

各农产品交割规则

核心内容

哪些品种合约存在无风险套利机会

白糖: N制糖年度生产的白糖, 只能交割到N制糖年度结束后的当年11月份。1-5和5-9存在无风险套利机会。4个月仓储成本50元/吨左右。

菜籽: 标准仓单最长有6个月的有效期, 每年6月1日注册, 当年11月退出。菜籽合约7、8、9、11, 但没有什么成交量。

菜粕: 借鉴豆粕期货, 仓单有效期为4个月。每年3月、7月、11月第12个交易日(不含该日)之前注册的标准仓单, 应在当月的第15个交易日(含该日)之前全部注销。1, 5, 9三个合约不存在无风险套利机会。

菜籽油: N年6月1日起注册的菜籽油标准仓单有效期至N+1年5月份最后一个工作日(含该日)。9-1和1-5存在无风险套利机会。4个月仓储成本60元/吨左右。

大豆: 标准仓单在每年的3月份最后一个工作日前必须进行注销。5-9和9-1存在无风险套利机会。4个月仓储成本60元/吨左右。

豆粕: 标准仓单在每年的3、7、11月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。各合约不存在无风险套利机会。

豆油: 标准仓单在每年的12月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销, 即豆油仓单最长的存续期为一年。1-5, 5-9存在无风险套利机会。4个月仓储成本100元/吨左右。

棕榈油: 标准仓单必须在每个交割月份最后交割日后3个工作日内注销。各合约不存在无风险套利机会。

玉米: 标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须注销。5-9和9-1存在无风险套利机会。4个月仓储成本70元/吨左右。

交易策略: 糖/菜油/豆一/豆油/玉米跨期套利存在潜在无风险套利机会, 当合约价差大于(仓储成本+增值税), 那么做多价差, 风险是有限的。具体情况我们会在后期做实证分析。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所

✍: 何贤钊(博士)
☎: 86-755-23963104
✉: hexianzhao994@pingan.com.cn
☎: 期货从业资格:F0278917

✍: 廖磊
☎: 86-755-23963167
✉: liao lei333@pingan.com.cn
☎: 期货从业资格:F0272289

✍: 丁红
☎: 86-755-83786973
✉: dinghong052@pingan.com.cn
☎: 期货从业资格:F0260021

相关报告:

- 1、郑糖移仓过程中的价差波动规律
2012. 1. 6
- 2、豆粕跨期套利研究
2013. 8. 28
- 3、郑糖跨期套利研究
2013. 10. 11

白糖

一、标准仓单有效期

N 制糖年度生产的白糖，只能交割到 N 制糖年度结束后的当年 11 月份，且从当年 9 月合约交割起（包括 9 月合约交割）每交割月增加贴水 20 元/吨，即 9 月贴水 20 元/吨，11 月贴水 40 元/吨，贴水随货款一并结算。

这导致了 1 月仓单可以交割到 5 月，5 月仓单可以交割到 9 月，但 9 月仓单不能交割到次年 1 月。使得 1-5，5-9 有个最小价差。

二、交割方式

仓库交割，不同的仓库有不同的升贴水。

三、交割地点和地区升贴水

交割基准价为在基准交割仓库交货的含税价格。广西省和湛江的仓库为基准交割库，升贴水为 0。云南仓库贴水 200，山东日照升水 90，其他销区升水 200 元/吨左右。具体交割仓库升贴水由交易所确定并公告。

四、交割基准品和升贴水

基准交割品:

符合《中华人民共和国国家标准白砂糖》(GB317-2006) (以下简称《白糖国标》) 规定的一级白糖。

替代品及升贴水:

(1) 符合《白糖国标》的一级和二级（色值小于等于 170IU）进口白糖（含进口原糖加工而成的白糖）可以交割；

(2) 色值小于等于 170IU，其他指标符合《白糖国标》的二级白糖，可以在本制糖年度（每年的 10 月 1 日至次年的 9 月 30 日）的 9 月和该制糖年度结束后的当年 11 月合约替代交割，贴水标准为 50 元/吨。

