



中美期货市场保证金制度对比

	美国期货市场 - 资金利用率高	中国期货市场 - 资金利用率低
单个品种	<ul style="list-style-type: none"> 保证金要求通常占合约价值的 3% ~ 10% <p>CME WTI 原油期货</p> <p>2019年5月期合约 → 保证金要求约占合约价值的7%</p> <p>2021年12月期合约 → 保证金要求约占合约价值的5%</p>	<ul style="list-style-type: none"> 保证金要求通常占合约价值的 5% ~ 20% <p>INE SC 原油期货</p> <p>2019年5月期合约 → 保证金要求占合约价值的10%</p> <p>2021年12月期合约 → 保证金要求占合约价值的10%</p>
套利组合 (跨期、跨品种)	<ul style="list-style-type: none"> 交易所提供很多种套利组合 提供保证金折扣 (SPAN), 折扣较大 <p>CBOT 玉米合约</p> <p>+ 2019年5月期合约 / - 2019年3月期合约 → 该跨期套利的保证金要求, CBOT提供94%折扣</p> <p>CBOT</p> <p>+ 2019年5月大豆合约 / - 2019年5月豆粕合约 → 该跨品种套利的保证金要求, CBOT提供50%折扣</p>	<ul style="list-style-type: none"> 大商所/郑商所提供少量套利组合, 上期所/中金所不提供 提供保证金折扣 (单向大边), 折扣较小 <p>大商所 玉米合约</p> <p>+ 2019年5月期合约 / - 2019年3月期合约 → 该跨期套利的保证金要求, 大商所提供50%折扣</p> <p>大商所</p> <p>+ 2019年5月大豆合约 / - 2019年5月豆粕合约 → 该跨品种套利的保证金要求, 大商所提供43%折扣</p>
日间杠杆	<ul style="list-style-type: none"> 期货经纪公司针对限量的、流动性高的品种, 允许某些信誉良好的机构客户日间增加杠杆 <p>例如: 基于投资者的账户余额和交易的品种, 期货公司对于符合要求的投资者可提供日间杠杆, 投资者日间最多可持有合约数将相应增加。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 期货经纪公司通常不允许或允许较少的日间杠杆