

棕榈油期货

交易指南

RBD PALM OLEIN
FUTURES



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

大连商品交易所
投资者教育资料

交易指南

目录 CONTENTS

- 一 棕榈油概述 01
- 二 棕榈油价格影响因素 02
 - 供给因素 / 02
 - 需求因素 / 03
 - 相关替代品因素 / 05
 - 天气因素 / 05
 - 原油价格因素 / 07
 - 汇率因素 / 07
- 三 棕榈油衍生品工具介绍 07
 - 棕榈油期货 / 07
 - 棕榈油期权 / 09
 - 基差贸易 / 11
 - 商品互换 / 13
- 四 企业如何利用棕榈油衍生品工具 15
 - 油脂企业参与衍生品市场的原因 / 15
 - 油脂企业应用棕榈油衍生品工具的场景 / 16
- 五 棕榈油期货交易与交割 18
 - 棕榈油期货交易 / 18
 - 棕榈油期货交割 / 22
- 六 棕榈油国际化 27
 - 棕榈油期货国际化必要性 / 27
 - 境外投资者交易指南 / 27
 - 其他相关规定 / 30

附录 31

大连商品交易所棕榈油交割质量标准 / 31

一、棕榈油概述

棕榈果经水煮、碾碎、榨取工艺后，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、气味后，得到精炼棕榈油（RBD PO）及棕榈色拉油（RBD PKO）。根据不同需求，通过分提，可以得到24度、33度、44度等不同熔点的棕榈油。

棕榈油具有两大特点：一是含饱和脂肪酸比较多，稳定性好，不容易发生氧化变质；二是棕榈油中含有丰富的营养物质。正是由于这两大特点，使棕榈油在食品工业以及化学工业领域均有着广泛应用。

图1.1 棕榈油主要工业用途

类别	用途	特点
皂类	制造肥皂	经济性较好，保持香味较持久
环氧棕榈油	塑料增塑剂和稳定剂	良好的经济性
多元醇	塑料制造	良好的疏水性
聚氨酯	制造泡沫塑料	制造过程中无需使用危害环境的发泡剂
聚丙烯酸酯	涂料	
脂肪酸	橡胶、蜡烛、化妆品的生产	颜色浅、纯度高
皂用脂肪酸	高级肥皂	易于生产，配方灵活
金属皂用脂肪酸	金属皂	
脂肪酸酯	工业用合成润滑剂	良好的润滑性、低温流动性及抗氧化性
皂用脂肪酸酯	高品质的纯白皂	
碳酸盐甲酯	洗涤产品	生产工艺简单，去污效果好，环保，经济
脂肪醇	表面活性剂	
甘油	医药、工业、军事、日化等	

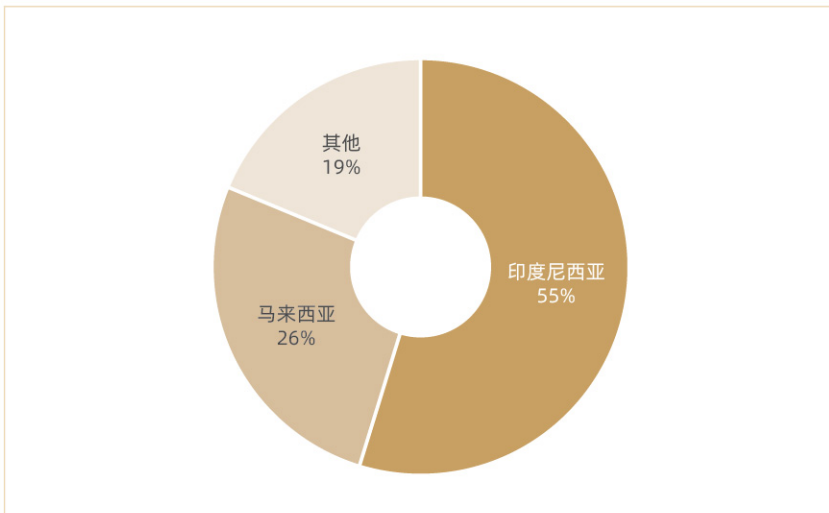
目前棕榈油已经成为我国仅次于豆油的第二大植物油消费品种，2019/2020年我国棕榈油进口量为620万吨，2020/2021年预估达到640万吨。

二、棕榈油价格影响因素

供给因素

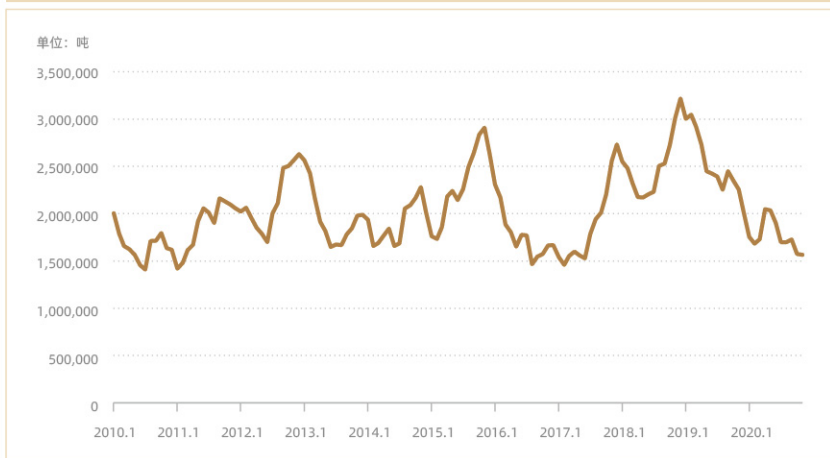
我国的棕榈油供应基本完全依赖于从国外进口，主要来自马来西亚和印度尼西亚（以下简称印尼），这两个国家也是全球最大的棕榈油生产国。

图2.1 马来西亚、印尼棕榈油全球产量占比



对于这两个位于东南亚的棕榈油主产国而言，棕榈油产量呈现明显的季节性规律。具体表现为：通常每年的9月至11月为丰产月，每年的1月至3月为低产月。在棕榈油出口保持正常的情况下，产量的季节性导致了库存的季节性。每年的11月至次年4月这段时间，马来西亚棕榈油库存呈现季节性下滑的趋势。这个时间段内，马来西亚BMD交易所的棕榈油期价走强，在2月份往往是年内价格高点。而每年的4月至11月，马棕油库存会呈现上升的趋势，棕榈油期价也会走弱，在每年的第三季度达到年内的价格低点。

图2.2 马来西亚棕榈油库存月度变化



需求因素

人口增长是影响棕榈油需求状况的一个主要因素。1993年至2020年期间，全球人口从55亿人增长到接近76亿人，与此同时全球对油脂的需求由6500万吨增加至21766万吨。按目前全球人口每年净增加7000万人的趋势，对棕榈油的需求会越来越大。

