



# 交割业务中影响产业客户 交割利润的因素分析

交割业务部  
二〇一八年三月

内部资料  
请勿外传



徽商期货有限责任公司  
安徽省合肥市芜湖路258号  
<http://www.hsqh.net>



徽商期货

徽商期货有限责任公司  
Huishang Futures Co., Ltd.

# 目录

---

一、交割结算价与建仓价的关系

二、资金安排与风险控制

三、交割费用的构成

四、交割仓库的影响

五、交割品质等级的影响

六、违约处理

七、仓单融资业务

**徽商期货**

徽商期货有限责任公司  
Huishang Futures Co., Ltd

# 一、交割结算价与建仓价的关系

常常会有客户有这样一个疑惑：我是某某价买入的，到交割那天，我接到的货，是这个价吗？行情一直在变化，怎么能保证我接到的货就是这个价呢？如果期货上有盈亏，那怎么计算呢？

鉴于以上问题，我们先解释两个概念：

## 1、建仓价

无论买方还是卖方，建仓价就是指的客户在期货市场上通过下单交易成交的价格。

## 2、交割结算价

各个交易所的规定不一样，详见后面的说明。

显然，这两个价格是不一样的。

## 一、交割结算价与建仓价的关系

郑州：期货合约配对日前10个交易日（含配对日）交易结算价的算术平均数（动力煤第前5个交易日）。

上海：合约最后交易日的交易结算价（燃料油以最后10个交易日按照时间的加权平均价；黄金、橡胶按合约最后5个有成交交易日的成交价按照成交量的加权平均价；石油沥青按合约最后5个有成交交易日的成交价算术平均值。）

大连：

- 1) 一次性交割：自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价。
- 2) 滚动交割：该合约配对日的当日结算价。

## 一、交割结算价与建仓价的关系

---

郑州、大连车船板交割结算以交易所公布的该品种交割合约的计价点价格为准。

中金所：

股指交割结算价为最后交易日的指数最后二小时的算术平均价。如：沪深300是证券市场沪深300指数最后二小时指数的算术平均值。

国债交割结算价为当日最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价。

## 一、交割结算价与建仓价的关系

### 案例一

品种	建仓价	建仓方向	数量	交割结算价
PP	8288元/吨	买入	170手	8390元/吨

最后交易日平仓盈利  $(8390 - 8288) \times 5 \text{吨} \times 170 \text{手} = 86700 \text{元}$

应支付的交割货款  $8390 \times 5 \text{吨} \times 170 \text{手} = 7131500 \text{元}$

客户建仓价认可的货款  $8288 \times 5 \text{吨} \times 170 \text{手} = 7044800 \text{元}$

两者相比多付货款 86700元

发票开票单价（含税）8390元/吨。

期货账户上的平仓盈利86700元，弥补多付出的86700元货款。  
**货款=建仓价+盈亏**

徽商期货

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd

## 一、交割结算价与建仓价的关系

### 案例二

品种	建仓价	建仓方向	数量	交割结算价
PP	8288元/吨	卖出	170手	8390元/吨

最后交易日平仓盈利  $(8288-8390) \times 5\text{吨} \times 170\text{手} = -86700\text{元}$

应收到的交割货款  $8390 \times 5\text{吨} \times 170\text{手} = 7131500\text{元}$

客户建仓价认可的货款  $8288 \times 5\text{吨} \times 170\text{手} = 7044800\text{元}$

两者相比多收货款 86700元

发票开票单价（含税）8390元/吨。

多收的货款86700元弥补期货账户上的亏损。

货款=建仓价-盈亏

徽商期货

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd

## 一、交割结算价与建仓价的关系

---

从以上两个例子可以看出，无论交割结算价与建仓价之间价差多少，客户最后收到或者付出的货款就是按照**建仓价**计算的。

这里需要解释的是交割结算价是增值税专用发票的开票单价，因此会影响到增值税税额。

具体如下：



# 一、交割结算价与建仓价的关系

## 买方客户

### ◆ 建仓价 $>$ 交割结算价

期货账户上亏损，货款付出少，抵扣税款少。

### ◆ 建仓价 $<$ 交割结算价

期货账户上盈利，货款付出多，抵扣税款多。

## 一、交割结算价与建仓价的关系

### 卖方客户

#### ◆ 建仓价 $>$ 交割结算价

期货账户上盈利，货款收的少，销项税款少。

#### ◆ 建仓价 $<$ 交割结算价

期货账户上亏损，货款收的多，销项税款多。

## 二、资金安排与风险控制

---

综上所述，虽然交割结算价不会完全影响到客户最后的货款，但是客户在建仓前，还是要从基本面（现货价格、国家政策）、技术面（K线图 etc）、资金量等方面做好充分的准备，避免因**建仓过早**或与**未来行情严重背离**，而造成巨额亏损。