五、仓储成本

5月1日至9月30日：0.45元/吨/天。

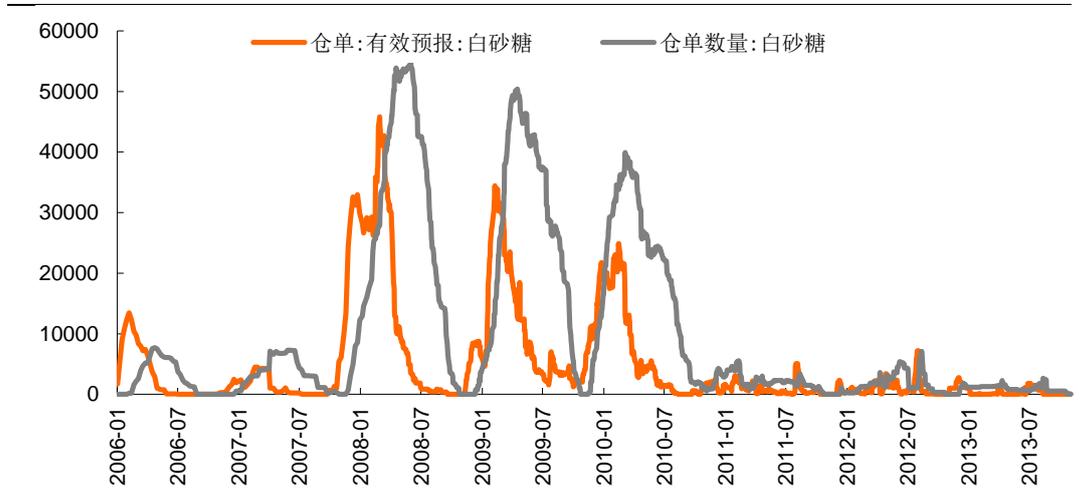
其他时间：0.40元/吨/天。

4个月仓储成本约：50元/吨。

六、仓单数量，有效预报

白糖仓单在2011年之前还是较多的，多的时候达到5万张，但2011年后仓单数据很少，多数情况都在3000张以下。

图1:郑糖仓单2011年后大幅减少



资料来源: wind、平安期货研究所

菜籽

一、标准仓单有效期

菜籽标准仓单最长有6个月的有效期，每年6月1日注册，当年11月退出。菜籽合约7、8、9、11。

二、交割方式

采用车板交割和仓单交割并行的交割制度。仓单交割是指卖方把货物运到指定交割仓库，经检验合格后注册成标准仓单，通过交付标准仓单完成货物所有权转移的一种实物交割方式。

车板交割是指在交易所指定交割计价点货物装至买方汽车或火车板，完成货物交收的一种实物交割方式。买卖双方以货物装上买方车板为界，实现货物的所有权和风险转移，各自承担对货物的数量、质量责任。

三、交割地点和地区升贴水

交割地点设置在菜籽生产和消费集中区域，包括沿江（长江流域）的江苏、湖北、湖南、安徽、江西、四川和西北青海、东北内蒙（呼伦贝尔）等地。以长江中下游地区为菜籽期货交割的基准价区，其他区域为非基准价区，其中，四川地区菜籽升水 100 元/吨，内蒙地区菜籽贴水 260 元/吨。

四、交割基准品和升贴水

基准交割品：符合以下质量指标的菜籽：含油量（以 8%水分计，以下同） $\geq 38.0\%$ ，水分 $\leq 9.0\%$ ，杂质 $\leq 3.0\%$ ，热损伤粒 $\leq 2.0\%$ ，生霉粒 $\leq 2.0\%$ ，色泽气味正常。菜籽指标定义、卫生指标要求及检验方法等按照《中华人民共和国国家标准 油菜籽》（GB/T 11762-2006）执行。

替代品及升贴水：

含油量以 38.0%为基准，每高（低）1 个百分点，升水（贴水）70 元/吨，高不足 1 个百分点的无升水，低不足 1 个百分点的按照 1 个百分点计，高于 42.0%的按照 42.0%升水。含油量低于 35.0%的不允许交割。

杂质以 3.0%为基准，每低（高）0.5 个百分点升水（贴水）30 元/吨，不足 0.5 个百分点的无升贴水，低于 2.0%的按照 2.0%升水。采用标准仓单交割的，杂质高于 3.0%的不允许交割。采用车板方式交割的，杂质高于 4.0%的不允许交割。

采用车板方式交割的，水分以 9.0%为基准，每高 0.5 个百分点贴水 30 元/吨，不足 0.5 个百分点的无贴水，水分高于 12.0%的不允许交割。采用标准仓单交割的，水分高于 9.0%的不允许交割。

五、仓储成本

菜籽现货贸易习惯更多是菜籽贸易商将货物直接运送到菜油加工厂，很少有单独储存菜籽的仓储企业，也没有仓储费的收费标准。菜籽交割仓库除了选择一些第三方物流仓库作为交割仓库外，更多的选择一些菜油加工企业作为菜籽的交割仓库。