收入水平变化也同样对棕榈油的需求有着决定性的影响。收入的提高将在很大程度上增加人均油脂消费量。但有趣的一点是，人们收入水平的提高，有时也会对棕榈油的需求产生负面影响。

图2.3 全球棕榈油主要国家消费量

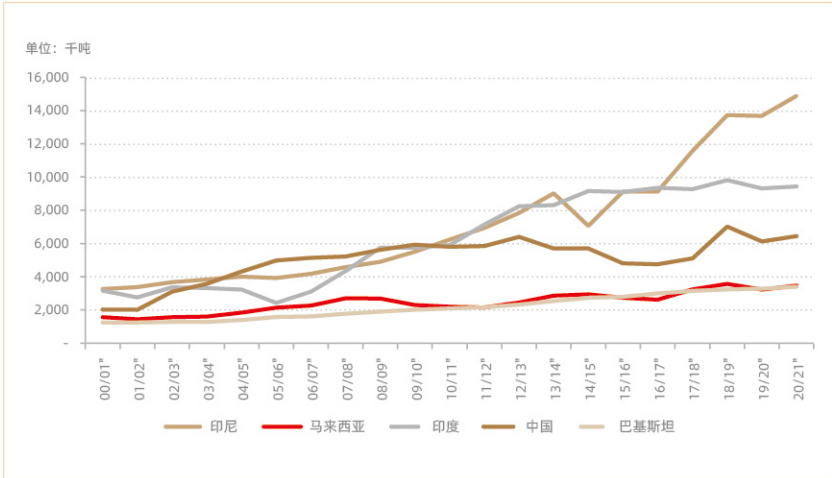
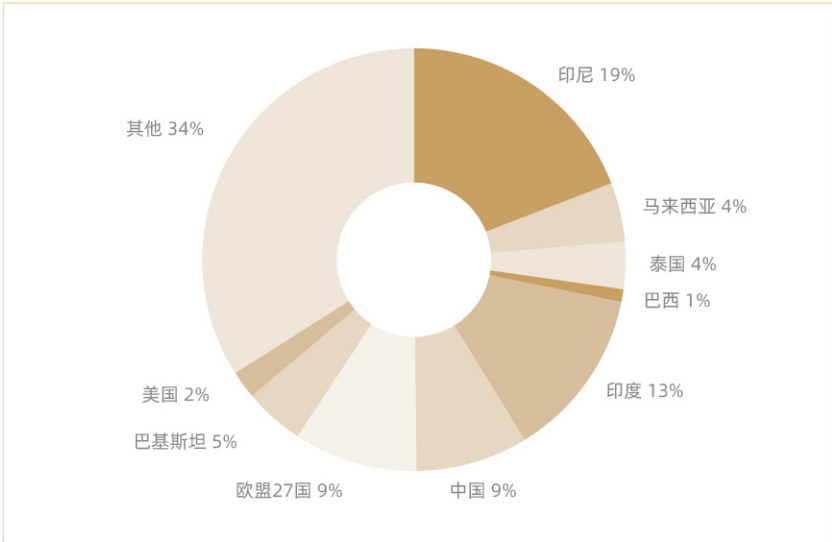


图2.4 全球棕榈油主要消费国



相关替代品因素

在植物油品种中，棕榈油与豆油的价格变化高度相关，而棕榈油与菜籽油价格变化的相关性则要低很多。2008-2019年数据统计结果显示，棕榈油与豆油的价格变化相关系数为0.89，而与菜籽油的相关系数仅为0.68。

图2.5 油脂全国平均现货价格走势



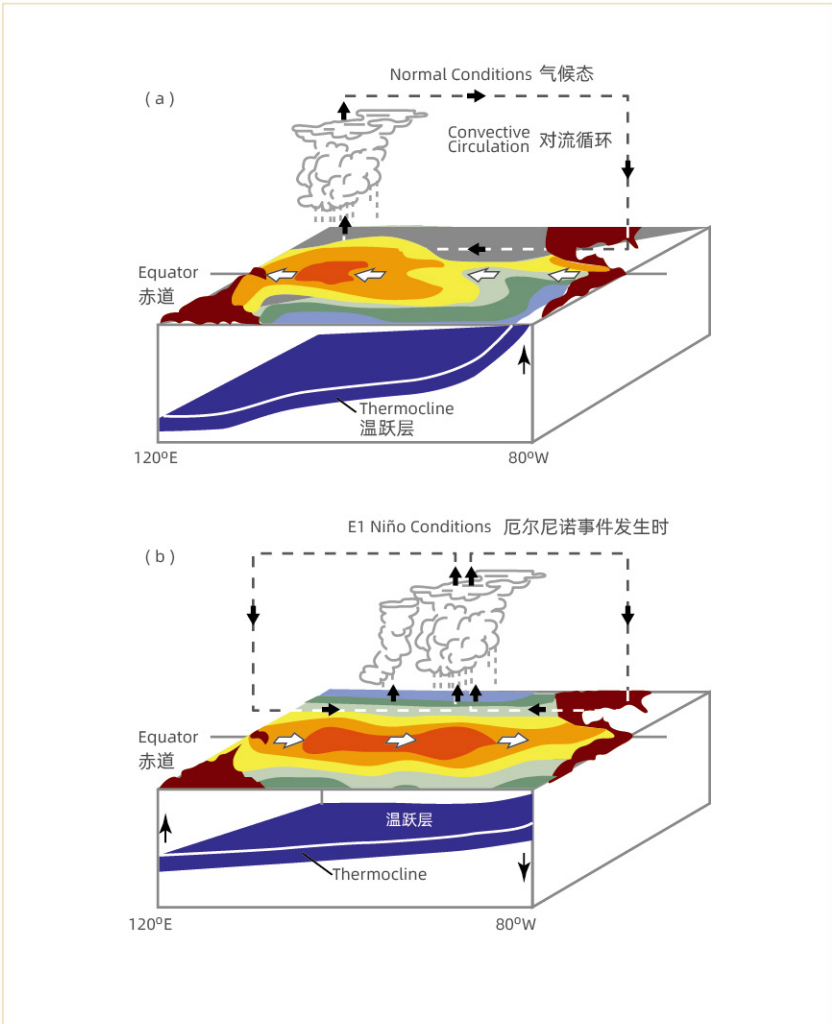
天气因素

东南亚地区天气、地质灾害发生频繁，这对棕榈油价格也将会产生经常性的影响。尤其全球出现恶劣气候时，包括厄尔尼诺和拉尼娜等现象，影响了全球植物油的产量，棕榈油出现了几次规模较大的上涨行情。

而对棕榈油的产量形成最大影响的当属厄尔尼诺现象。厄尔尼诺现象指太平洋东部和中部的热带海洋的海水温度异常地持续变暖，导致世界气候模式发生变化，造成一些地区降雨过多而一些地区干旱。厄尔尼诺会使得东南亚地区冬季温度偏高，降水偏少，从而减少棕榈油的产量，推升棕榈油价格。其中，在1983年、1987年、1992年和1998年发生冬季厄尔尼诺现象时，马来西亚棕榈油单产分别较上一年度减少10%、

