |
| | | | 红枣 | |
| 8个品种 | 9个品种 | 19个品种 | 24个品种 | 3个品种 |

I 面向QFII、RQFII首批开放品种

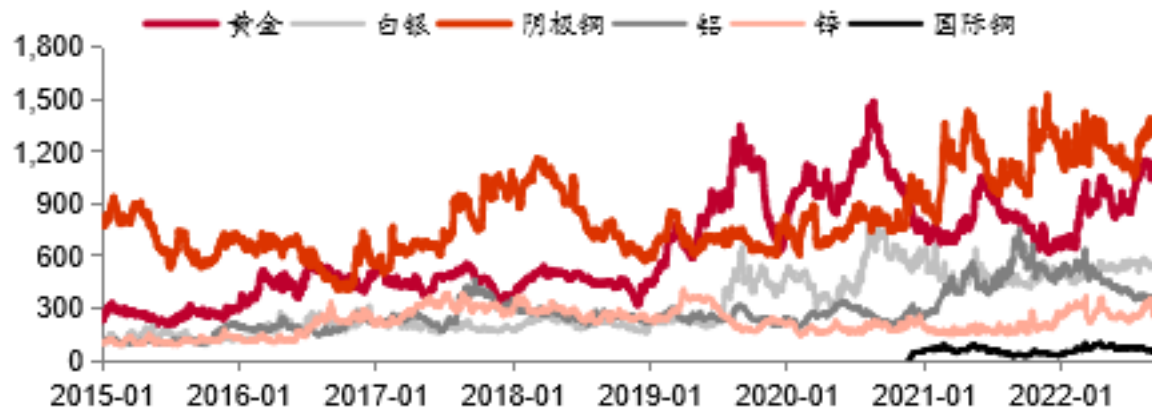
QFII、RQFII首批开放品种

| 交易所 | 品种 |
|------|------------------------------------|
| 上期所 | 黄金、白银、铜、铝、锌、螺纹钢、热轧卷板 |
| 郑商所 | PTA、甲醇、白糖、菜籽油、短纤 |
| 大商所 | 黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、棕榈油、铁矿石、线型低密度聚乙烯 |
| 上期能源 | 原油、20号胶、低硫燃料油、国际铜 |

1. 覆盖有色、黑色、能化、农产品等各大版块；
2. 所选品种流动性好，成熟度高，抗操纵性强；
3. 既包括国际定价品种，也包括国内主导定价权的品种；
4. 不包括煤炭、生猪等高度涉及国计民生的品种，以上开放品种相当于获得政府背书，难以遭遇在动力煤期货上的限制措施。

I 期货品种持仓名义市值

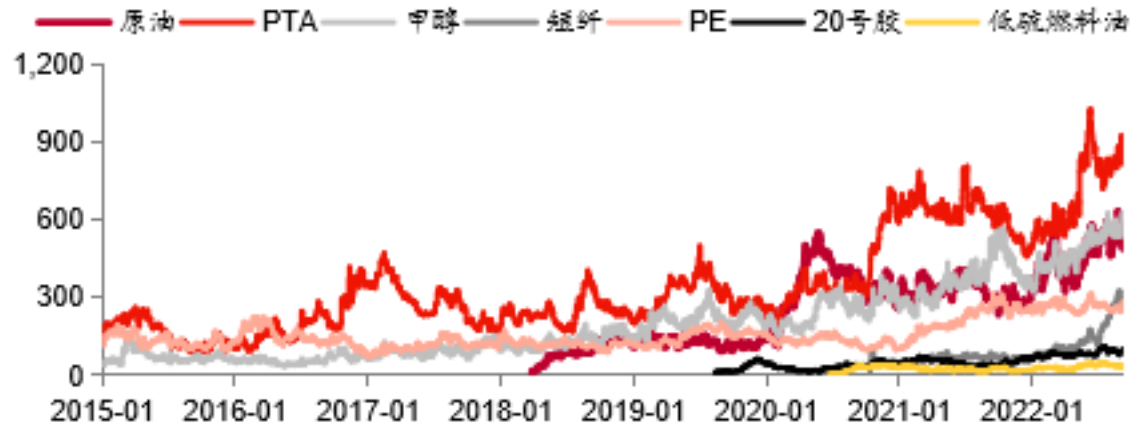
有色板块 (单位: 亿元)