菜籽仓储费用确定标准参考大连大豆期货和价值相近的小麦期货确定。目前大豆

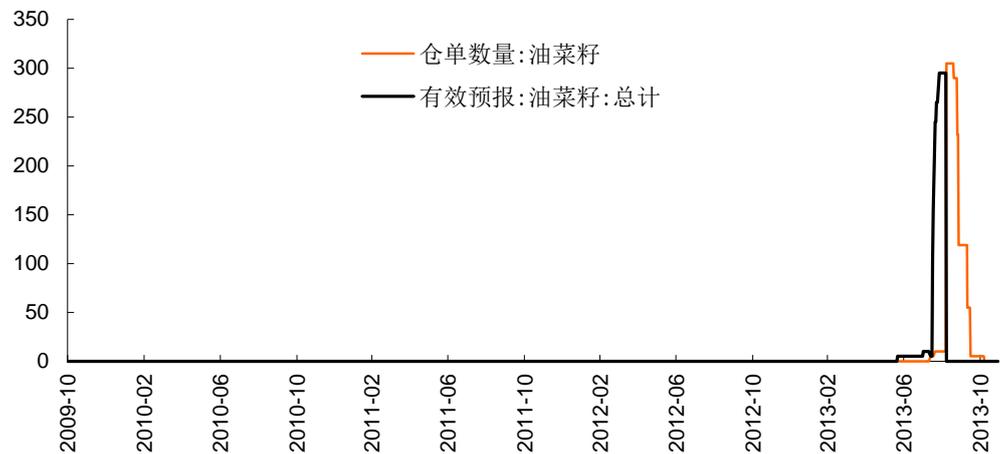
仓储费为夏季 0.5 元/吨/天(含损耗费等),冬季仓储费为 0.4 元/吨/天(含损耗费等)。小麦仓储费为 0.4 元/吨/天(含保险费)。菜粕价值与大豆价值相当,略高于小麦的价值。从保存角度来说,菜籽的保存要求更高,交割仓库需要时刻监控菜籽的温度、湿度变化,及时做好通风降湿处理。因此,菜籽保存费用会比大豆、小麦要稍高一些。

为了简便易于操作,菜籽仓储费采用统一标准,即不分夏季和其他季节采用一个仓储费标准。在保证菜籽交割仓库合理收费基础上,为了降低交割成本,拟将菜籽仓储费暂定为 0.5 元/吨/天,一个月 15 元/吨。与大豆仓储费基本持平,略高于小麦仓储费。

六、仓单数量,有效预报

油菜籽仓单数量太少了。多数时候仓单数量为 0,多的时候才 300 张,3000 吨。

图2:油菜籽仓单数量太少了



资料来源: wind、平安期货研究所

菜粕

一、标准仓单有效期

菜粕保质期一般是 6 个月，与豆粕相似，借鉴大连豆粕期货的做法，仓单有效期设定为 4 个月。每年 3 月、7 月、11 月第 12 个交易日（不含该日）之前注册的标准仓单，应在当月的第 15 个交易日（含该日）之前全部注销。

1, 5, 9 三个合约不存在无风险套利机会。

二、交割方式

借鉴豆粕期货的经验，菜粕期货拟采用仓库交割+厂库交割方式。仓库交割是以相应实物为依据，才能开具仓单。厂库交割以生产能力和相应的信用保证（现金或银行保函）作为出具仓单（即厂库仓单）的依据。

从国产菜籽加工特点来看，一般在 6-9 月份集中加工，以菜油和菜粕的形式储存起来，然后分批销售。在此模式下，采用仓库交割，便于买方提货，减少货物交收环节的纠纷。

在菜粕产量最大的长江流域，主要选择中型以上、库容较大、资信较好的菜粕生产（菜籽加工）企业作为交割仓库，这样有利于降低菜粕交割出入库成本，提高交割效率。同时，根据区域内中小菜粕生产企业产量情况，选择符合条件的仓储企业作为上述交割仓库的补充，以满足中小生产企业参与菜粕期货交割的需求，提高菜粕期货交割群体的覆盖范围。

进口菜籽生产菜粕一般采用边进口边加工方式，适合采用厂库交割和仓库交割两种方式。在沿海大型菜粕生产企业，这些企业可以进行厂库信用仓单交割，也可以进行实物仓单交割。在进口菜籽到港前或储藏菜籽量较大但菜粕量较小时，可以开具厂库仓单，在储藏菜粕量较大但菜籽量较小时，可以开具仓库仓单。

三、交割地点和地区升贴水

交割地点设在菜粕主产销区、进口菜籽主要加工区。包括沿江（长江流域）的江苏、湖北、湖南、安徽、江西、四川和沿海（东南沿海）的福建（福州、厦门）、广东（东莞、湛江、广州）、广西（防城港、钦州港）等地。

长江中下游既是菜粕主产区，也是主销区，是国内菜粕价格的风向标。近年来，长江中下游地区菜粕销售价格差价不大，因此选作价格基准区域。以长江流域为价格基准区域，可以联系内蒙、东北、西北和华南地区，辐射全国。

四、交割基准品和升贴水

符合《中华人民共和国国家标准 饲料用菜籽粕》(GB/T 23736-2009) (以下简称《菜粕国标》) 四级质量指标、氢氧化钾蛋白质溶解度不低于 35.0%的菜粕, 其中粗脂肪和赖氨酸指标不作要求。

替代品及升贴水:

氢氧化钾蛋白质溶解度不低于 35.0%, 其他指标符合《菜粕国标》四级质量指标, $34.5\% \leq \text{粗蛋白质} < 35.0\%$, 贴水 35 元/吨; $34.0\% \leq \text{粗蛋白质} < 34.5\%$, 贴水 70 元/吨, 其中粗脂肪和赖氨酸指标不作要求。

95 型菜粕、进口菜粕不允许交割。进口油菜籽加工后的菜粕能交割。目前, 我国菜粕进口有一些限制性的规定, 同时, 进口菜粕质量较差(主要是指印度菜粕), 因此, 为避免进口菜粕对国产菜粕市场产生的冲击, 确保菜籽、菜粕产业安全, 根据国家有关部门的建议, 规定进口菜粕不允许交割。