23%、1.4%和17%。值得注意的是，影响与棕榈油价格相关性高的其他品种如豆油和菜籽油的天气因素，也会在一定程度上间接地影响棕榈油价格。

图2.6 厄尔尼诺发生时赤道太平洋的海气状态示意图



数据来源: GTMBA http://www.pmel.noaa.gov/tao/proj_over/diagrams/

■ 原油价格因素

原油价格与棕榈油价格走势基本趋同且有相当大的正相关性。这是因为生物柴油的成份与柴油相当类似、所以生物柴油可以任何比例与柴油混合，从而成为石油消费的最直接的替代品，而棕榈油作为生物柴油的最好的主要原材料，它的价格与原油价格息息相关。若原油价格上涨，生物柴油的使用量就会提高，从而增加棕榈油的工业需求。反之，若原油价格下跌，用于生产生物柴油的棕榈油工业需求就下降。

■ 汇率因素

汇率对棕榈油进口量也起到重要的作用，对最终价格也起到间接作用。相应马币林吉特升值（贬值）则会降低（增加）美元的价值，使得商品需求增加（降低）成为可能。马币贬值将导致进口商可购买更多的棕榈油现货，从而不断增加需求量，其结果就是，随着棕榈油需求越来越多，一段时间之后库存将下降，从而进一步影响到价格。

三、棕榈油衍生品工具介绍

■ 棕榈油期货

期货是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。

棕榈油期货是以棕榈油为标的物的期货品种，于2007年10月29日在大连商品交易所上市交易。其主要功能包括：

- 价格发现：期货价格是在大量的有效市场信息和充分竞争条件下形成的、体现未来市场供求变化的价格，可以弥补现货市场价格信息传递的滞后性和不完全性。
- 风险管理：期货市场能够为现货企业提供管理价格波动风险和降低成本的工具。同时利用期货市场进行套期保值可使得企业因在原料采购定价和产品销售定价时间不同步而导致的价格风险处于可控状态。

表3.1 大连商品交易所棕榈油期货合约

交易品种	棕榈油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11,12月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00, 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	P
上市交易所	大连商品交易所

■ 棕榈油期权

期权是指在未来某特定时间以特定价格买入或卖出一定数量的某种特定商品的权利。它是在期货的基础上产生的一种金融工具，给予买方（或持有者）购买或出售标的资产的权利。

1. 期权的功能

- 更便于风险管理：企业如采用买入棕榈油期权方式来避险，持有期权期间不需要缴纳保证金，不用担心后续保证金管理问题。
- 更能有效度量风险：棕榈油期权的权利金包含了时间、期货价格波动性风险等因素，因而在管理方向性风险的同时，还可以管理波动性风险。
- 更为精细：棕榈油期权合约的内容较期货合约更加丰富，体现的信息更为充分，对风险揭示更为全面，利用棕榈油期权进行风险管理更为精致和细密，更能满足企业多样化风险管理的需求。

2. 棕榈油场内期权

场内期权又称为交易所期权，是指由交易所设计并在交易所集中交易的标准化期权。棕榈油期权以棕榈油期货为交易标的的期权品种，已于2021年6月18日在大连商品交易所挂牌上市。

表3.2 大连商品交易所棕榈油期货期权合约

合约标的物	棕榈油期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手(10吨)棕榈油期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与棕榈油期货合约涨跌停板幅度相同

合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00, 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖棕榈油期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤5000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 5000元/吨<行权价格≤10000元/吨, 行权价格间距为100元/吨; 行权价格>10000元/吨, 行权价格间距为200元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权: P-合约月份-C-行权价格 看跌期权: P-合约月份-P-行权价格
上市交易所	大连商品交易所

注1: 日盘交易分三个交易小节, 分别为第一节9:00-10:15、第二节10:30-11:30和第三节13:30-15:00。

注2: 本品种已开展夜盘交易, 夜盘交易时间为21:00-23:00。

3. 期权与期货对照分析

表3.3 期权与期货对照表

标的	标准化程度	交易场所	损益特性	信用风险	交割、执行方式	杠杆
期货	标准合约	场内	远期承诺/双边合约 买卖双方在未来都具有应尽的义务	无	大多 实物交割	保证金交易 有明显的杠杆
场内期权			单边合约, 损益不对称 只有一方在未来有义务		买方根据当时的情况 判断行权对自己是否 有利来决定行权与否	买方须支付期权费 卖方须缴纳保证金 有杠杆效应

基差贸易

基差贸易是指买卖双方签订基差合同并以实物交收方式进行履约的业务活动。目前国际大宗商品贸易中“期货+升贴水”是一种比较主流的模式。根据点价权的归属，可以分为买方点价和卖方点价。

1. 基差贸易的功能

企业参与基差贸易的好处在于，买卖双方只需在期货价格的基础上谈判一个品质或交割地的升贴水，不仅成交价格公开、权威、透明，而且大大降低了交易成本。

2. 基差交易平台

为便于企业开展基差贸易，大连商品交易所基差交易平台于2019年9月25日上线，致力于通过推广以“期货价格+基差”为定价方式的现货贸易，促进期货定价功能的有效发挥。目前，棕榈油暂未大连商品交易所基差交易平台上线，正在筹备中。