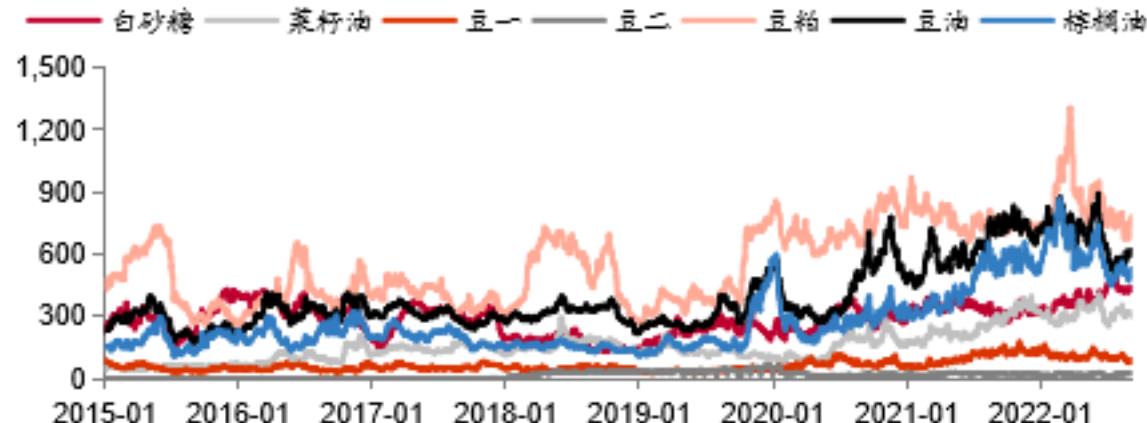
黑色板块 (单位: 亿元)



能化板块 (单位: 亿元)



农产品板块 (单位: 亿元)



1. 品种持仓名义市值 = 持仓量*合约价格*合约乘数;
2. 如果以5%作为基金持仓上限, 可粗略计算出各品种基金容量上限, 如黄金接近60亿;
3. 值得注意的是, 基金实际容量需要考虑期货品种各月份的限仓情况及持仓分布等。

一、职能

(一) 担保交易履约

买卖双方提供保证金，结算机构担保。

(二) 结算交易盈亏

每一交易日结束后，期货结算机构对会员的盈亏进行计算和资金划转。

(三) 控制市场风险

当会员保证金不能达到规定水平时，结算机构会向会员发出追加保证金的通知。会员收到通知后必须在下一交易日规定时间内将保证金缴齐，否则结算机构有权对其持仓进行强行平仓。

二、形式

期货交易所的内部机构或独立的结算公司。我国采用前者。

三、制度

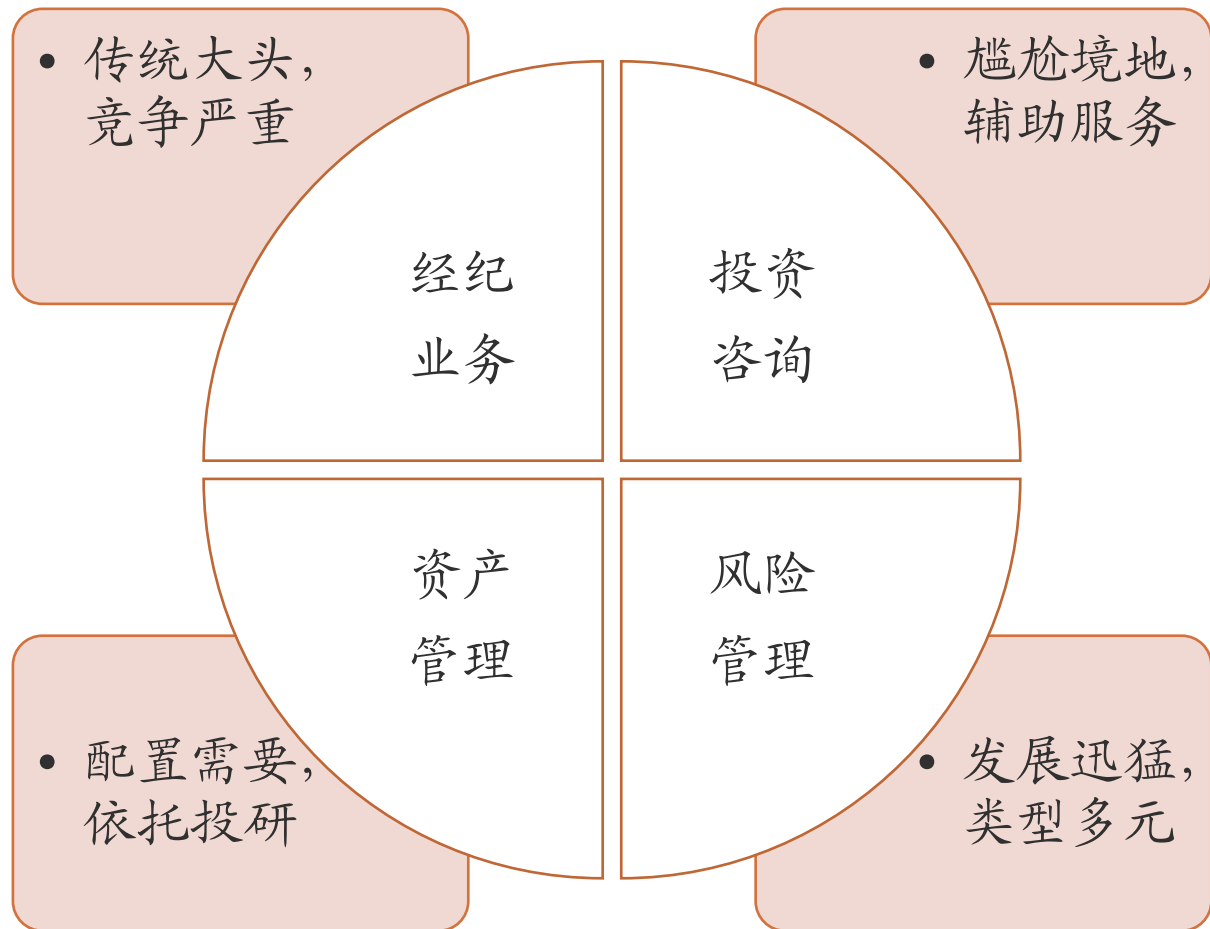
1. 国际：分级结算制度的三个层级
2. 国内：
 - 1) 全员结算制度：郑商所、大商所、上期所、广期所
 - 2) 会员分级结算制度：中金所