五、仓储成本

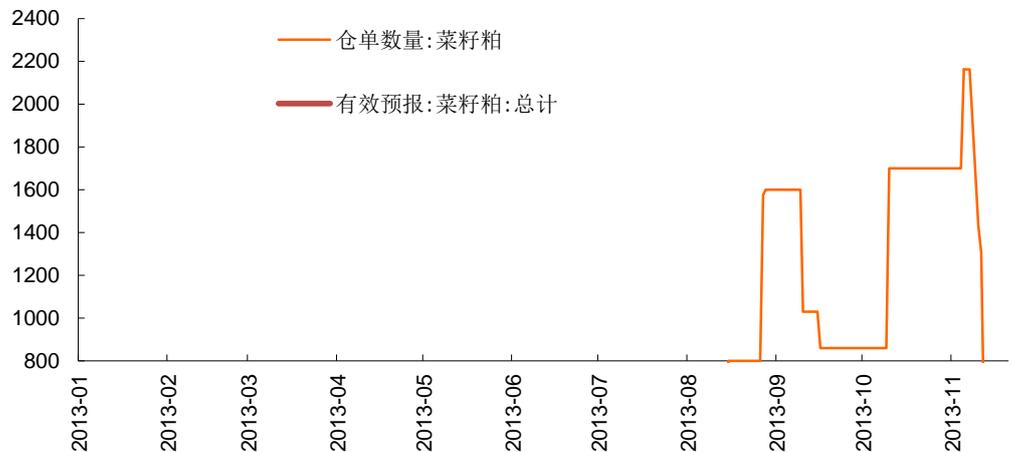
仓储费用为 0.45 元/吨/天 (含保险费), 夏季为 0.55 元/吨/天 (含保险费)。

菜粕现货贸易习惯更多是菜粕生产 (菜籽加工) 企业将货物直接运送到饲料厂, 很少有仓储企业, 也没有仓储费的收费标准。菜粕交割仓库将更多的采用“以厂代库、厂库合一”的交割仓库模式, 菜粕生产厂 (菜籽加工企业) 的库容除自己交割使用外, 应提供一定的库容满足其他非交割仓库菜粕生产企业的交割需要。

六、仓单数量, 有效预报

菜粕的仓单数量多数情况下为 0, 13 年下半年有时候有 2000 张左右。

图3:菜粕仓单数量太少了



资料来源: wind、平安期货研究所

菜油

一、标准仓单有效期

N年6月1日起注册的菜籽油标准仓单有效期至N+1年5月份最后一个工作日(含该日)。9-1和1-5存在无风险套利机会。

二、交割方式

仓库交割。菜籽油期货合约的交割基准价为该期货合约的基准交割品在基准交割仓库出库时的车船（汽车、火车、轮船）板交货的含税价格。

三、交割地点和地区升贴水

四川的交割仓库升水 200 元/吨，陕西的交割库升水 140 元/吨，其他交割库升贴水为 0。各仓库升贴水详见交易所公告。

菜油期货交割仓库分布图



四、交割基准品和升贴水

交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油标准》的四级菜油。

替代品及升贴水：一级、二级、三级菜油可以替代交割，不升水。

五、仓储成本

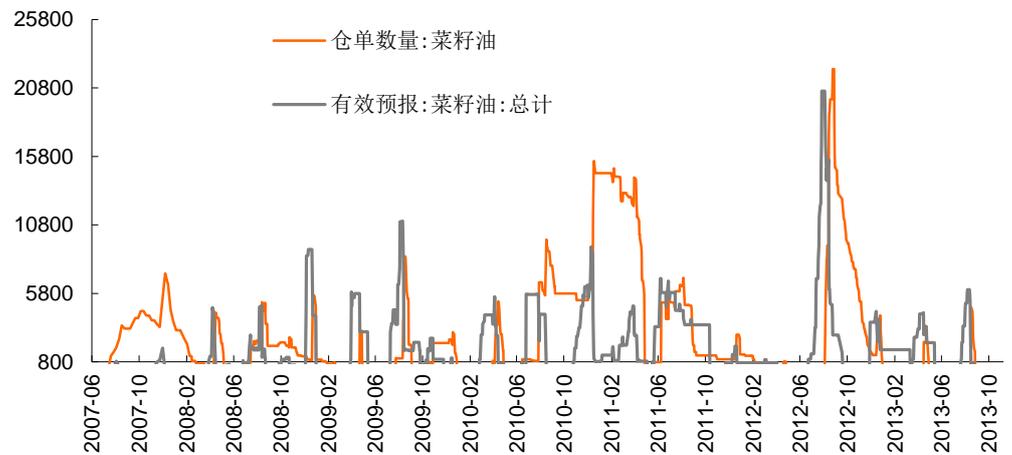
菜油仓储费（包括储存费、保管损耗）为 0.5 元/吨/天。

4 个月仓储费在 60 元/吨左右。

六、仓单数量，有效预报

菜油的仓单数量还是较多的。

图4:菜油仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

豆一

一、标准仓单有效期

所有的大豆标准仓单在每年的 3 月份最后一个工作日前必须进行注销。

5-9 和 9-1 存在无风险套利机会。1-5 不行。

二、交割方式

采用滚动交割和期转现。滚动交割最为灵活。滚动交割是指在合约进入交割月以后，由持有标准仓单和卖持仓的卖方客户主动提出，并由交易所组织匹配双方在规定时间内完成交割的交割方式。

