

期货市场风控制度介绍

郑州商品交易所
王杰



目 录

1

风险控制的意义

2

风险控制管理制度

3

风控工作的挑战



我国期货市场发展历程

发展阶段

初创时期

郑州粮食批发市场成立。
交易所最多时达50多家。

规范整顿

交易所从50多家最终减为3家。
1999年颁布《期货交易管理暂行条例》

规范发展

规则制度逐步完善
交易品种增加、规模逐步增长

1990年

1993年

2000年

至今

风险特点

违规行为层出不穷，透支交易、挪用保证金、操纵市场等行为扭曲了价格，导致期货市场无法发挥功能。

风险事件频发，期货市场形象与信誉受到质疑。如327国债、天胶9608合约、苏州红小豆9602合约。

风险事件少，功能发挥良好、期货市场形象改善。

风险控制的意义

- 防范风险是期货市场发展的永恒主题
- 期货市场的基本功能
 - 发现价格
 - 对冲风险 \neq 消灭风险
- 有效的风险控制是期货市场发挥功能的前提和基础，是交易所形象与信誉的保障

风控制度-限仓制度（1）

限仓的目的是为了减少、消除或防止由于过度投机给商业活动造成的影响，防范操纵市场价格的行为。（《美国商品期货法》）



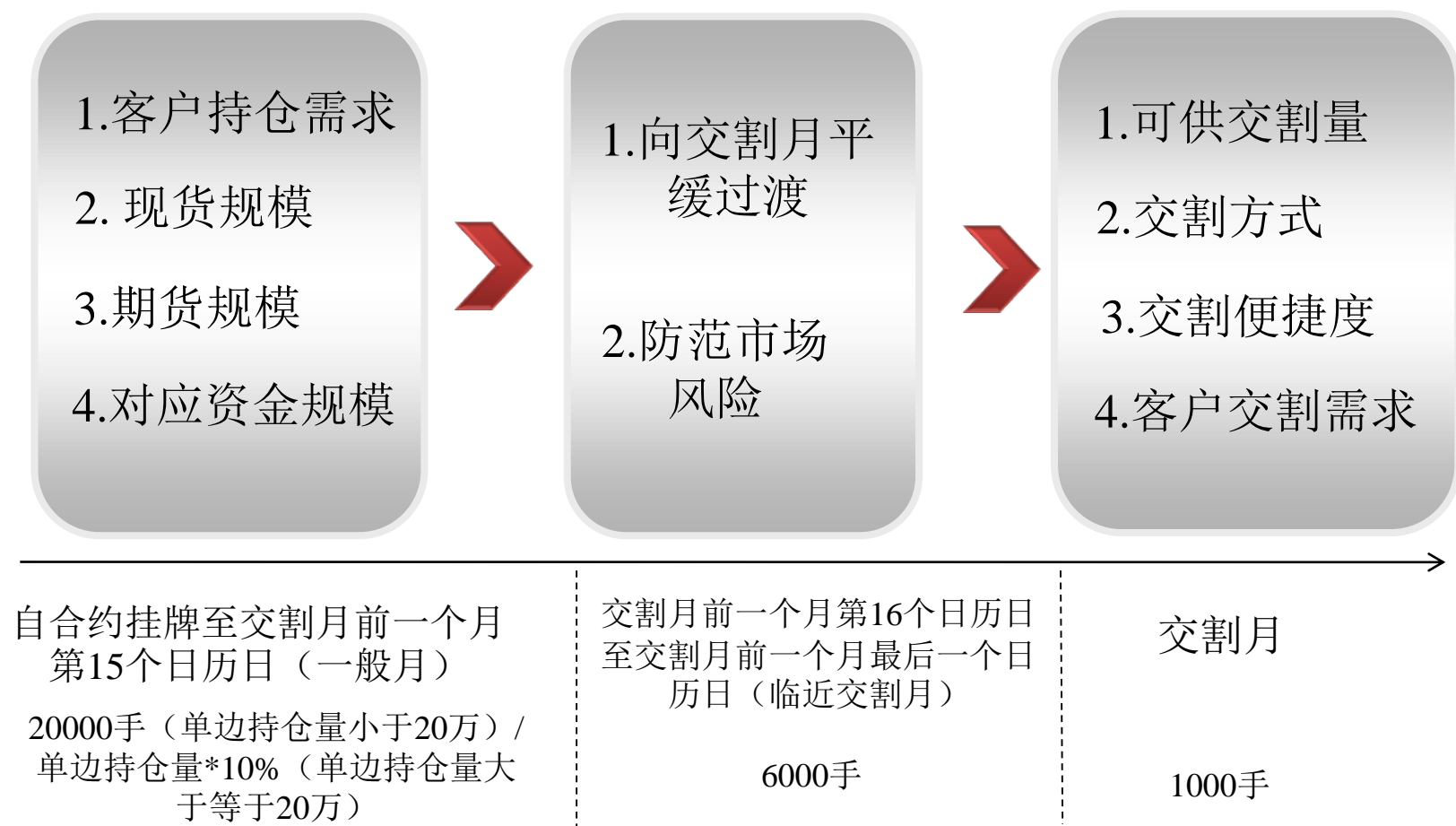
风控制度-限仓制度（2）

➤ 期现货市场的联接点-实物交割

➤ 逼仓的原因：钱比货多



风控制度-限仓制度（3）



风控制度-限仓制度（4）

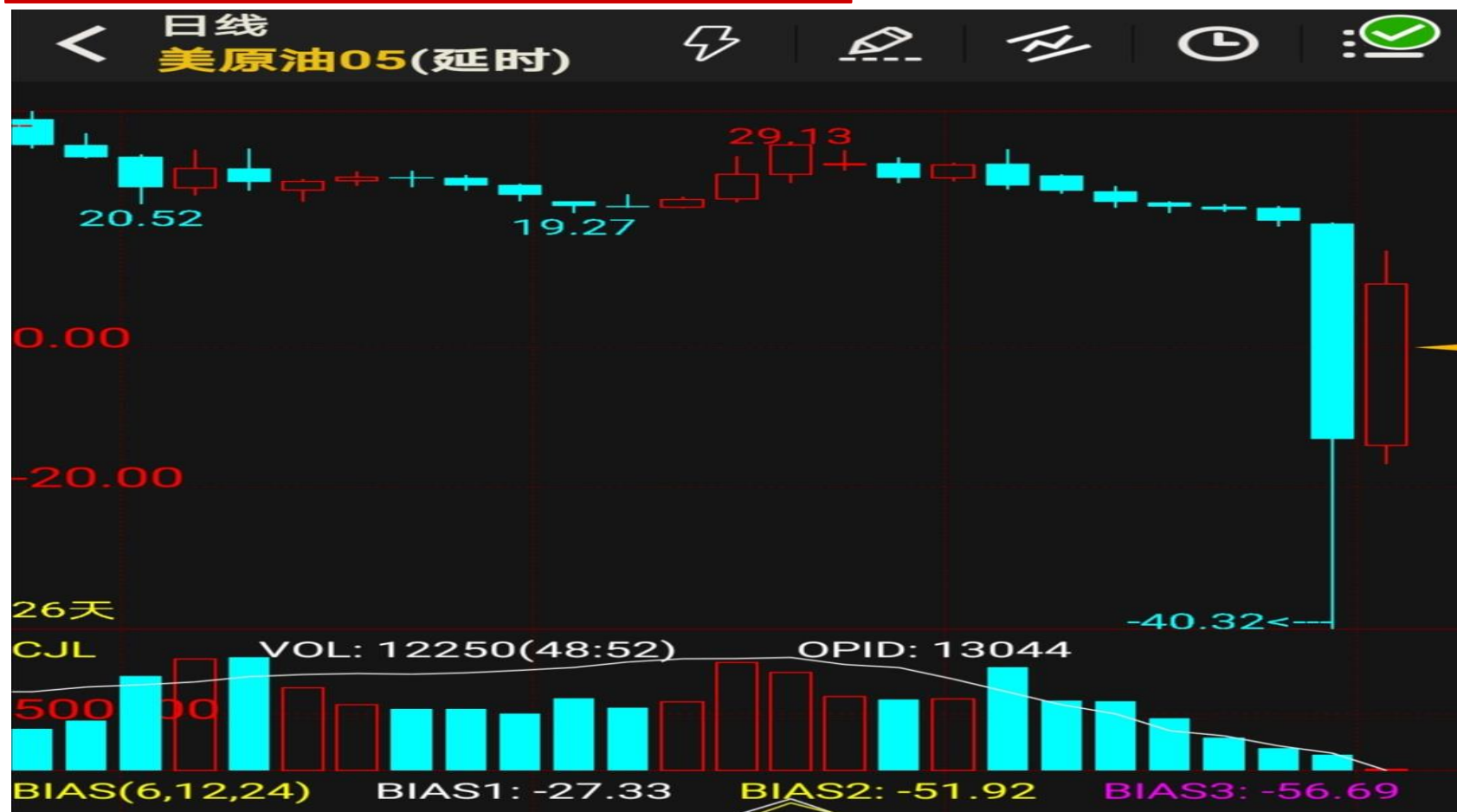
➤ 限仓豁免

- 套利持仓
- 套保持仓

➤ 实际控制关系账户制度



风控制度-限仓制度 (5)



风控制度-保证金制度（1）

保证金是期货交易参与者履行期货合约的财力担保，主要用于防范信用风险



风控制度-保证金制度（2）

	自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日	交割月份
保证金标准	5%	10%	20%
设计依据	1.现货价格波动 2.客户交易成本	1.向交割月平稳过渡 2.防止操纵市场 3.客户交易成本	1.防范交割违约风险 2.产业客户交易成本