1. **经纪业务**：证券公司平均手续费收入占比约3成，头部企业经纪业务占比20%；期货公司平均经纪收入占比近5成，少数头部企业该占比仅10%。

2. **资管业务**：1) 从2015年一季度到2017年一季度，期货资管存续规模从275亿元飙升至2980亿元，通道业务占八成；2) 在监管趋严、去通道的大背景下，2017年底较一季度的业务规模缩减28%。2018年资管新规落地，2019年Q2较2017年Q1下降57%。3) 通胀环境下商品配置功能显现，资管业务依托专业投研，再次蓬勃发展。

3. **自营业务**：1) 证券头部企业自营占比35%，期货公司曾经不允许自营（《期货交易管理条例》），期货法中删除；2) 但“期货交易和衍生品交易的内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，在内幕信息公开前不得从事相关期货交易或者衍生品交易，明示、暗示他人从事与内幕信息有关的期货交易或者衍生品交易，或者泄露内幕信息”难以界定。

4. **风险管理（子公司业务）**：规模多样，专业人员有待补充。包括基差贸易、仓单服务、合作套保、场外衍生品业务（“保险+期货”、场外期权）、做市业务等



商品与宏、中 观研究

- 指数化：CM-PPI（同步和领先）；CM-CPI（同步和领先）；商品库存指数；分行业消费指数等；
- 商品产业链与宏观印证：用商品微观、高频数据解构宏观经济。
- 地产、碳中和战略、人民币国际化、新能源等底层逻辑转变。

大宗商品 策略研究

- 主观策略：大类资产视角的商品配置策略；商品单策略、套利策略、对冲策略等。
- 量化策略：宏观、库存、基差、利润、成本等基本面因子和量价因子。
- 指数化：形成子版块的价格指数及因子指数，用于策略配置以及指数增强。

大类资产 配置研究

- 跨资产类别研究：研究股、债、汇、商相关性。
- 大类资产配置：基于资产轮动视角的大类资产配置研究。

风险管理研究

- 通过对套期保值制度、流程、产品、方案的研究，为实体企业及金融机构提供风险管理服务。

- (一) 居间人：券商IB、开展居间服务的自然人
券商系期货公司、产业系期货公司的差异
- (二) 中国期货市场监控中心：实名制开户、保证金监控、市场监控及期货经营机构监控等
- (三) 期货保证金存管银行：由交易所指定的，协助交易所办理期货交易结算业务
- (四) 交割仓库：商品入库、保管和出库
- (五) 中证商品指数公司：2020年12月由四大交易所共同成立，是全国首家商品指数编制运营服务平台
- (六) 期货信息技术服务机构：提供期货行情软件、交易系统及相关信息技术服务
- (七) 期货业协会：组织会员及客户培训，负责从业人员资格认定等
协会等自律性组织在社会主义市场经济体制中的地位？——上传下达，具有市场自发与政策调控相结合的中国特色
- (八) 监管机构：证监会为主，国企（国资委）、外汇（人行）、期货合约（商务部、农业农村部等）