三、交割地点和地区升贴水

交割地点单一：大连。

四、交割基准品和升贴水

转基因大豆不得以标准品或替代品交割。

根据新的国家标准将黄大豆 1 号定等标准由纯粮率变为完整粒率，并增加损伤粒率方面的规定。具体为：新黄大豆 1 号合约交割标准品完整粒率为 $\geq 85.0\%$ ，并设四档替代品：

完整粒率 $\geq 95.0\%$ ，升水 30 元/吨，

完整粒率 90.0%-95.0%，升水 10 元/吨，

完整粒率 80.0%-85.0%，贴水 0 元/吨，（三等大豆，基准交割品）

完整粒率 75.0%-80.0%，贴水 30 元/吨。

在新国家标准中，大豆按完整粒率定为五等，其中流通量较大、品级所占比例大、成为市场报价基础的为完整粒率 $\geq 85.0\%$ 的三等大豆（每一等级间相差 5 个百分点），故将黄大豆 1 号合约交割标准品定为三等大豆。由于新标准实施后现货收购时仍然维持 2 分/斤的等级差，且目前期货的升水标准已执行多年，现货企业对此比较认可，因此二等大豆和一等大豆分别维持了原 10 元/吨和 30 元/吨升水标准不变。

考虑到现货贸易惯例及现货商的实际需求，四等大豆的贴水值设为 0 元/吨，并增加纯粮率在 87.5 至 88.5 之间、原来没有进入期货交割的新国标 5 等大豆贴水 30 元/吨进入交割，扩大了可供期货交割量。

五、仓储成本

黄大豆 1、2 号储存费：

11 月 1 日 — 4 月 30 日：0.4 元/吨/天；

5 月 1 日 — 10 月 31 日：0.5 元/吨/天；

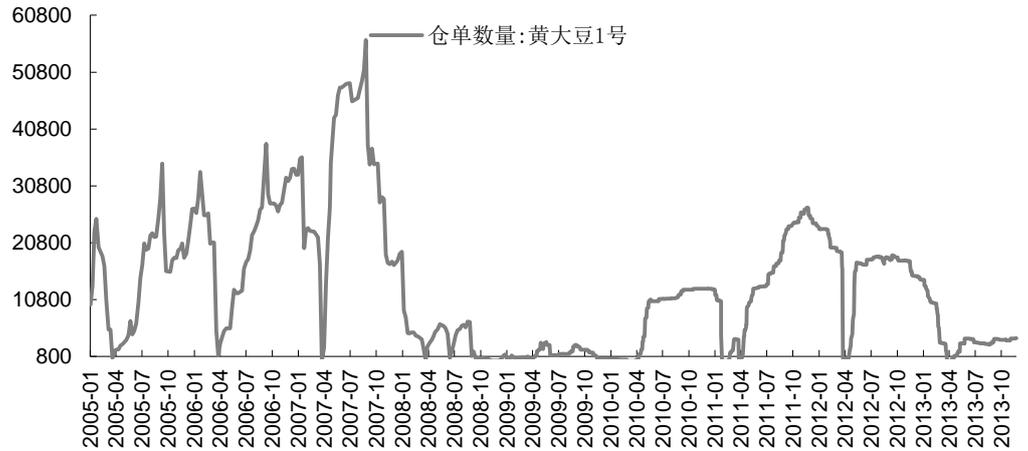
黄大豆 1、2 号交割手续费：4 元/吨。

4 个月仓储费约为 60 元/吨左右。

六、仓单数量，有效预报

豆一仓单数量近年来有所下降。

图5:豆一仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

豆粕

一、标准仓单有效期

所有豆粕标准仓单在每年的 3、7、11 月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

二、交割方式

以厂库交割方式为主，仓库交割为辅。大商所设置了 6 家指定交割仓库及 24 家交割厂库，其中仓库主要集中在华东地区，其他地区没有仓库。交割厂库以大型油厂为主，并规定了厂库的最低发货速度和可注册的最大仓单量，能充分保证客户对发货速度的要求。

近两年，豆粕交割已经以厂库为主，仓库交割逐步减少，其中 07 和 08 年共交割豆粕 342420 吨，厂库交割约占交割总量的 80%；仓库约占 20%。

实物交割率低。根据已交割合约，按照对应合约的累计成交量计算，豆粕合约的平均交割率(交割量*2/累计成交量)为 1.18%，整体来看豆粕合约的交割率相对较低。

三、交割地点和地区升贴水

豆粕交割库分布覆盖了主要豆粕生产区域，华东地区的交割库为基准库。豆粕交割库主要分布在华东的江苏、浙江地区，华南的广东地区，以及华北的天津、山东、

河北地区，覆盖了主要的豆粕生产区域。

华东地区的交割库为基准库，其他地区的交割库为非基准库，其中江苏的连云港、山东和天津地区的交割库贴水 30 元/吨，河北地区的交割库贴水 50 元/吨。仓库交割库共计 6 家，其中江苏 5 家，浙江 1 家；厂库交割库共计 24 家，其中广东 8 家，江苏 5 家，山东 5 家，浙江 3 家，河北 2 家，天津 1 家。