风控制度-保证金制度（3）

- 当日无负债结算制度
- 最低交易保证金
- 调整保证金的时间窗口



风控制度-涨跌停板制度（1）

➤ 涨跌停板制度通过限制价格过度波动，缓解价格单向急剧波动造成的市场恐慌情绪，主要用于防范价格剧烈波动引发的市场风险

➤ 涨跌停板幅度的设计依据

- 现货市场价格波动幅度
- 流动性
- 交易成本

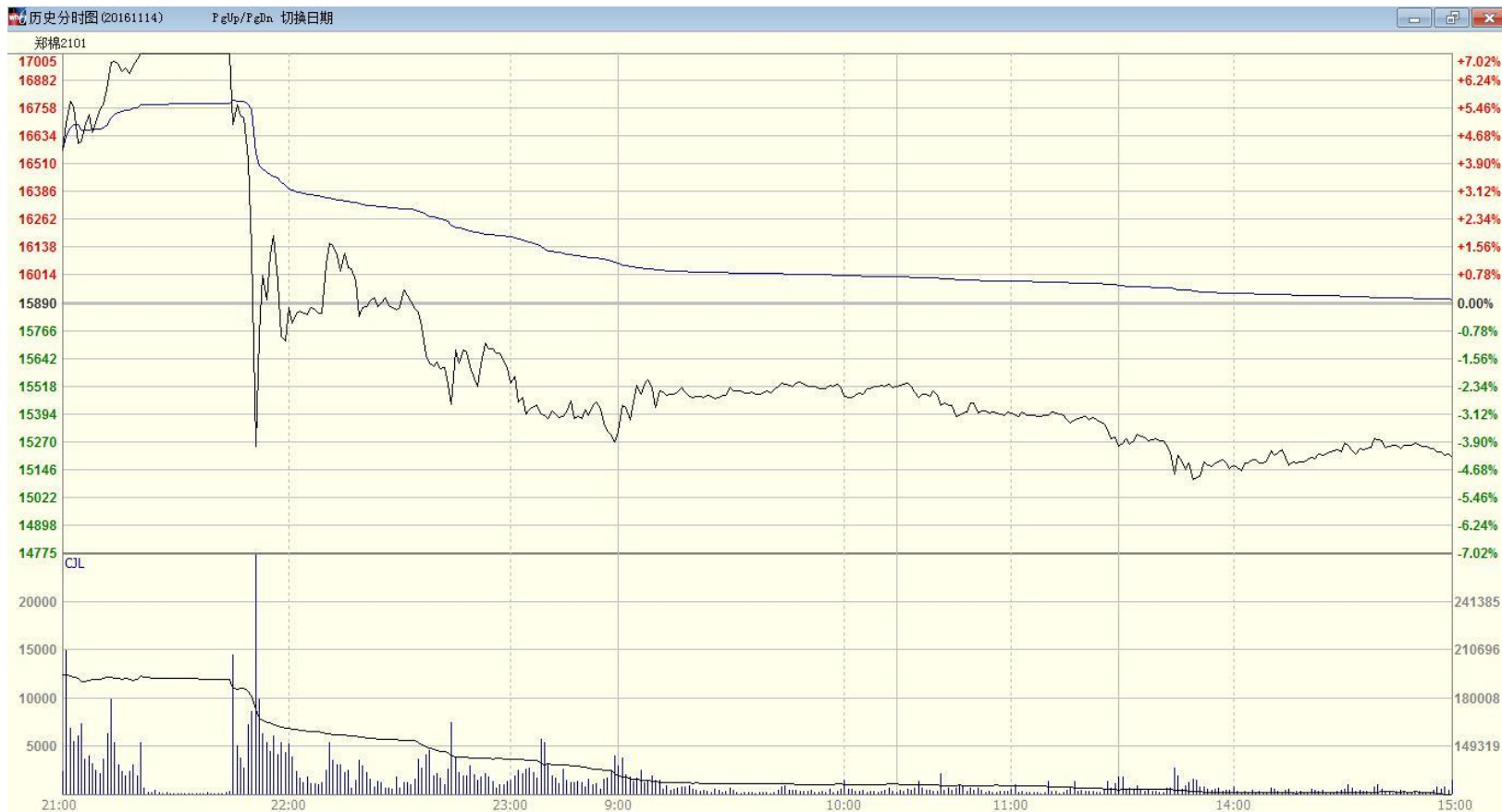
风控制度-涨跌停板制度（2）

➤ 当日无负债结算

- 负资金
- 穿仓



风控制度-涨跌停板制度（3）



风控制度-涨跌停板制度（4）



风控制度-其他

➤ 大户报告制度

➤ 风险警示制度

期货市场风控的挑战

- 国际化背景下的期货市场
- 技术进步与市场公平
- 场外衍生品



现场提问答复（）

特别提醒：以下答复为个人意见，仅供参考。

1. 按现在的限仓制度，交易所是否测算过，棉花、白糖、PTA等各品种，限仓量与产业机构规模相匹配吗？

答：交易所根据工作安排定期对品种的限仓进行评估并根据情况进行调整。最近一次限仓调整是2019年11月29日，交易所根据市场情况，调高了包括棉花、白糖、PTA等主要期货品种限仓标准。



现场提问答复

2. 市场制度的设定和执行方面，怎么在防操纵和具备一定体量的机构投资者的交易和持仓需求方面寻求平衡？

答：交易所严格执行限仓管理制度，并及时根据市场情况对限仓标准进行调整。市场参与者都应当遵守交易所限仓管理规定，持仓过度集中对期货市场 and 投资者都存在风险。对于机构投资者的交易持仓需求，交易所在规则范围内尽量满足，

现场提问答复

3. 境外投资者是否需要大户报告？

答：所有投资者，包括境外投资者，符合大户报告条件的，都应当按照规则进行大户报告。



现场提问答复

4. 交易所修订变更交易、交割规则时，会提前多长时间告知市场投资者，会通过什么方式怎么告知到投资者？

答：对于直接影响投资者持仓权益的规则调整，比如调整升贴水、交割标准等，一般从新挂牌合约开始执行，避免对正在交易的合约产生影响。

交易所修订规则，会通过官网、主要财经媒体、自媒体等多种渠道进行宣传，重要的规则修订会对市场进行规则修订的解读。

谢谢！

郑州商品交易所 王杰

联系电话：0371-65610393

邮箱：wangjie@czce.com.cn