

中证网讯（记者 林倩）截至4月10日收盘，距离上海期货交易所（简称上期所）、上海国际能源交易中心（简称上期能源）发布通知调整相关期货合约的交易保证金比例和涨跌停板幅度已经过去一周时间。期间，上海金属期货市场运行平稳，价格涨跌总体在6%以内，成交持仓有小幅增加，调降后的板幅、保证金水平仍能较好覆盖价格波动，有效管控市场风险。

此前通知显示，自2023年4月6日收盘结算时起，铜、铝、锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为9%，涨跌停板幅度调整为7%；不锈钢、纸浆期货合约的交易保证金比例调整为10%，涨跌停板幅度调整为8%；白银期货合约的交易保证金比例调整为11%，涨跌停板幅度调整为9%；镍、石油沥青期货合约的交易保证金比例调整为12%，涨跌停板幅度调整为10%。此外，自2023年4月6日收盘结算时起国际铜期货合约的交易保证金比例调整为9%，涨跌停板幅度调整为7%；低硫燃料油期货合约的交易保证金比例调整为12%，涨跌停板幅度调整为10%。

杭州锦江集团业务负责人表示，当下全球通胀与原料价格剧烈波动，企业风险管理需求增加。上期所于4月4日发布下调电解铝等多个期货品种交易保证金比例等风控参数的通知，对于实体企业而言，减轻了流动资金压力，降低了风险管理成本，进一步激发了期现结合模式优势，更有利于稳定生产经营和管理价格波动风险，对于铝行业的产品延伸和产业链升级有着积极的意义。

中信期货大宗商品策略组负责人张文指出，这次对于保证金和涨跌停板的调整，符合白银工业应用不断提升，以及宏观情绪反复的现实状况，有利于降低实体企业风险规避成本，同时降低海外短期情绪波动对国内白银期货功能实现的不利影响，有利于国内贵金属企业更好地利用国内衍生品市场实现套期保值目的。

“值得注意的是，本次调降不仅限于保证金，还有日内涨跌停板幅度，这实际上是限制短期内过度投机，促进长期价格发现功能的举措，并不代表上期所放松了监管。”因此，张文建议交易者应理性对待，以专业分析视角合理使用期货工具，注意风险。此外，建议交易所继续持续跟踪市场运行及风险情况，对品种保证金等风控参数及时动态调整，做好风险防控，深化功能发挥作用。

此外，低硫燃料油、石油沥青期货方面，交易所数据显示，从4月7日运行来看，石油沥青主力合约成交量15.6万手，环比增加1.4万手，持仓量21.6万手，环比基本持平；低硫燃油主力合约成交量12.7万手，环比增加近6万手，持仓量9.3万手，环比增加约0.3万手，整体合约平稳运行。

中信期货能化分析师杨家明表示，2022年俄乌冲突对能源价格影响较大，能源价格波动剧烈，及时上调保证金比例和涨跌停板，既符合风控要求，又能真实反映市场波动，尤其是能源价格内外联动，帮助企业更好利用国内期货规避价格波动的风险

。在经历了硅谷银行事件原油下跌、欧佩克+减产事件原油上涨等大幅波动后，交易所审时度势适时降低保证金比例，回应市场关切，既符合防范市场风险价格平稳运行要求，在控制风险的前提下又有助于改善市场流动性，帮助实体企业利用期货工具规避价格波动风险。

纸浆期货方面，物产中大金属集团上海有限公司期现经理王明文指出，纸浆期货此次将保证金从15%降低到10%，有助于增加纸浆期货市场的流动性，促进市场的活跃程度。作为纸浆期现贸易商，降低保证金比例可以有效降低公司资金压力，提升资金利用效率。在期现业务推进中，可降低对下游造纸企业的保证金要求，使期现业务开展更加便捷，促进全产业链企业更加踊跃的参与期货进行套期保值。后期，希望交易所继续跟踪市场运行情况，加强风险研判，对品种保证金等风控参数及时动态调整，维护期货市场平稳运行，促进期货功能发挥作用。