从近几年交割情况来看，华东、华南、华北地区均有实物交割发生：其中华东地区约占交割总量的 70%，华南地区约占 14%，华北地区约占 16%。

四、交割基准品和升贴水

豆粕期货以粗蛋白大于等于 43%，水分小于等于 13%，粗纤维和粗灰分都小于 7%，脲酶活性小于等于 0.3 的豆粕作为交割标准品，没有交割替代品和升贴水的规定。目前，国内大中型厂库生产的豆粕基本上都能达到交割标的要求。

进口大豆压榨的豆粕可以交割，但进口豆粕不能用于交割。根据国家有关规定，进口豆粕只能定向销售，不能在市场上自由流通，因此进口豆粕不可能进入期货市场交割。

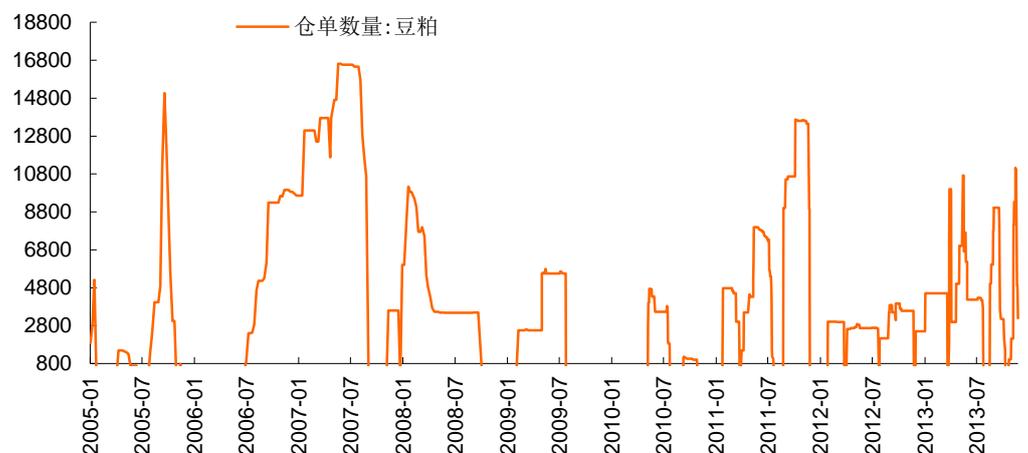
五、仓储成本

仓储及损耗费：0.5 元/吨·天

六、仓单数量，有效预报

豆粕仓单数量明显比豆一的要少很多。

图6:豆粕仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

豆油

一、标准仓单有效期

所有的豆油标准仓单在每年的 12 月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销，即豆油仓单最长的存续期为一年。

1-5, 5-9 存在无风险套利机会。4 个月仓储成本 100 元/吨左右。

二、交割方式

豆油的交割方式有：期货转现货、滚动交割。

厂库交割方式为主。大商所目前设置了 5 家豆油指定交割仓库和 18 家指定交割厂库。其中**豆油仓库**主要分布在长江流域的张家港、泰州、镇江和环渤海地区的天津、秦皇岛。**交割厂库**以大型油厂为主，规定了厂库的最低发货速度和可注册的最大仓单量，能充分保证客户对发货速度的要求。

豆油期货的厂库交割量相对较大。截至 2009 年 3 月底，豆油厂库共发生实物交割 17.96 万吨，占交割总量的 70.2%；仓库共发生实物交割 7.63 万吨，占交割总量的 29.8%。

实物交割率低。根据已交割合约，按照对应合约的累积成交量计算，豆油合约的平均交割率在 0.64% 左右，实际上豆油多数合约的交割率在 0.1% 左右，与塑料的 0.11%，黄大豆 1 号的 2.16%、豆粕的 1.14%、棕榈油的 0.13%、玉米的 0.39% 相比，交割率相对较低。

三、交割地点和地区升贴水

华东地区的交割库为基准库，其他地区的交割库为非基准库，其中江苏的连云港和山东地区的交割库贴水 50 元/吨，其他地区没有升贴水。

华东地区交割量最大。豆油交割库主要分布在华东的上海、江苏、浙江地区，华北的天津、山东、河北地区。自 2006 年至 2009 年 3 月底，在豆油期货发生的实物交割中，华东地区共交割 18.74 万吨，占交割总量的 73.3%；华北地区共交割 6.84 万吨，占交割总量的 26.7%。