图3.1 大连商品交易所基差交易平台示意图

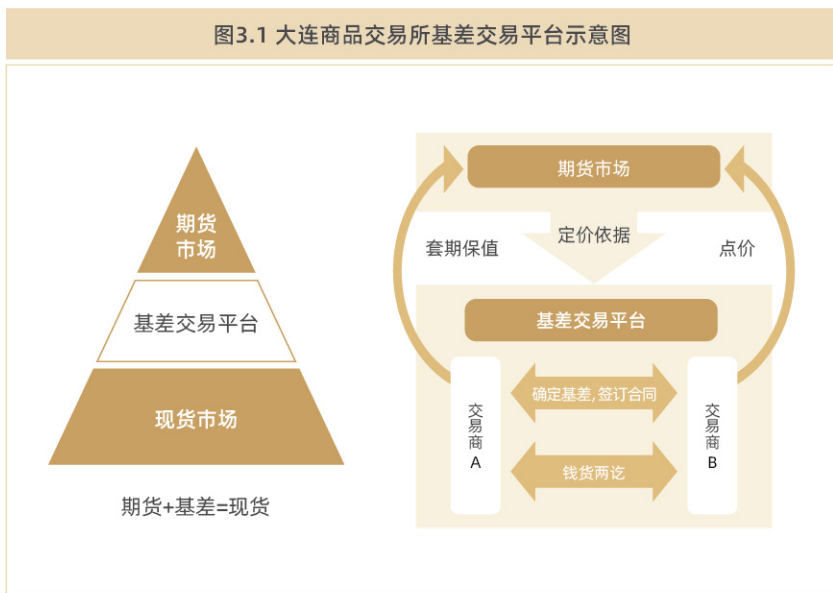
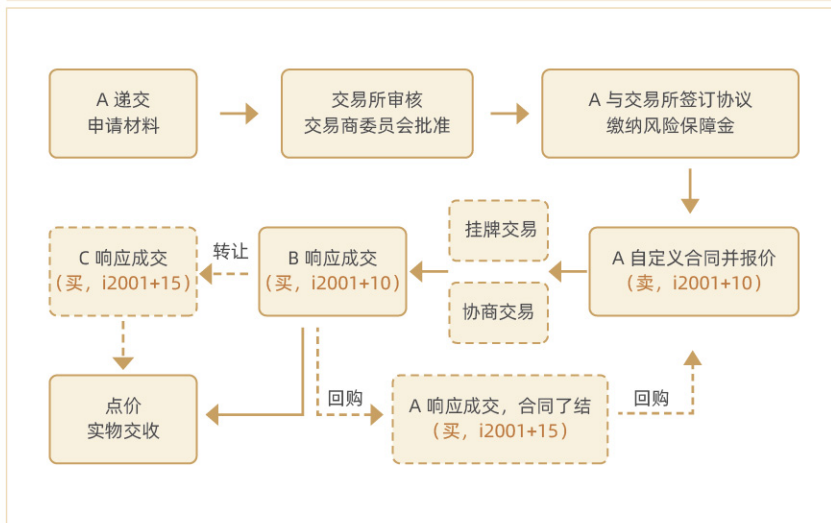


图3.2 基差交易平台运行模式示意图



3. 基差贸易与期货对照分析

表3.4 基差贸易与期货对比图

标的	标准化程度	交易场所	损益特性	信用风险	交割、执行方式	杠杆
期货	标准合约	场内	远期承诺/双边合约 买卖双方在未来都具有应尽的义务	无	大多实物交割	保证金交易 有明显的杠杆
基差贸易	标准合约	场内+场外	贸易利润(亏损)与 基差波动相关,与绝对价格无关	有	实物交割	基差贸易在已有的基础上仍 需要准备相关的风险准备金

商品互换

商品互换交易，是指根据交易有效约定，交易一方为一定数量的商品、商品指数或价差组合标的，按照每单位固定价格或结算价格定期向另一方支付款项，另一方也为同等数量的该标的按照每单位结算价格定期向交易一方支付款项的交易。

1. 商品互换的功能

- 企业可以根据自身对于风险管理的需求，通过买入互换（支付固定现金流，收取浮动现金流）锁定采购成本，通过卖出互换（支付浮动现金流，收取固定现金流）对库存进行保值。

- 互换业务可以使用授信作为保证金，可以降低企业成本，提高资金使用效率。

2. 商品互换平台

大连商品交易所商品互换业务于2018年12月19日上线。商品互换业务的推出可以满足企业个性化风险管理需要，实现对手方信用风险可控，客户资金压力和套保成本降低，同时拓展和创新金融机构业务模式，实现优势互补、合作共赢。

图3.3 大连商品交易所商品互换业务示意图

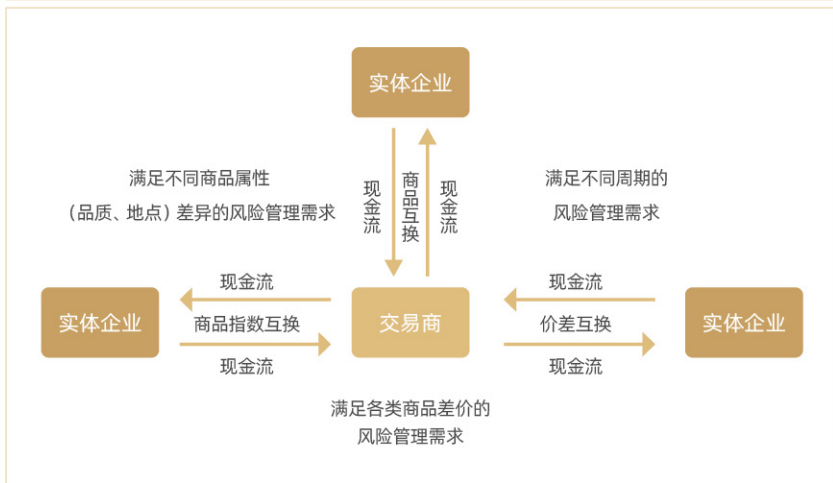
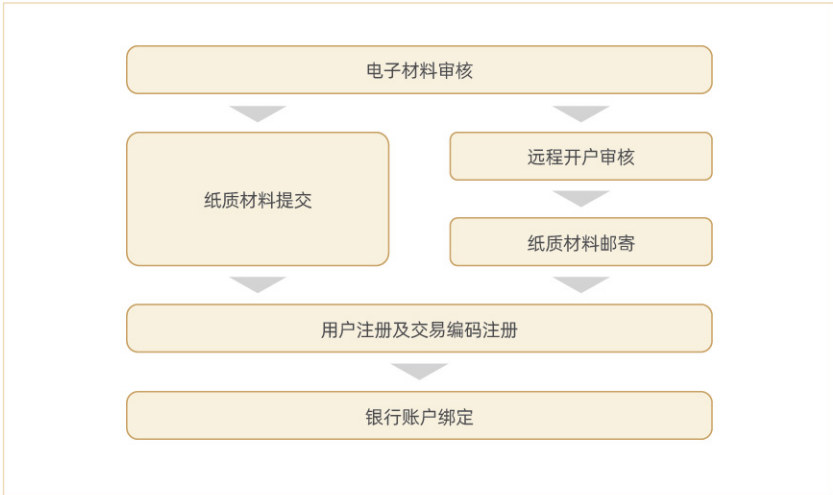


图3.4 大连商品交易所商品互换业务开户操作流程



3. 商品互换与期货对照分析

表3.5 商品互换与期货对比图

标的	标准化程度	交易场所	损益特性	信用风险	交割、执行方式	杠杆
期货	标准合约	场内	远期承诺/双边合约 买卖双方在未来都具有应尽的义务	无	大多实物交割	保证金交易有明显的杠杆
互换	大部分互换合约	场外	单边合约 损益不对称 只有一方在未来有义务使买方可以对卖方行使某种权利，当情形对自己有利或者特定条件被满足时，买方可行权	双方合约使双方暴露在对方违约的风险中	通常现金交割	同上
	信用违约互换合约			单边合约仅使买方暴露卖方违约风险中		