## 二、资金安排与风险控制

### 持仓保证金

无论买方还是卖方，在建仓后，都会随着行情的变化出现浮动盈亏，同时持仓保证金渐渐地接近交割月，交易所也会逐步提高比例（以下为交易所标准）：

- 交割月前两个月及之前一般为合约价值的5-8%
- 交割月前一个月的中旬一般为合约价值的10-15%
- 交割月前最后一个交易日提高至合约价值的20%

因此，选择合适的入市时间点、建仓方向，尤为重要。避免因资金准备不充分，风险未能控制，被强行平仓出局。

## 二、资金安排与风险控制

某一客户计划在1501合约上买入交割菜籽油100手，看到当时的行情，在7000元/吨一线徘徊，相比2013年底10000元/吨的价格，这个价位较低，于是在2014年6月份以7100元/吨的价格成交100手，按照保证金率5%计算，资金占用35.5万元。

但是由于基本面的改变，进口菜籽油也能交割，到岸现货价在6000左右，因此造成价格急速下跌，客户出现严重亏损。虽经多次入金，但也无济于事。到2014年10月底，风险度达到100%以上，客户资金链断裂，最终以5800元/吨的价格被强平。

## 二、资金安排与风险控制



徽商期货

徽商期货有限责任公司  
Huishang Futures Co., Ltd

## 二、资金安排与风险控制



徽商期货

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd

## 二、资金安排与风险控制

### 卖方注册仓单时的 预报定金

对于卖方客户，参与交割的前提条件是要有仓单。取得仓单的方式有两种：买入和注册

买入简单地说就是先建买仓，通过滚动交割和集中交割等方式配对，付货款，拿到标准仓单。或者通过仓单转让、期转现的方式买到标准仓单。

注册仓单就是客户将交割品运至交割仓库，通过检验合格后，由交易所审批注册成标准仓单。



## 二、资金安排与风险控制

---

在注册仓库仓单时，需交付预报定金（有些品种不需交），各品种数额不等，一般在10-30元/吨。

- 如果按照预报入库数量，在规定的时间内交割品全部入库，则预报定金交易所会全额归还给客户。
- 如果没有全部或部分入库，则交易所会根据交割品实际入库数量，将预报定金全部或部分扣除。

## 二、资金安排与风险控制

### 卖方注册仓单时的仓库保证金

某些品种，如聚丙烯，交割品分为煤化产品和油化产品，在注册时煤化产品，需向交割仓库缴纳交割保证金（一般为200元/吨），待买方提货出库后，仓库将交割保证金归还给注册方。这个等待的时间通常较长，且买方不提货就无法拿回这笔资金。

### 三、交割费用的构成

#### 买卖双方交割费用对比

买方

交割手续费

出库费

仓储费

运费

仓库收取其他费用

卖方

交割手续费

入库费

仓储费

运费

检验费

仓库收取其他费用

### 三、交割费用的构成

#### 买方

仓库、厂库费用=出库费+仓库杂费+仓储费+交割手续费+运费

- ◆ 出库费用查询方式：参见交易所网站，或咨询交割业务部。一般在20-30元/吨。
- ◆ 仓库杂费咨询仓库，费用指人工费、复检费用。
- ◆ 仓储费按每天每吨计价，由仓库收取，标准参见交易所网站，或咨询交割业务部。
- ◆ 交割手续费按元/吨计价，我司在交易所标准基础上加价。
- ◆ 运费是指客户出库时，由交割仓库运至客户自己认定的场所，路途中运输的费用。