四、交割基准品和升贴水

豆油期货以大豆原油作为交割标的。产地不限，无论是进口豆油还是国产豆油，

只要达到规定的质量标准都可以交割。

五、仓储成本

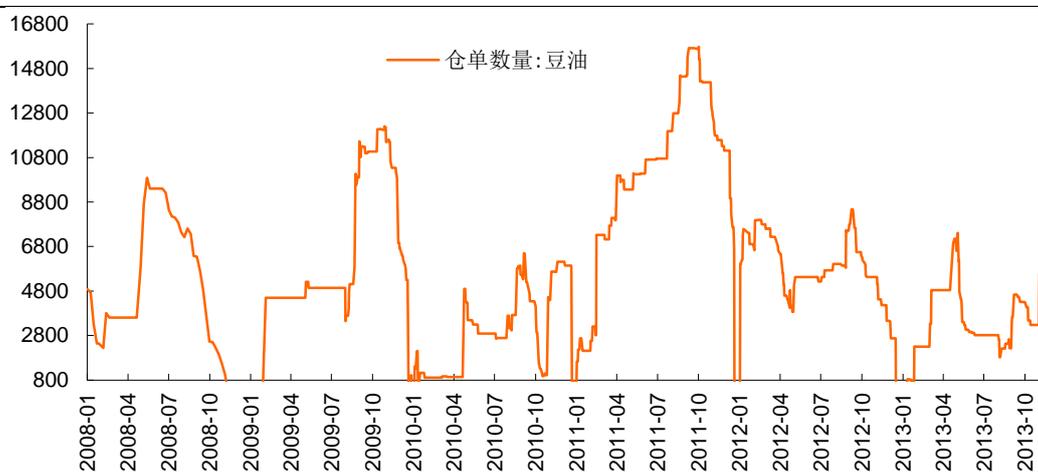
豆油仓储及损耗费（包括储存费、保管损耗）收取标准为 0.9 元/吨·天。4 个月仓储费约 100 元/吨。

豆油的检验费用为 3 元/吨。

豆油交割手续费为 1 元/吨。

六、仓单数量，有效预报

图7:豆油仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

棕榈油

一、标准仓单有效期

目前，国内的商品期货品种中，只有棕榈油是不易储存的商品。棕榈油储存期间，酸值、过氧化值、色泽三个主要质量指标都会产生一定程度的变化，根据这一商品特性及相关指标的变化情况，**棕榈油标准仓单必须在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销**。目前，棕榈油期货合约的上市月份包括全年 12 个月份，因此，棕榈油标准仓单实行每月注销，棕榈油标准仓单的有效期限往往要低于 30 个自然日。截至 2009 年

3月31日，棕榈油标准仓单的存续期大多在15个自然日之内，通常很少超过30个自然日。

二、交割方式

仓库交割方式为主。根据棕榈油品种特点，大商所分别设置了16家棕榈油期货指定交割仓库以及4家交割厂库。由于棕榈油是纯进口品种，国内并无生产能力，因此，棕榈油期货交割更多地发生在交割仓库。截至2009年3月31日，棕榈油期货指定交割仓库共发生实物交割47210吨，占交割总量的82%；指定交割厂库共发生实物交割10670吨，占交割总量的18%。

三、交割地点和地区升贴水

棕榈油期货基准交割地为广东省，非基准交割地为江苏、浙江、天津等地，江苏、浙江、上海升水50元/吨，天津升水100元/吨。

截至2009年3月底，广东、江苏、浙江及天津等地均有实物交割发生：其中，广东省共发生实物交割46540吨，占总交割量的80%以上；江苏、浙江共发生实物交割11140吨，占总交割量的17%左右；天津市实物交割量较小，仅有1590吨。交割主要发生在广东、江苏等地，尤其以广东省为主。

棕榈油指定交割仓库分为基准交割仓库和非基准交割仓库，分别设在广东省、上海市、浙江省、江苏省和天津市等地，交易所可视情况对指定交割仓库进行调整。指定交割仓库名录由交易所对外公布。