四、企业如何利用棕榈油衍生品工具

油脂企业参与衍生品市场的原因

1. 油脂企业正常套保需求

企业在经营过程中面临各种各样的风险，主要包括宏观、汇率、政策、信用、市场等风险。自从2008年金融危机之后，国际国内的宏观环境日益复杂，流动性、人民币汇率的预判难度不断加大，不利于油脂企业稳定经营。同时，受整体经营形势的动态变化，企业面临的信用风险也在加剧。而市场风险是任何企业在任何周期都无法规避的经营风险，随着油脂产业成熟度不断提高，在市场充分竞争压力下，进口利润、压榨利润、跨地域贸易利润等正常的行业利润被压缩至较低空间，因此成熟的套期保值体系已经成为产业的标配。

2. 基差贸易点价需求

期货市场对现货经营的稳定作用不仅体现在企业经营方式上，还体现在现货市场价格的制定环节。棕榈油期货上市后，基差点价逐步取代了现货市场传统的“一口价”交易模式，不仅让市场有了价格风向标，而且还让产业企业在利用好棕榈油期货工具的情况下，保持企业生产经营活动的平稳进行，有效规避价格突发性波动风险。

3. 含权贸易需求

含权贸易是将期权融入现货贸易的新型贸易模式。通常指供需双方协商确定基差、执行价格、到期日等各因素，将期权以及期权组合转换成现货定价方式，并在现货购销合同中予以明确和体现。期权品种的复杂性、灵活性使得含权贸易可与相关产业进行多维度的组合设计，满足企业不同需求。对于棕榈油采购方而言，将基差合同与含权贸易结合，即产生“封顶基差合同”。这种方式方便企业计算最大生产成本，帮助企业追求利润更大化。同时，也解决了基差合同的一些不足之处，帮助采购人员减轻了风险管理和盯盘的压力。

油脂企业应用棕榈油衍生品工具的场景

场景一：锁定短期原材料成本

某油脂企业在2019年12月考虑到国内当前棕榈油买船较少，进口成本逐步抬高，倒挂严重，因此计划利用期货管理价格风险。

表4.1 锁定短期原材料成本效果

日期	现货市场	期货市场
10月初	4720元/吨, 1万吨	买入建仓棕榈油01合约, 建仓均价4740元/吨, 1000手
12月中	6000元/吨, 1万吨	卖出平仓棕榈油01合约, 平仓均价6100元/吨, 1000手
损益	成本上升: $(6000-4720) \times 10000=280$ 万元	实现盈利: $(6100-4740) \times 10 \times 1000=360$ 万元

案例评价：综合损益为盈利80万元。

该企业通过期货买入保值，规避了棕榈油原材料价格上涨的风险，期货端盈利覆盖了现货端成本的上升。

场景二：锁定全年原材料成本

某油脂企业全年计划采购棕榈油6万吨，每月5000吨，按照现货市场月度均价向上游支付。该企业希望能够锁定全年的棕榈油采购价格，实现对采购成本的控制。因此计划利用棕榈油互换锁定全年采购成本。

该企业向互换交易商收取的浮动现金流，与该企业现货端采购所需支付的现金流一致。

表4.2 锁定全年原材料成本效果

日期	月度均价	现货市场	互换市场	损益
1月	6550元/吨	成本上升: $(6550-6450) \times 5000=500000$ 元	实现盈利: $(6550-6450) \times 5000=500000$ 元	0元
2月	6600元/吨	成本上升: $(6600-6450) \times 5000=750000$ 元	实现盈利: $(6600-6450) \times 5000=750000$ 元	0元

案例评价: 通过互换业务, 该企业可以将全年棕榈油采购价格锁定在6450元/吨, 规避了棕榈油原材料价格上涨的风险, 有利于实现该企业对全年原材料采购成本的控制。

场景三: 短期库存保值

某油脂企业在6月份收到采购的1万吨棕榈油现货, 担心价格下跌导致库存贬值, 因此计划利用期货进行库存保值。

表4.3 短期库存保值效果

时间	现货市场	期货市场
6月	6580元/吨	卖出棕榈油09合约, 建仓均价6550元/吨, 1000手
8月	6490元/吨	平仓棕榈油09合约, 平仓均价6450元/吨, 1000手
盈亏	损失: $(6580-6490) \times 10000=90$ 万元	实现盈利: $(6550-6450) \times 10 \times 1000=100$ 万元

案例评价: 综合损益为盈利10万元。

该企业通过期货卖出保值, 规避了棕榈油库存贬值的风险, 期货端盈利覆盖现货价格的下跌。

场景四: 防范基差波动风险

某油脂企业签订一份棕榈油基差合同, 约定点价期为1个月, 参照棕榈油09合约加300元/吨为最终结算价。合同签订并支付预付款后, 该企业收到所需棕榈油现货。

表4.4 防范基差波动风险效果

时间	现货 (元/吨)	期货 (元/吨)	基差 (元/吨)	交易	盈亏
5月15日	4690	4490	200	签订基差合同	基差合同较当日现货采购, 降低成本60元/吨。
6月15日	5210	4850	360	点价	

案例评价: 油脂企业实际降低60元/吨成本。

五、棕榈油期货交易与交割

棕榈油期货交易

1. 境内交易者申请棕榈油期货/期权交易权限流程

(1) 在《大连商品交易所特定品种交易者适当性管理办法》实施前已开户的交易者可直接参与棕榈油期货交易。

(2) 在《大连商品交易所特定品种交易者适当性管理办法》实施后开户的交易者需申请特定品种交易权限，通过后方可参与棕榈油期货交易。流程如下：

图5.1 特定品种交易权限开通流程

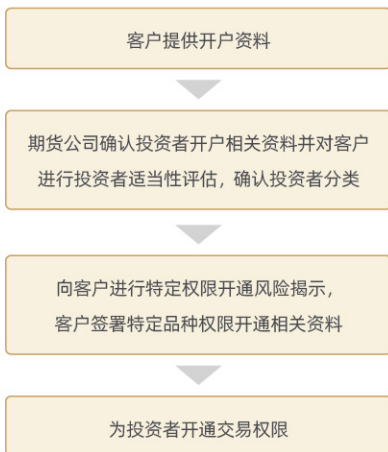
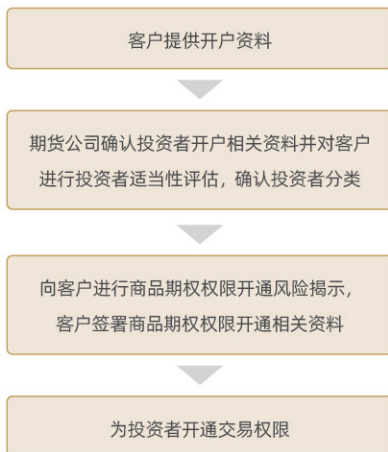