（一）特殊单位客户和一般单位客户

1. 特殊：金融机构、社保、合格境外机构；
2. 一般：如产业机构等。

（二）专业机构投资者和普通机构投资者

（三）商品投资基金（以美国为例）——公募参与少，私募表现好，个人掺一脚

1. 商品基金经理（CPO）：
 - 1）基金/资金池运营机构牌照
 - 2）决定一池子基金的配置投资方向
2. 商品交易顾问（CTA）：
 - 1）基金经理/投资顾问机构牌照
 - 2）独立帐户交易管理，决定具体的操作
3. 交易经理（TM）：
 - 1）帮助CPO挑选CTA
 - 2）监视CTA交易活动
4. 期货佣金商（FCM）：
 - 1）和我国期货公司类似，收取佣金；
 - 2）负责执行CTA的交易指令；
 - 3）自身也可以是CPO或TM
5. 托管人（Custodian）：存管基金资产和监督基金运作
6. 对冲基金（Hedge Fund）

（四）做市商

期货合约与期货交易制度



目录

contents

01 期货合约

- 一、期货合约的概念
- 二、选择期货合约标的需考虑的因素
- 三、期货合约的主要条款

02 期货市场基本制度

- 一、保证金制度
- 二、当日无负债结算制度
- 三、涨跌停板制度
- 四、持仓限额及大户报告制度
- 五、强行平仓制度
- 六、信息披露制度

03 期货交易流程

- 一、开户
- 二、下单
- 三、竞价
- 四、结算
- 五、交割

一、概念：是指由期货交易所统一制定、规定在未来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。

二、选择期货合约标的需考虑的因素——适用于商品、金融及其他。

（一）标准化：规格或质量易于量化和评级；

（二）有风险：价格波动幅度大且频繁；

（三）体量大：供应量较大，不易为少数人控制和垄断；

三、期货合约的主要条款：合约名称、交易单位/合约价值、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、合约交割月份、交易时间、最后交易日、交割日期、交割等级、交割地点、交易手续费、交割方式、交易代码

| 交易品种 | 动力煤 | 上证50指数 | 中证商品期货 收益指数（拟） | 集装箱运力（拟）—— 标的航线：中国至美西航线 |
|--------------|---|----------------------------------|--|---|
| 交易单位 | 100吨/手 | 每点300元 | 每点200元 | 1FEU/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 | 指数点 | 指数点位 | 元（人民币）/ FEU |
| 最小变动 价位 | 0.2元/吨 | 0.2点 | 0.05 点位 | 5元/ FEU |
| 每日价格 波动限制 | 上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所 期货交易风险控制管理办法》相关规定 | 上一个交易日结算价的±10% | 上一交易日结算价的 2% | 上一交易日结算价的10% |
| 最低交易 保证金 | 合约价值的5% | 合约价值的8% | 基础保证金：合约价值的 2 % 维持保证金：合约价值的 1.2% | 合约价值的12 % |
| 合约交割 月份 | 1-12月 | 当月、下月及随后两个季月 | 连续 3 个近月以及随后3个季月 | 1月或3月，4-9月、11-12月*不 挂牌除夕当月及次月合约 |
| 交易时间 | 每周一至周五（北京时间，法定节假日除外） 上午9：00-11：30，下午1：30-3：00及交 易所规定的其他交易时间 | 上午：9：30-11：30， 下午：13：00-15：00 | 每周一至周五上午9点整至11点 30 分，下午13点30分至15点整，以及 交易所公布的其他时间 | 每周一至周五上午9：00~11：30， 下午13：30~15：00，以及交易所 规定的其他时间 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第5个交易日 | 合约到期月份的第三个周五，遇国 家法定假日顺延 | 合约月份的第 10 日后的第 7 个交 易日 | 合约月份第5个交易日 |
| 最后交割日 | 车（船）板交割：合约交割月份的最后1个 日历日；仓单交割：合约交割月份的第8个 交易日 | 同最后交易日 | 同最后交易日 | 实际开船日后第7个自然日 |
| 交割品级 | 见《郑州商品交易所期货交割细则》 | | | 大连商品交易所集装箱运力交割 质量标准 |
| 交割地点 | 交易所指定交割地点 | | | 大连商品交易所规定的起运港 |
| 交割方式 | 实物交割 | 现金交割 | 现金交割 | 实物交割 |
| 交易代码 | ZC | IH | CR | JYL |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 | 中国金融期货交易所 | 广州期货交易所 | 大连商品交易所 |