### 三、交割费用的构成

买方车板费用=保管费+交割手续费+运费

- ◆保管费是指买方交货日当天提货不收费，以后第一个自然日提货需支付一定金额的保管费，如鸡蛋，第一日需支付100元/吨的保管费，第二个自然日提货需支付200元/吨的保管费。超过车板交货日后第2个自然日后买方仍未提货的，指定车板交割场所有权对全部货物进行处置，将所得价款扣除保管费后余款返还给买方。
- ◆交割手续费按元/吨计价，我司在交易所标准基础上加价。
- ◆运费是指客户出库时，由交割仓库运至客户自己认定的场所，路途中运输的费用。

### 三、交割费用的构成

2018年1月份某一南京的客户交割1手菜籽油，配对前通过期货公司提交买入意向，交易所根据客户需求，成功配对到南京铁心桥油库。随后，客户办理了注销手续，自带油罐车到仓库运走10吨菜籽油。

客户付出的交割费用=交割手续费50元+出库费（无）+仓储费27元+运费500元=577元

该客户在2014年9月份也参加了一次菜籽油的交割，当时配对到四川成都一个交割仓库，运费需要2万元，于是客户果断放弃运走货物，委托仓库在当地现货市场上卖掉这批菜籽油。

### 三、交割费用的构成

#### 卖方

仓库、厂库费用=检验费+**入库费**+**仓库杂费**+仓储费+交割手续费+**运费**+**损耗**（以上红字费用厂库注册可免）

- ◆检验费按批次收费，具体可与质检机构协商，一般600-2000元/次。
- ◆入库费用查询方式：参见交易所网站，或咨询交割业务部。一般在20-30元/吨。
- ◆仓库杂费咨询仓库，费用指人工费、整理费、包装物费用等。
- ◆仓储费按每天每吨计价，由仓库收取，标准参见交易所网站，或咨询交割业务部。
- ◆交割手续费按元/吨计价，我司在交易所标准基础上加价。
- ◆运费是指客户入库时，由客户将交割品运至交割仓库，路途中运输的费用。
- ◆损耗是指客户入库时会遇到检测不合格交割品。

徽商期货

徽商期货有限责任公司  
Huishang Futures Co., Ltd

### 三、交割费用的构成

卖方车板交割的费用=检验费+交割手续费+运费+装卸费+计价点杂费+损耗

- ◆检验费按批次收费，具体可与质检机构协商，一般600-2000元/次。
- ◆交割手续费按元/吨计价，我司在交易所标准基础上加价。
- ◆运费是指卖方客户将交割品运至计价点，路途中运输的费用。
- ◆装卸费是指卖方装卸到买方车板上的全部费用。
- ◆计价点杂费是指卖方客户将交割品运至计价点时，车板交割场所收取的临时性费用。
- ◆损耗是指交割品在仓库储存时，从入库到出库时间段内按天计算的损耗。因此需要卖方根据注册仓单的进程，多准备一定数量的交割品。



### 三、交割费用的构成

---

山东某一客户以均价1480元/吨，从现货市场上收购玉米，然后在1705合约上卖出130手，卖出均价为1620元/吨，在两个市场上实现利润。

客户付出的交割费用=交割手续费2600元+检验费1300元+入库费19500元+仓库杂费（散粮无）+运费4000元+仓储费23400元=50800元

卖方注册费用  $\approx 40$ 元/吨

### 三、交割费用的构成

---

#### 总 结

从以上介绍可以看出，交割费用构成中，运费和仓库杂费是最难确认的费用。

此外还有各种升贴水，都需要仓单配对后，才能知道具体费用。下面就交割仓库、交割品级、升贴水等因素，做一个介绍。

## 四、交割仓库的影响

---

交割仓库地  
理位置

交割仓库升  
贴水

交割仓库各  
种杂费

交割仓库规  
范管理程度

## 四、交割仓库的影响

### 交割仓库地理位置

对于买方客户来说，大多数交割品种都无法选择交割仓库，只有到最后交易日后，交易所公布配对结果，买方才知道具体的仓库信息，因此，这就使买方客户无法预测提货的费用，包括汽车运费、人员的差旅费、仓库杂费、仓库升贴水等。从而也就无法预测交割成本，给客户期现套利带来不便。