图5.2 棕榈油期权交易权限开通流程

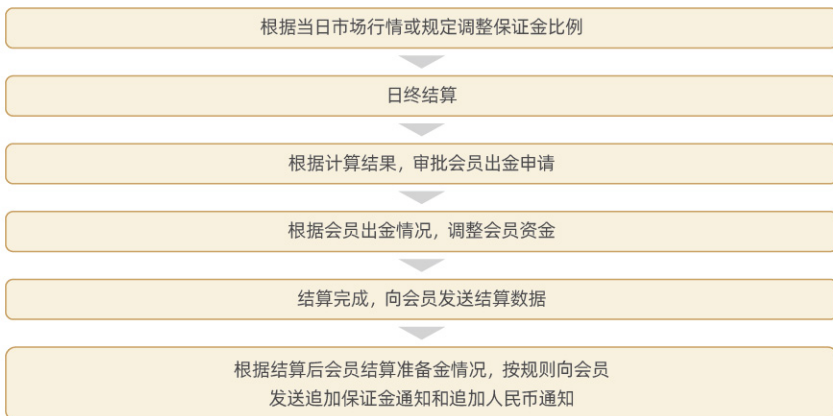


2. 结算业务及程序

大商所日终结算流程

每日交易结束后，大商所按照当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税款等费用，对应收应付的款项实行净额划转，并相应增加或者减少会员的结算准备金。

图5.3 大商所日终结算流程图



3. 风险管理制度

(1) 保证金制度

棕榈油期货合约的最低交易保证金为合约价值的5%。新开仓交易保证金按前一交易日结算时交易保证金收取。棕榈油合约持仓量变化时，交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。

表5.1 棕榈油期货合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	合约交易保证金 (%)
交割月前一个月第十个交易日	合约价值的10%
交割月份第一个交易日	合约价值的20%

交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。

(2) 涨跌停板制度

棕榈油合约交割月份以前的月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。当合约出现连续停板时，交易所将提高涨跌停板幅度。

表5.2 棕榈油合约连续停板时保证金收取标准

	第一个停板	第二个停板	第三个停板
涨跌停板	P	P+3%	P+5%
交易保证金	M	$M1 = \text{MAX}[P+5\%, M]$	$\text{MAX}[P+7\%, M]$

注：M、M1分别为第一个停板和第二个停板当日的交易保证金水平，P为第一个停板当日的涨跌停板幅度；若第一个停板交易日为该合约上市挂牌后第1个交易日，则该合约上市挂牌当日交易保证金标准视为该合约第一个停板交易日前一交易日结算时的交易保证金标准。

若某期货合约在第N+2个交易日出现与第N+1个交易日同方向涨跌停板单边无连续报价的情况时，若第N+2个交易日是该期货合约的最后交易日，则该合约直接进入交割；若第N+3个交易日是该期货合约的最后交易日，则第N+3个交易日该合约按第N+2个交易日的涨跌停板和保证金水平继续交易。除上述两种情况之外，交易所可在第N+2个交易日收市后决定并公告，对该合约实施下列措施中的一种或多种化解市场风险：

- (a) 单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金；
- (b) 调整涨跌停板幅度；
- (c) 暂停部分会员或全部会员开新仓；
- (d) 限制出金；
- (e) 限期平仓；
- (f) 强行平仓；
- (g) 在第N+2个交易日收市后强制减仓。

(3) 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的，按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。具有实际控制关系的客户和非期货公司会员的持仓合并计算。

一般月份（合约上市至交割月份前一个月第十四个交易日）非期货公司会员和客户持仓限额为：（单位：手）

表5.3

品种	合约单边持仓规模	非期货公司会员	客户
棕榈油	单边持仓 ≤ 100,000	20,000	10,000
	单边持仓 > 100,000	单边持仓×20%	单边持仓×10%

自交割月份前一个月第十五个交易日至交割月期间非期货公司会员和客户持仓限额见下表，交割月份个人客户持仓限额为0（单位：手）。

表5.4

品种	时间段	非期货公司会员	客户
棕榈油	交割月前一个月第十五个交易日起	3,000	1,500
	交割月份	1,000	500

4. 其他风控制度

在棕榈油期货交易过程中，因战争、社会动荡、自然灾害等因素对棕榈油进口正在产生或者即将产生重大影响时，交易所可以宣布进入异常情况，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易、终止交易的紧急措施。终止交易当天结算时，棕榈油各合约月份全部持仓按照上一交易日结算价进行平仓。对棕榈油期货合约采取终止交易紧急措施的，应当经中国证监会批准。

棕榈油期货合约适用于大户报告制度、强行平仓制度、实际控制关系账户监管制度、异常情况处理制度和风险警示制度等常规风控制度，交易所将力求全方位、多维度防范及控制市场风险，保障市场平稳运行。

■ 棕榈油期货交割

1. 交割的基本规定

(1) 棕榈油期货合约的交割采用实物交割方式。

(2) 客户的实物交割须由会员办理，并以会员名义在交易所进行。

(3) 个人客户不允许交割。

(4) 能接收或者开具增值税发票的单位客户不得交割。

(5) 最后交易日闭市后，所有未平仓合约的持有者须以交割履约，同一客户号买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓，不予办理交割，平仓价按交割结算价计算。交易所按“最少配对数”的原则通过计算机对交割月份持仓合约进行交割配对。

(6) 增值税发票的流转过程为：交割卖方客户给对应的买方客户开具增值税发票，客户开具的增值税发票由双方会员转交、领取并协助核实，交易所负责监督。

2. 标准仓单管理

(1) 标准仓单生成包括交割预报、商品入库、验收、指定交割仓库签发及交易所注册等环节。

(2) 货主向指定交割仓库发货前，必须到交易所办理交割预报，并向交易所缴纳30元/吨的交割预报定金。

(3) 商品收发重量以指定交割仓库检重为准。入库商品质量由指定交割仓库检验。

(4) 指定交割仓库对入库商品验收合格后报交易所。

(5) 交易所收到完整的报送材料后，由指定交割仓库给会员或客户开具《标准仓单注册申请表》。

(6) 会员或客户凭《标准仓单注册申请表》到交易所办理标准仓单注册手续。

(7) 仓单生成后，可以用于交割、转让、提货和质押，也可以用于冲抵期货交易保证金。

(8) 棕榈油标准仓单在每个交割月份最后交割日后3个工作日内注销。

3. 交割方式及流程

棕榈油交割包括进入交割月前的期货转现货交割（以下简称期转现）和进入交割月后的一次性交割两种方式。

图5.4 棕榈油仓（厂）库标准仓单业务流程图



(1) 期转现

期转现指持有同一交割月份合约的交易双方通过协商达成现货买卖协议，并按照协议价格了结各自持有的期货持仓，同时进行数量相当的货款和实物交换，分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现。期转现的期限为该合约上市之日起至交割月份前一个月倒数第三个交易日（含当日）。