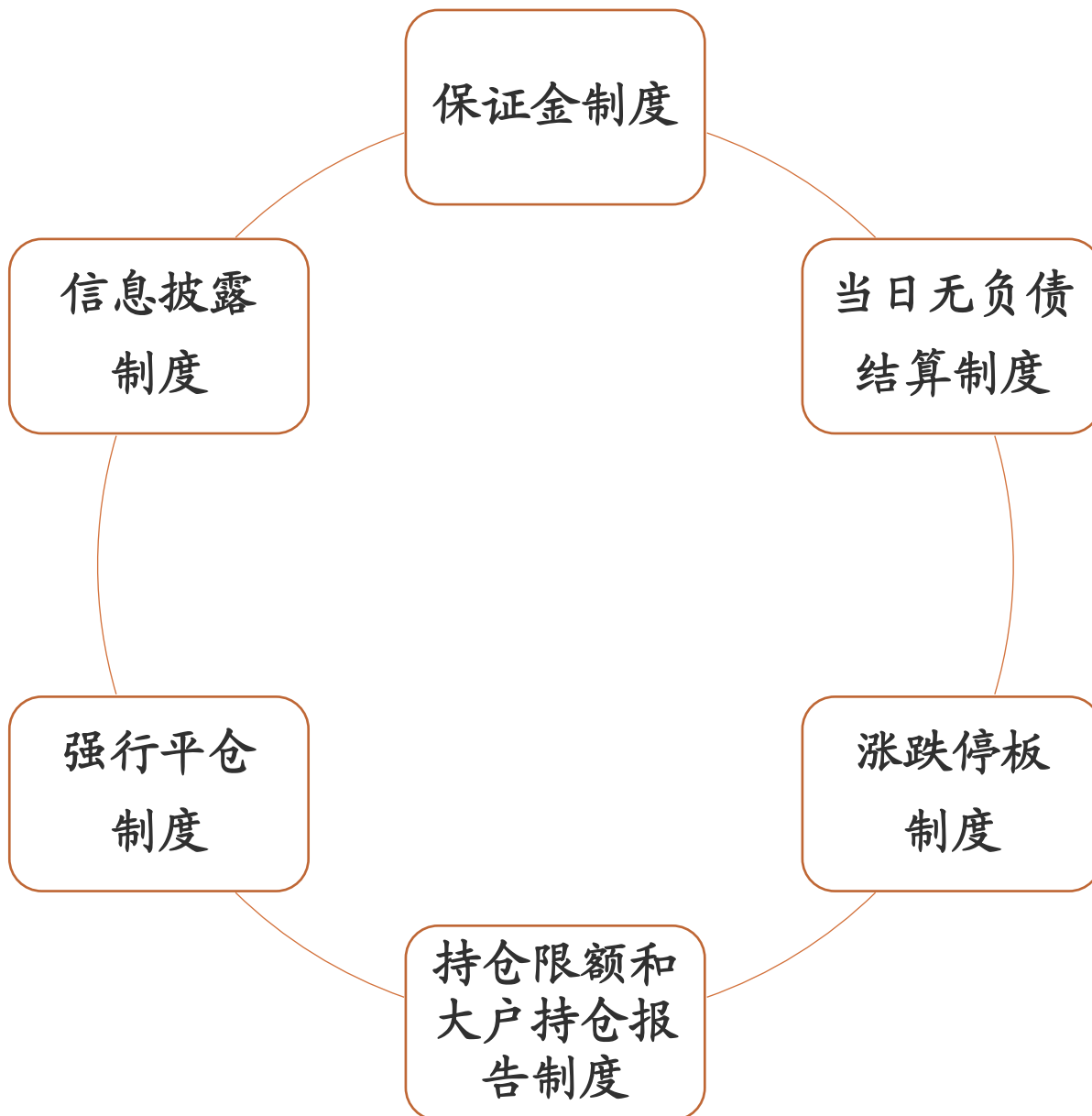
02

期货市场基本制度

- 一、保证金制度
- 二、当日无负债结算制度
- 三、涨跌停板制度
- 四、持仓限额及大户报告制度
- 五、强行平仓制度
- 六、信息披露制度

为什么要设置制度？

从大了说，要维护国家的经济社会稳定；
从小了说，要保护资本市场的弱势群体。



一、保证金制度:

在期货交易中，期货买方和卖方必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%-15%）缴纳保证金，用于结算和保证履约。

保证金不足怎么办？——补保或强平

二、强行平仓制度:

（一）对保证金未在规定时限内追加到位的客户，交易所和期货公司有权利对该客户持仓进行强行平仓，其目的是为了防控客户和期货市场的风险。

（二）客户、从事自营业务的交易会员持仓超出持仓限额标准，且未能在规定时限内平仓；因违规、违约受到交易所强行平仓处罚；根据交易所的紧急措施应予强行平仓；其他应予强行平仓的情形。交易所对其持仓有权实行强行平仓。

注意：并不是所有的强行平仓都因为保证金不足。

一、概念：

期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效报价，不能成交。

二、特殊情况：（1）新上市的品种和新上市的期货合约，其涨跌停板幅度一般为合约规定涨跌停板幅度的两倍或三倍。（2）在某期货合约的交易过程中，当合约价格在同方向上连续涨跌停板，遇国家法定长假，或交易所认为市场风险明显变化时，交易所可以根据市场风险调整其涨跌停板幅度。（3）对同时适用交易所规定的两种或两种以上涨跌停板情形的。其涨跌停板按照规定涨跌停板中的最高值确定。