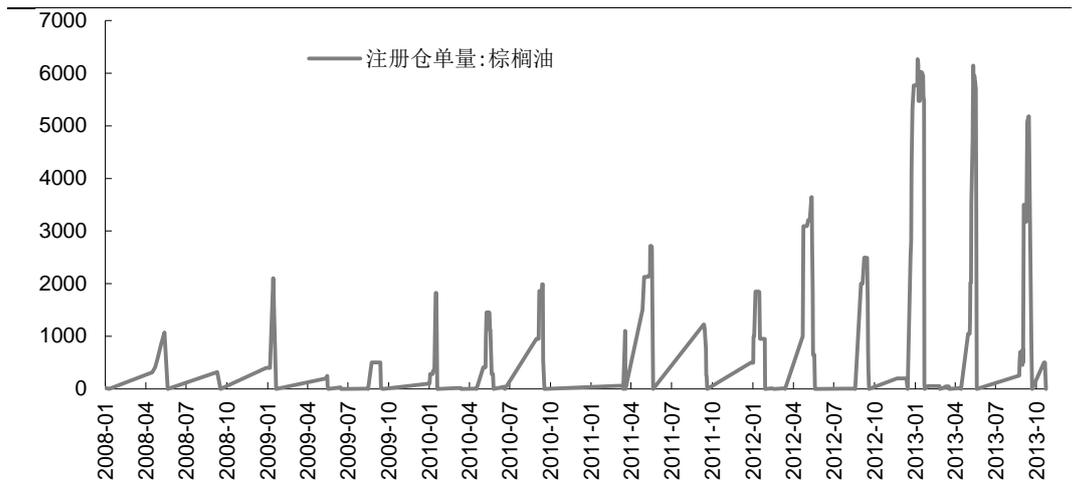
四、交割基准品和升贴水

油棕果经榨取，可得到毛棕榈油。毛棕榈油经过精炼，去除游离脂肪酸、天然色素等后，可得到精炼棕榈油。对精炼棕榈油进行分提，可以得到24度、33度等不同熔点的棕榈油。目前，国内消费的棕榈油主要依靠进口，其中以24度精炼棕榈油为主，占进口总量的60%以上。**根据这种情况，大商所棕榈油交割质量标准规定交易标的为精炼棕榈油，熔点不超过24℃。**

豆油期货交易标的为大豆原油，是生产成品油的原料，价格变动向消费领域传导需要经过一个精炼处理的环节。与豆油期货相比，棕榈油期货的交易标的是可以直接食用的成品油，价格变化不需要中间环节，即可直接传导至消费领域。

六、仓单数量，有效预报

图7:豆油仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

玉米

一、标准仓单有效期

同豆一，玉米标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。5-9和9-1存在无风险套利机会。1-5不行。

二、交割方式

玉米的交割方式有：期货转现货、滚动交割、一次性交割。

玉米交割多为散装交割方式。采用散装交割和袋装交割并行方式。上市初期多采用袋装方式交割，但随着近年散粮运输、装卸设备的快速发展，各交割仓库散粮仓不断增加，散装交割的优势已显现。目前玉米散装交割数量约占交割总量的70%以上。

玉米在港口库的交割数量较大。大商所玉米交割仓库分为港口库和非港口库，港口库主要包括大连港、营口港、锦州港和北良港。由于港口库装卸效率高、转运成本低、运输损耗小，买卖客户都希望在港口库进行交割。港口库的玉米交割量占总交割量的80%以上。

三、交割地点和地区升贴水

大连为基准交割地，营口、锦州为玉米的非基准交割地。在大连、营口、锦州地

区设立了 15 家制定交割仓库，其中大连 8 家，营口 3 家，锦州 4 家。

四、交割基准品和升贴水

以国标二等玉米为交割标准品，一等玉米不设升水，三等玉米设贴水。已经交割的玉米中，二等和二等以上玉米占比在 93%左右。

五、仓储成本

仓储及损耗费(包括储存费、保管损耗、熏蒸费)收取标准为:

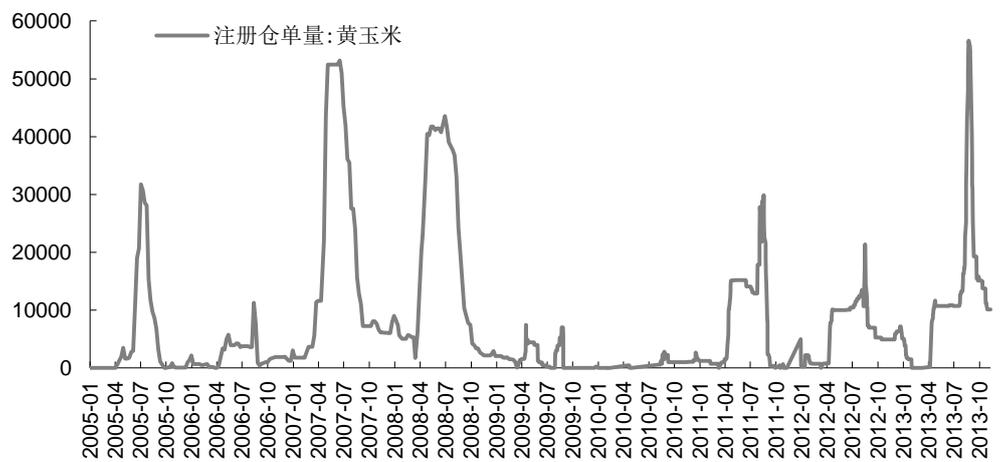
11 月 1 日—4 月 30 日: 0.50 元/吨·天

5 月 1 日—10 月 31 日: 0.60 元/吨·天

4 个月仓储成本在 70 元/吨左右。

六、仓单数量，有效预报

图8:豆油仓单数量



资料来源: wind、平安期货研究所

平安期货研究所研究员简介:

何贤钊: 中国科学技术大学博士, 通过CFA三级, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

廖 磊: 数量经济学硕士。曾于国信证券泰然九路营业部从事投研工作, 对证券市场热点分析, 投资机会有一定的研究, 于2011年6月加入平安, 目前从事白糖研究, 对白糖季节性、跨期套利等有较深入研究。

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券, 期货交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址: 深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>