表5.5 期货转现货流程图

时间	流程	注意事项
申请日 11:30之前	买卖双方提出期转现申请，并提交《期转现申请表》	1.标准仓单期转现：提出申请日结算前买方需交齐货款，卖方需交齐仓单。 2.标准仓单期转现收取交割手续费，当日审批；非标准仓单期转现收取交易手续费，三日内审批。
批准日 结算时	对合格的买卖申请方的对应持仓按协议价格予以平仓，产生的盈亏记入当日平仓盈亏。	每个交易日结束后，交易所将当日执行的期转现有关信息予以公布。平仓记入持仓量，不记入结算价和交易量。
批准日 结算后	1.标准仓单期转现：仓单交收和货款交付由交易所负责办理。交易所向买方会员开具《标准仓单持有凭证》，并将货款的80%付给卖方会员，余款在卖方会员提交了增值税专用发票后结清。 2.非标准仓单期转现：货款交收和货款支付由交易双方自行协商确定，交易所对此不承担保证责任。	1.标准仓单期转现：卖方客户应在批准日向买方客户提交增值税专用发票，迟交或未提交增值税发票的，按《大连商品交易所结算细则》有关规定处理。 2.非标准仓单期转现：交易双方应在现货交易结束后向交易所提交货物交收和货款支付证明。交易所所有权对交易双方的现货行为进行监督和核查。

注：流程详见《大连商品交易所交割细则》。

(2) 一次性交割

在合约最后交易日后，所有未平仓合约的持有者须以交割履约，同一客户号买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓，不予办理交割，平仓价按交割结算价计算。

表5.6 一次性交割流程图

日期	时段	买方	卖方	交易所
最后交易日	闭市后			将交割月份买持仓的交易保证金转为交割预付款
最后交易日后第一个交易日(标准仓单提交日)	闭市前		将与其交割月份合约持仓相对应的全部标准仓单交到交易所	
	闭市后			公布各交割仓库交割品种与标准仓单数量信息
最后交易日后第二个交易日(配对日)	闭市前	根据交易所公布的信息，提出交割意向申报。		
	闭市后	配对结果确定后，买方应当在配对日后1个交易日内，按照税务机关的规定将开具增值税专用发票的具体事项，包括购货单位名称、地址、纳税人登记号、金额等信息通知卖方。		进行交割配对，配对结果等信息通过会员服务系统发送给买卖双方会员
最后交易日后第三个交易日(交收日)	闭市前	补齐与其交割月份合约持仓相对应的差额货款		配对后7日内提交增值税专用发票
	闭市后			

注：流程详见《大连商品交易所交割细则》。

(3) 注意事项

- ① 交易所上市品种均可采用一次性交割。

②交割结算价是期货合约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。

③交割增值税专用发票（普通）发票由交割的卖方客户向相对应的买方客户开具，客户开具的增值税专用发票（普通）发票由双方会员转交、领取并协助核实。

④会员迟交或未提交增值税专用发票（普通）发票的，按《大连商品交易所结算细则》有关规定处理。

（4）交割形式的比较

表5.7 交割形式对比

	期货转现货	一次性交割
办理时间	合约上市之日起至交割月份前1个月的倒数第3个交易日（含当日）	最后交易日
配对时间	在可办理时间内以买卖双方协商的日期为准	最后交易日闭市后
配对原则	买卖双方协商	“最少配对数”原则
结算价格	买卖双方协议价	交割结算价
主要特点	双方协商进行，分为非标准仓单期转现和标准仓单期转现。	最后交易日收市后配对，交易所集中办理交割。

4. 交割地点

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另行公布。

5. 交割费用

棕榈油交割手续费、取样及检验费、仓储及损耗费（包括储存费、保管损耗）等费用由交易所另行规定并公布。

六、棕榈油国际化

■ 棕榈油期货国际化必要性

棕榈油是一个国际化程度非常高的品种。在棕榈油期货品种引入境外交易者，可以丰富和完善境内棕榈油期货市场参与者结构，提高棕榈油期货价格的国际代表性和公信力，使其更加客观、准确反映国际棕榈油市场供需关系变化情况，为全球棕榈油贸易参与者提供一个更加公平、公正、透明的价格基准和避险工具，进一步拓宽棕榈油期货服务实体经济的广度和深度。

■ 境外投资者交易指南

1. 作为海外客户如何参与？

海外客户在大连商品交易所两种交易方式：

直接开户：通过国内期货公司会员直接开户。

（在此情况下，客户必须开立NRA银行账户，以存放客户的保证金，但须遵守期货市场监管以外的相关规则和政策。）

转委托开户：通过海外经纪人开户，然后委托期货公司成员进行指定国内期货产品的交易。

图6.1 直接开户方式流程图

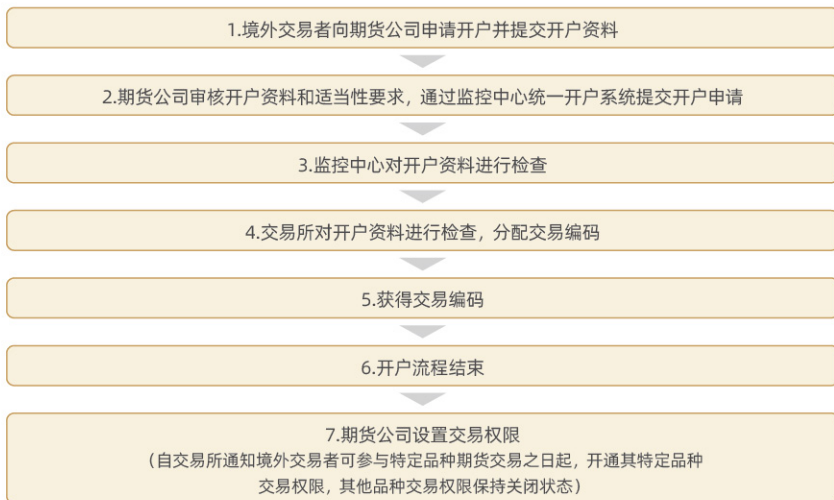
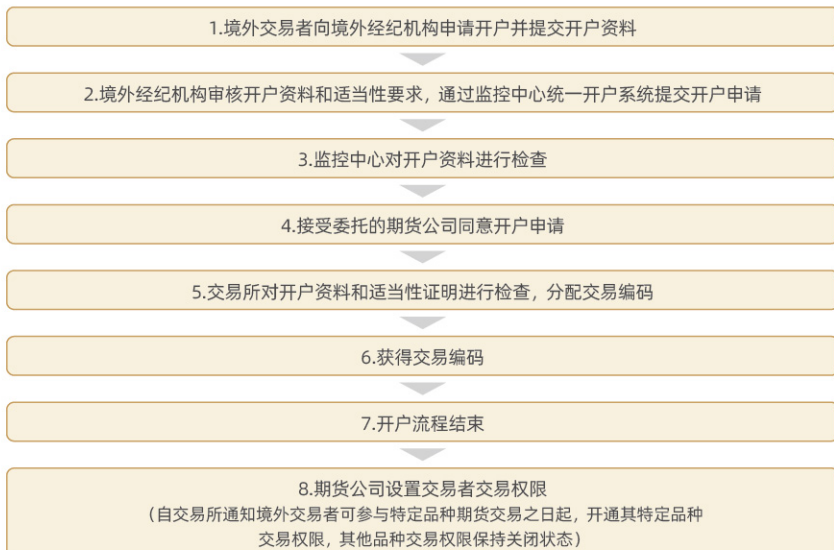