三、作用：（1）能够有效减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为对期货价格的冲击而造成的狂涨暴跌，减小交易当日的价格波动幅度，会员和客户的当日损失也被控制在相对较小的范围内。（2）能够锁定会员和客户每一交易日所持有合约的最大盈亏，为保证金制度和当日结算无负债制度的实施创造了有利条件。

LME镍 vs 沪镍——涨跌停板的保护



交易所规定会员或客户可以持有的、按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额；当交易所会员或客户对某品种某合约的持仓达到交易所规定的持仓报告标准时，会员或客户应向交易所报告。

| | 合约挂牌至交割月份 | | 合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日 | | | 交割月前第一月 | | 交割月份 | |
|-----|-----------|----------|----------------------|----------|-------|----------|------|----------|-----|
| | 某一期货合约持仓量 | 限仓比例 (%) | 某一期货合约持仓量 | 限仓比例 (%) | | 限仓数额 (手) | | 限仓数额 (手) | |
| | | 期货公司会员 | | 非期货公司会员 | 客户 | 非期货公司会员 | 客户 | 非期货公司会员 | 客户 |
| 螺纹钢 | ≥180 万手 | 25 | ≥180 万手 | 10 | 10 | 4500 | 4500 | 900 | 900 |
| | | | <180 万手 | 90000 | 90000 | | | | |

注意：

- 1) 不同合约及某一合约在交易过程的不同阶段，实行不同的持仓限额；
- 2) 套期保值交易的持仓不受投机头寸持仓限量的限制；
- 3) 一户一码制度，有的客户虽然有好几个期货账户，但是在交易所只有一个编码，持仓合计总数不得超出交易所关于客户期货合约持仓限额的规定。

一、当日无负债结算制度/逐日盯市制度

在每个交易日结束后，由期货结算机构对期货交易保证金账户当天的盈亏状况进行结算，并根据结算结果进行资金划转。当交易发生亏损，进而导致保证金账户资金不足时，则要求必须在结算机构规定的时间内向账户中追加保证金，以做到“当日无负债”。

二、信息披露制度

期货交易所按有关规定公布与期货交易有关信息。

期货交易场所应当加强对期货交易的风险监测，出现异常情况的，期货交易场所可以依照业务规则，单独或者会同期货结算机构采取下列紧急措施，并立即报告国务院期货监督管理机构：

- (一) 调整保证金；
- (二) 调整涨跌停板幅度；
- (三) 调整会员、交易者的交易限额或持仓限额标准；
- (四) 限制开仓；
- (五) 强行平仓；
- (六) 暂时停止交易；
- (七) 其他紧急措施。