## 四、交割仓库的影响

近几年交易所也在不断地改进，目前措施有：

1. 买方交割第一日提交买入意向，内容包括品牌、仓库。

优点：给买方一个上报要求的机会。

缺点：交易所分配仓单时，不能保证完全满足客户的需求。

2. 仓单串换（仅大连交易所），可在同一个集团下的不同仓库间提货。

优点：客户可以选择就近的交割仓库提货。

缺点：要支付串换的费用，通常不便宜。

3. 通用仓单，（仅郑州交易所），可在有仓单的仓库中选择一个仓库提货。

优点：多几个仓库可以选择。

缺点：必须有仓单，没有仓单的仓库是不能提货的。

## 四、交割仓库的影响

鉴于以上不利情况，应如何解决呢？我们在实际工作中一般会给客户如下建议：

1. 每天查看仓单日报，可了解哪个仓库有仓单。
2. 进入交割月后，每天查看各期货公司的持仓。有持仓匹配的，我们可以联系对方期货公司，了解仓单是哪个仓库的，通过期转现、仓转提前交割。
3. 客户自己通过现货贸易伙伴、期货交易群等信息渠道，了解交割信息（某一交割品种的交割参与者往往也是现货贸易的朋友），我们也可以在期货交割平台上发布信息，找到对手方，通过期货公司做期转现，提前交割。
4. 仓库位置非常不理想，就不提货，下个合约在期货盘面上卖出仓单。

## 四、交割仓库的影响

---

对于卖方客户来说，仓库地理位置似乎影响不大，客户可自行联系合适的交割仓库，该仓库有库容即可办理预报、入库、注册等手续。

## 四、交割仓库的影响

### 交割仓库升贴水

交易所会根据交割品产销分布的情况来确定仓库升贴水的金额。对于买方客户来说，同样大多数交割品种都无法选择交割仓库，因此也无法了解到仓库是否升贴水。我们的建议同选择交割仓库一样，先按照建议的方式确定交割仓库，才能确定是否有升贴水，金额多少。

对于卖方客户来说，肯定是选择有升水的仓库，尽量避免有贴水的仓库。

升贴水随着交割货款一起结算。

$(\text{交割结算价} \pm \text{升贴水}) \times \text{数量}$

徽商期货

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd



## 四、交割仓库的影响

### 交割仓库各种杂费

仓库收取的费用除交易所公布的仓储费、出入库费、检测费外，还会有各种杂费，比如：人工费、整理费、过磅费、包装物、库内运输费等等。这些费用发生了才会收取，因此这些费用也是很难预测的。杂费主要针对卖方客户收取，买方客户一般不存在这些费用，买方在提货时，仓库有义务将完好的交割货物装卸到买方的运输工具上。

建议：卖方入库前多与仓库沟通了解细节，如：包装、规格、数量要求、凭证等。不同品种不同仓库，要求也不同。

**徽商期货**

徽商期货有限责任公司  
Huishang Futures Co., Ltd

## 四、交割仓库的影响

### 交割仓库规范 管理程度

交易所每年会公示交割仓库名录，交割客户可在交易所网站上查询，具体查询方式可咨询交割业务部人员。交割仓库受交易所监管，大多数都能按照交易所的规则为客户服务，但是也有少数交割仓库会利用规则上的漏洞投机取巧，比如：以次充好、偷换概念、用进口货代替、用转基因产品代替等，因此，买方客户除了自身要对交割品的属性熟知外，在提货时可要求仓库出具质检报告、外观上有怀疑时取小样自行检验、可通过我们向交易所申请重检、也可诉诸法律，将损失降低到最低。

**徽商期货**

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd

## 五、交割品质量等级的影响

---

交割品质量  
的影响

交割品品牌  
的影响

交割品替代  
品的影响

## 五、交割品质量等级的影响

### 交割品质量 的影响

交割品同样符合交割质量标准，但是总会有一些细微的区别，比如：棉花标准是3级，允许掺入一定比例的4级、5级；玉米允许一定比例的破碎霉变。PP有油化和煤化之分，稳定性不一样，在现货市场上油化的价格就高于煤化。

卖方客户可充分利用这些规则，但买方客户则要通过外观、质检报告、经验进行判别，根据自己的需求来决定是否用于生产。

## 五、交割品质量等级的影响

### 交割品品牌 的影响

有些交割品，期货交割时没有区别，但是在现货市场上存在差价，认可度有所不同。比如：螺纹钢，品牌、长度不一样，价差有时会有300元/吨。铅、镍等进口品牌比国产的要贵些。  
客户在参与交割时，要接受这个规则。

