

广州期货交易所组合持仓保证金 业务指南

为便利会员、客户开展组合持仓保证金业务，根据《广州期货交易所结算管理办法》等相关规定，制定本业务指南。

一、组合策略的类型

广州期货交易所可以支持以下组合策略：

（一）期货对锁组合：同一期货品种同一月份合约数量相等、方向相反的持仓头寸；

（二）期货跨期组合：同一期货品种不同月份合约数量相等、方向相反的持仓头寸；

（三）期货跨品种组合：不同期货品种合约数量相等、方向相反的持仓头寸；

（四）卖出期权期货组合：卖出看涨期权同时买入对应期货合约的持仓头寸，或者卖出看跌期权，同时卖出对应期货合约的持仓头寸；

（五）期权跨式组合：卖出同一系列的相同执行价格的看涨期权和看跌期权的持仓头寸；

（六）期权宽跨式组合：卖出同一系列低执行价格的看跌期权和高执行价格的看涨期权的持仓头寸；

（七）期权对锁组合：同一期权合约数量相等、方向相反的

持仓头寸；

（八）买入垂直价差组合：买进低执行价格的看涨期权，同时卖出相同期货合约的高执行价格的看涨期权的持仓头寸，或者买进高执行价格的看跌期权，同时卖出相同期货合约的低执行价格的看跌期权的持仓头寸；

（九）卖出垂直价差组合：卖出低执行价格的看涨期权，同时买进相同期货合约的高执行价格的看涨期权，或者卖出高执行价格的看跌期权，同时买进相同期货合约的低执行价格的看跌期权。

二、组合策略保证金收取标准

同一客户在同一会员下的组合策略持仓按照以下标准收取交易保证金：

（一）期货对锁、期货跨期、期货跨品种：按照交易保证金单边较大者进行收取；

（二）卖出期权期货：期货保证金+期权权利金结算价*交易单位（合约乘数）；

（三）期权跨式、期权宽跨式： $\max$ （看涨期权保证金，看跌期权保证金）+另一方权利金结算价*交易单位（合约乘数）；

（四）期权对锁、买入垂直价差：按照卖期权保证金的一定比例收取；

（五）卖出垂直价差： $\min$ （执行价格之差*交易单位（合约乘数），空头期权保证金）。

三、组合策略的构建

客户可以在盘中或者盘后通过以下方式构建组合策略：

（一）盘中套利交易指令下单：盘中使用套利交易指令构建的套利交易合约属于上述组合策略的，按照对应组合策略的保证金标准收取交易保证金；

（二）盘中组合申请：对于已持有的各合约单腿持仓，盘中可以按照交易所规定的组合策略类型发送组合申请，相关合约形成的组合策略持仓，按照对应组合策略的保证金标准收取交易保证金；

（三）盘后自动组合：结算时交易所根据各组合策略的优先级，对客户的持仓进行组合配对（盘中客户通过组合申请构建的组合策略不再保留），并按照对应组合策略的保证金标准收取交易保证金；

（四）保留盘中组合申请：客户需要保留盘中通过组合申请构建的组合策略的，可以通过会员向交易所提交申请，交易所审核通过之日结算时起，交易所仅保留该客户在该会员处盘中申请的组合，其余持仓均按照均按照单腿保证金标准收取交易保证金。客户可以通过会员取消上述申请。

四、组合策略盘后自动组合的优先级

组合策略盘后自动组合的优先级按照以下顺序排列：

优先级	组合策略
1	期货对锁组合
2	期货跨期组合
3	期货跨品种组合
4	卖出期权组合
5	期权宽式组合
6	期权宽跨式组合
7	期权对锁
8	买入垂直价差
9	卖出垂直价差

同一客户在同一会员下同时持有投机、套保持仓的，不同属性的持仓构建组合策略的优先级按照以下顺序排列：

优先级	持仓属性
1	投机-投机
2	套保-套保
3	套保-投机
4	投机-套保

上述排序原则在各组合策略的具体适用由交易所另行公布。

五、组合策略的解锁

客户可以在盘中针对已构建的某一组合策略发送解锁申请，解锁后相应的组合策略持仓头寸成为各合约的单腿持仓，并加收原组合策略已优惠的保证金。

六、组合策略平仓顺序

客户持有组合策略持仓头寸的，盘中平仓时按照先平单腿持仓，后平组合策略持仓的原则释放保证金。组合策略持仓平仓时，按照组合策略的优先级从低到高的原则释放保证金。平仓盈亏的计算遵循先开先平原则。

七、组合策略生效情况及相关参数查询

适用于组合策略的品种、合约、交易保证金标准计算参数等由交易所另行公布，交易所可以根据市场情况进行调整。会员、客户可以在“交易所官网-业务/服务-结算参数-组合持仓保证金参数”中查询。

附件

组合策略一览表

组合策略	组合说明	保证金标准
期货对锁	在同一期货品种同一月份合约上建立数量相等、方向相反的头寸	高腿保证金
期货跨期	在同一期货品种的不同月份合约上建立数量相等、方向相反的头寸	
期货跨品种	在不同期货品种合约上建立数量相等、方向相反的头寸	
卖出期权期货	卖出看涨期权，同时买入对应期货合约； 卖出看跌期权，同时卖出对应期货合约	期货保证金+期权权利金结算价*交易单位
期权跨式	卖出同一系列的相同执行价格的看涨期权和看跌期权	max(看涨期权保证金，看跌期权保证金)+另一方权利金结算价*交易单位
期权宽跨式	卖出同一系列低执行价格的看跌期权和高执行价格的看涨期权	注：若看涨期权、看跌期权的保证金相同，则取权利金市结算价较高者
期权对锁	在同一期权品种同一系列同一合约上建立数量相等、方向相反的头寸	X*卖期权保证金
买入垂直价差	买进低执行价格的看涨期权，同时卖出相同期货合约的高执行价格的看涨期权； 买进高执行价格的看跌期权，同时卖出相同期货合约的低执行价格的看跌期权	X*卖期权保证金
卖出垂直价差	卖出低执行价格的看涨期权，同时买进相同期货合约的高执行价格的看涨期权； 卖出高执行价格的看跌期权，同时买进相同期货合约的低执行价格的看跌期权	min(执行价格之差*交易单位，空头期权保证金)