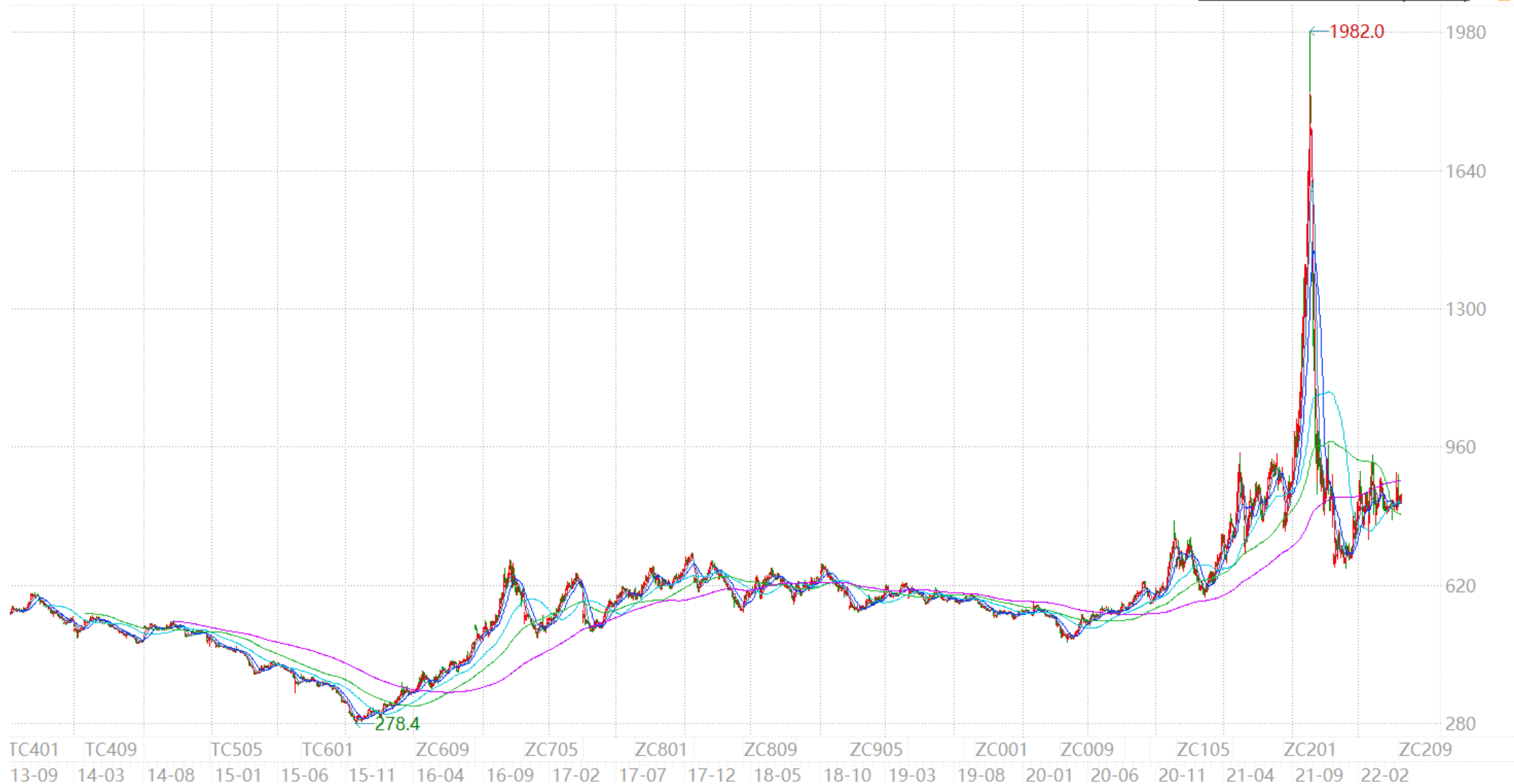
异常情况消失后，期货交易场所应当及时取消紧急措施。

I 案例——疯狂的动力煤

ZC.CZC[CZCE动力煤] 2022/05/13 收843.4 幅1.03%(8.6) 开818.0 高843.4 低818.0 结830.8 仓486 量72 增+1 振3.06%

MA5 831.8↓ MA10 832.4↑ MA20 824.8↑ MA60 824.7↑ MA120 794.0↓ MA250 878.3↑

2013/09/26-2022/05/13(2098日) ▼



关于调整动力煤期货合约交易手续费标准的通知

来源：办公室 发布日期：2021-04-29 访问次数：7848

[打印此页](#)

郑商函〔2021〕191号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货结算细则》第二十七条规定，经研究决定，自2021年5月6日起，动力煤期货合约交易手续费标准调整为10元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为10元/手。

特此通知。

郑州商品交易所

2021年4月29日

关于调整动力煤期货合约交易保证金标准、涨跌停板幅度和交易手续费标准的通知

来源：办公室 发布日期：2021-05-10 访问次数：19099

[打印此页](#)

郑商函〔2021〕204号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条及《郑州商品交易所期货结算细则》第二十七条规定，经研究决定，对动力煤期货合约的交易保证金标准、涨跌停板幅度和交易手续费标准作如下调整：

一、自2021年5月13日结算时起，动力煤期货合约的交易保证金标准调整为12%，涨跌停板幅度调整为8%，其中2106、2107、2108合约的交易保证金标准调整为15%，涨跌停板幅度调整为10%。

二、自2021年5月11日当晚夜盘交易时起，动力煤期货合约的交易手续费标准调整为30元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为30元/手。

按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。

特此通知。

郑州商品交易所

2021年5月10日

关于对动力煤期货部分合约实施交易限额的公告

来源：办公室 发布日期：2021-07-14 访问次数：7308

[打印此页](#)

〔2021〕50号

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第二十九条和第三十一条规定，经研究决定，自2021年7月15日当晚夜盘交易时起，非期货公司会员或者客户在动力煤期货2109、2110、2111、2112、2201合约上单日开仓交易的最大数量为1000手。单日开仓交易数量是指非期货公司会员或者客户当日在动力煤期货单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。实际控制关系账户组单日开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受交易限额限制。

对于超过交易限额的非期货公司会员或者客户，郑州商品交易所（以下简称郑商所）要求报告相关情况。累计2个交易日超过交易限额的，郑商所将采取暂停开仓5个交易日的监管措施。累计3个交易日以上（含3个）超过交易限额的，郑商所将采取暂停开仓不低于1个月的监管措施。情节严重的，按照《郑州商品交易所违规处理办法》有关规定处理。