## 五、交割品质量等级的影响

### 交割品替代 品的影响

有时交易所交割规则里没有明确进口或转基因是否可以交割，但在提货时，客户发现接的商品不是自己想要的。比如：动力煤，买方提货时有可能提的是无烟煤。按照交割规则，无烟煤也是动力煤的一种，是符合交割品质量要求的，因此，客户在进入交割月以后，要与期货公司密切联系，可通过期货公司的仓单系统，了解卖方提交的仓单内容，来确定是否是自己需要的货物。

## 六、交割违约的相关规定

### 买方客户

造成买方客户违约的情况有：

- ◆ 货款不足或没有按时提供足额货款。
- ◆ 上海品种交割前没有开通上海标准仓单账户。
- ◆ 交割国债前没有申报成功而持仓进入交割月。
- ◆ 个人客户（注：国债交割允许个人客户）持仓进入交割月，无法强平出局。

## 六、交割违约的相关规定

### 卖方客户

造成卖方客户违约的情况有：

- ◆没有交易所认定的仓单（包括仓库仓单、厂库仓单、提货单、车船板信息）。
- ◆不是增值税一般纳税人，无法提供或没有按时提供增值税专用发票。
- ◆个人客户（注：国债交割允许个人客户）。
- ◆上海品种交割前没有开通上海标准仓单账户。
- ◆交割国债前没有成功申报而持仓进入交割月及没有可交割的国债。



## 六、交割违约的相关规定

---

- ◆一方违约的，违约方向被违约方赔付20%的货款。
- ◆双方都违约，交易所扣除5%的货款。
- ◆发票没有按时提供的，根据交易所的规定按天计算滞纳金，超过30天的，按违约处理。

## 七、仓单融资业务

综上所述，可以看到买卖方双方在资金上的要求不同，买方客户在配对前，只要控制好行情风险，持仓保证金最多是合约价值的25%（期货公司在交易所的基础上加点），而卖方客户在付出25%保证金的同时，还要准备100%的货款，用于购买现货或仓单，还有注册费用等，因此卖方客户的资金往往比较紧张，有什么办法可以帮助卖方客户解决这个问题呢？

卖方可以通过办理“仓单折抵”、“仓单充抵”、“银行质押”这三种业务融资。

## 七、仓单融资业务

### 仓单折抵

仓单折抵是指客户将标准仓单的所有权抵押给交易所，与标准仓单对应的品种相同、数量相同，最近合约的卖持仓交易保证金，交易所不再收取。

不解除折抵，则最后交易日后，自动进入交割流程。

解除折抵，则仓单仍可用于办理转让、交割、注销等业务。

这个业务，卖方可省去交割月25%的持仓保证金。

## 七、仓单融资业务

### 仓单充抵

仓单充抵是指客户将标准仓单的所有权质押给交易所，按办理日前一日该品种最近交割月份合约的结算价，计算出仓单价值，将仓单价值的80%资金加入该客户的期货账户里，并按照年利率1.8%计息，按实际使用天数在解除充抵时收取。

此充抵资金可作为持仓保证金使用（不限品种）。

## 七、仓单融资业务

充抵资金使用注意事项：

- ◆ 实有货币资金：充抵资金 = 1 : 4（配比货币资金）
- ◆ 充抵期限内，当仓单的价值发生变动，涨跌幅度达到10%及以上（含10%）时，影响充抵资金的金额相应调增或调减。
- ◆ 交割月保证金不能使用充抵资金。
- ◆ 盈亏、出金、费用、货款等不得使用。

## 七、仓单融资业务

### 银行质押

银行质押是指客户将标准仓单的所有权质押给交易所认定的银行，银行评估仓单价值后，将资金放贷给仓单所有者。

此质押贷款利息较高，具体事项由客户与银行谈，期货公司协助办理相关手续。

贷款资金客户可自由支配。

## 友情提示

交割业务是产业客户可以利用的一种交易方式，客户可通过了解交割业务，熟知交割规则，在规则下能充分利用这个方法进行期现套利、跨期套利，从而实现盈利。但是，也要客观理解其中的风险点，做好多种准备工作。

交割前请多与期货公司、交割仓库沟通。徽商期货交割业务部欢迎产业客户、客户经理来电咨询。

联系电话：0551-62864775 62874821

联系人：周奕 周斯敏

**徽商期货**

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd

# 徽商期货 如期而获



**徽商期货**

徽商期货有限责任公司

Huishang Futures Co., Ltd