郑商所可根据市场情况对交易限额进行调整。
特此公告。

郑州商品交易所
2021年7月14日

关于调整动力煤期货部分合约交易保证金标准的通知

来源：办公室 发布日期：2021-08-26 访问次数：10986

[打印此页](#)

郑商函〔2021〕445号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条规定，经研究决定，自2021年9月3日结算时起，动力煤期货2110、2111、2112及2201合约的交易保证金标准调整为30%，动力煤期货2202、2203合约的交易保证金标准调整为20%。

按规则规定执行的交易保证金标准高于上述标准的，仍按原规定执行。

特此通知。

郑州商品交易所
2021年8月26日

关于调整动力煤期货部分合约交易手续费标准的通知

来源：办公室 发布日期：2021-10-20

[打印此页](#)

郑商函〔2021〕824号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货结算细则》第二十七条规定，经研究决定，自2021年10月21日当晚夜盘交易时起，动力煤期货2111、2112、2201、2202、2203、2204、2205、2206、2207、2208、2209、2210合约的交易手续费标准调整为90元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为90元/手。

特此通知。

郑州商品交易所
2021年10月20日

关于调整动力煤期货部分合约交易保证金标准的通知

来源：办公室 发布日期：2021-11-02

[打印此页](#)

郑商函〔2021〕873号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条规定，经研究决定，自2021年11月4日结算时起，动力煤期货2112及2201合约的交易保证金标准调整为50%，动力煤期货2202、2203、2204及2205合约的交易保证金标准调整为40%。

按规则规定执行的交易保证金标准高于上述标准的，仍按原规定执行。

特此通知。

郑州商品交易所
2021年11月2日

- 一、开户：
 - (一) 申请开户
 - (二) 阅读“期货交易风险说明书”并签字确认
 - (三) 签署“期货经纪合同书”
 - (四) 申请交易编码并确认资金账户
- 二、下单：
 - (一) 常用交易指令：市价指令、限价指令、止损指令、停止限价指令、触价指令、限时指令、长效指令、取消指令
 - (二) 指令下达方式：书面下单、电话下单、互联网下单
- 三、竞价：
 - (一) 竞价方式：公开喊价方式、计算机撮合成交方式
 - (二) 成交回报与确认

四、结算：

- (一) 概念：根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易结果进行的资金清算和划转
- (二) 程序：交易所对会员的结算、期货公司对客户的结算
- (三) 期货开平仓、持仓与结算价：**结算价 \neq 收盘价**，按照结算价计算客户的保证金占用情况
- (四) 期货交易所对会员的结算：计算会员当日盈亏和结算准备金余额
- (五) 期货公司对客户的结算：逐日盯市和逐笔对冲

$$\begin{aligned} \text{当日盈亏} = & \Sigma[(\text{卖出成交价}-\text{当日结算价}) \times \text{当日卖出量}] && \text{——当日卖空的盈亏} \\ & + \Sigma[(\text{当日结算价}-\text{买入成交价}) \times \text{当日买入量}] && \text{——当日买多的盈亏} \\ & + \Sigma[(\text{当日结算价}-\text{前日结算价}) \times \text{净多头持仓量}] && \text{——上日净持仓在当日的盈亏} \end{aligned}$$

$$\text{买/卖出量} = \text{手数} \times \text{合约乘数},$$

$$\text{净多头持仓量} = \text{多头持仓} - \text{空头持仓}$$

$$\text{当日交易保证金} = \text{当日结算价} \times \text{合约乘数} \times \text{当日交易结束后的持仓总量 (手数)} \times \text{交易保证金比例}$$

$$\text{风险度} = \text{当日交易保证金} / \text{客户权益}, \quad \text{客户权益} = \text{当日结存} = \text{上日结存} + \text{出入金} + \text{当日盈亏} - \text{当日手续费}$$

$$\text{结算准备金余额} = \text{上日结算准备金余额} + \text{当日盈亏 (不考虑出入金、手续费、税金的话)}$$

五、交割：期货合约到期时，按照期货交易所的规则和程序，交易双方通过该合约所载标的物所有权的转移，或者按照结算价进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。

- (一) 实物交割：集中交割与滚动交割，对标准仓单而非实物进行交割
- (二) 现金交割
- (三) 期转现：省去交割成本

研究员简介

赵嘉瑜：招商期货研究所大宗商品策略组主管。具有期货从业资格（证书编号：F3065666）和投资咨询从业资格（证书编号：Z0016776），美国纽约大学国际政治与国际经济硕士，上海交大经济学与法语双学士，巴黎政治学院交换，曾在曼氏金融工作，善于宏观、微观结合分析。在《中美聚焦》、《中国能源报》、《澎湃新闻》、《上海证券报》、《期货日报》等媒体发文，多次担任哈工大（深圳）期货训练营讲师。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货

感谢聆听
Thank You



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  **招商期货**