图6.2 转委托开户方式流程图



2. 交易代码

交易代码由交易所分发给非期货公司成员或客户的特殊代码。期货公司成员及海外经纪人应为客户办理开户等手续，并为每个客户申请专属交易代码。

禁止任何混码交易

十二位数的交易码由会员号（前4位）和客户号（剩余8位）组成。对于同一客户的交易代码，只有成员编号会有所不同，客户编号必须相同。一个客户只能在交易所拥有一个客户号码，但可以在不同的期货公司成员和海外经纪人开立不同的账户。

3. 投资者适当性的要求

基本知识要求

知识测试：中期协在线测试 ≥ 80 分；

承诺书：海外客户可展示其知识水平，通过签发承诺函进行期货交易；

可用资金要求：在申请交易代码或交易当日之前的连续5个交易日，保证金账户的每日可用资金余额不少于10万元人民币或等值外币；

合规和诚信：无不良信用记录及市场禁入行为；

交易经验记录：模拟10个交易日、20笔及以上成交记录或实盘近3年内10笔及以上境内外期货或期权集中清算的其他衍生品交易成交记录；

机构客户的内部控制：有健全的内部控制政策、风险管理政策和其他期货交易管理政策

4. 适当性评估的豁免情况

开户机构对有下列情形的客户进行适当性评估时，不需要对其基本知识和交易经验进行评估。如果客户已获得上市产品的交易权限，对客户的可用资金余额要求较高，开户机构也无需评估客户的可用资金余额。

- (1) 已拥有国内其他商品期货交易所适当性上市产品交易权限的客户；
- (2) 客户已拥有金融期货交易代码；
- (3) 已拥有国内证券交易所期权交易权限的客户；
- (4) 已拥有大商所特定品种交易权限的客户，申请其他上市产品的交易权限。

■ 其他相关规定

1. 境外交易者结算币及结算方式

棕榈油期货交易以人民币计价并进行结算。境外交易者、境外经纪机构可以使用人民币，也可以直接使用美元作为保证金。交易盈亏结算、手续费结算、交割货款及期权权利金等款项结算应以人民币支付。目前大商所接受的外汇资金仅为美元。

境外交易者可以直接委托境内期货公司会员进行结算，也可以通过委托符合条件的境外经纪机构转委托境内期货公司会员进行结算。

2. 境内特定品种期货交易相关资金收付、汇兑及划转

境外交易者、境外经纪机构可以在具有境外客户保证金存管资格的指定存管银行开立人民币专用期货结算账户和外汇专用期货结算账户，用于办理境内特定品种期货交易相关资金收付、汇兑及划转。具体开户资料要求可咨询拟开户存管银行。

3. 境外客户、境外经纪机构的结购汇相关规定

境外客户、境外经纪机构结购汇由境内期货公司会员代为办理。结购汇业务必须通过指定存管银行办理。结汇和购汇应基于境外交易者、境外经纪机构从事棕榈油期货交易的实际结果办理，只涉及期货交易盈亏结算、缴纳手续费、交割货款或追缴结算货币资金缺口等与棕榈油期货交易相关的款项。其中交割货款包括到期交割、标准仓单的期转现、仓单转让等。

附录一：大连商品交易所棕榈油交割质量标准

大连商品交易所棕榈油交割质量标准

(F/DCE P002-2011)

1. 主题内容与适用范围

1.1 本标准规定了用于大连商品交易所交割的棕榈油质量指标。

1.2 本标准适用于大连商品交易所棕榈油期货合约交割标准品。

2. 规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注日期的引用文件，其随后所有的修改单（不包括勘误的内容）或修订版均不适用于本标准。凡是不注日期的引用文件，其最新版本适用于本标准。

GB 15680-2009 棕榈油

GB 3102.3-93 力学的量和单位

化工标准名词术语

3. 术语和定义

3.1 符合GB 15680-2009 棕榈油

3.2 符合GB 3102.3-93 力学的量和单位

3.3 符合化工标准名词术语

4. 质量要求

4.1 特征指标

项目		特征指标
折光指数 (40°C)		1.458-1.460
相对密度 (比重) (40°C/20°C水)		0.899-0.920
碘值 (g/100g) ≥		56
皂化值 (以氢氧化钾计) (mg/g)		194-202
不皂化物 [g/kg (%)] ≤		13 (1.3)
脂肪酸组成	癸酸C10:0 (%)	ND
	月桂酸C12:0 (%)	0.1-0.5
	豆蔻酸C14:0 (%)	0.5-1.5
	棕榈酸C16:0 (%)	38.0-43.5
	棕榈一烯酸C16:1 (%)	ND-0.6
	十七烷酸C17:0 (%)	ND-0.2
	十七碳一烯酸C17:1 (%)	ND-0.1
	硬脂酸C18:0 (%)	3.5-5.0
	油酸C18:1 (%)	39.8-46.0
	亚油酸C18:2 (%)	10.0-13.5
	亚麻酸C18:3 (%)	ND-0.6
	花生酸C20:0 (%)	ND-0.6
	花生一烯酸C20:1 (%)	ND-0.4
山萘酸C22:0 (%)	ND-0.2	

注：ND表示未检出，定义为≤0.05%

4.2 质量指标

项目	质量指标	
熔点 (°C) ≤	24	
酸值 (以氢氧化钾计) (mg/g) ≤	入库: 0.20	出库: 0.23
过氧化值【mmol/kg (meq/kg)】≤	入库: 2.5 (5)	出库: 5 (10)
色泽(罗维朋比色槽133.4mm) ≤	入库: 黄30; 红3.0	出库: 黄35; 红3.5
气味、滋味	具有棕榈油固有的气味、滋味, 无异味	
透明度	40°C澄清、透明	
水分及挥发物 (%) ≤	0.05	
不溶性杂质(杂质) (%) ≤	0.05	

4.3 棕榈油期货合约质量替代品和升贴水:

在酸值检验项目中, 入库时仅0.20 (mg/g) <酸值≤0.23 (mg/g) 或者出库时仅0.23 (mg/g) <酸值≤0.25 (mg/g), 其他指标符合基准交割品质量要求的棕榈油, 可以替代交割, 贴水为15元/吨。

入库或出库时, 若酸值>0.20 (mg/g), 则均以原油标示。

4.4 卫生指标: 按GB 15680-2009规定执行。

4.5 真实性要求: 按GB 15680-2009规定执行。

5. 检验方法、检验规则按GB 15680-2009规定执行。

6. 贮存和运输

6.1 贮存

应贮存在低温、干燥、清洁及避光的地方。不得与有害、有毒物品一同存放。

6.2 运输

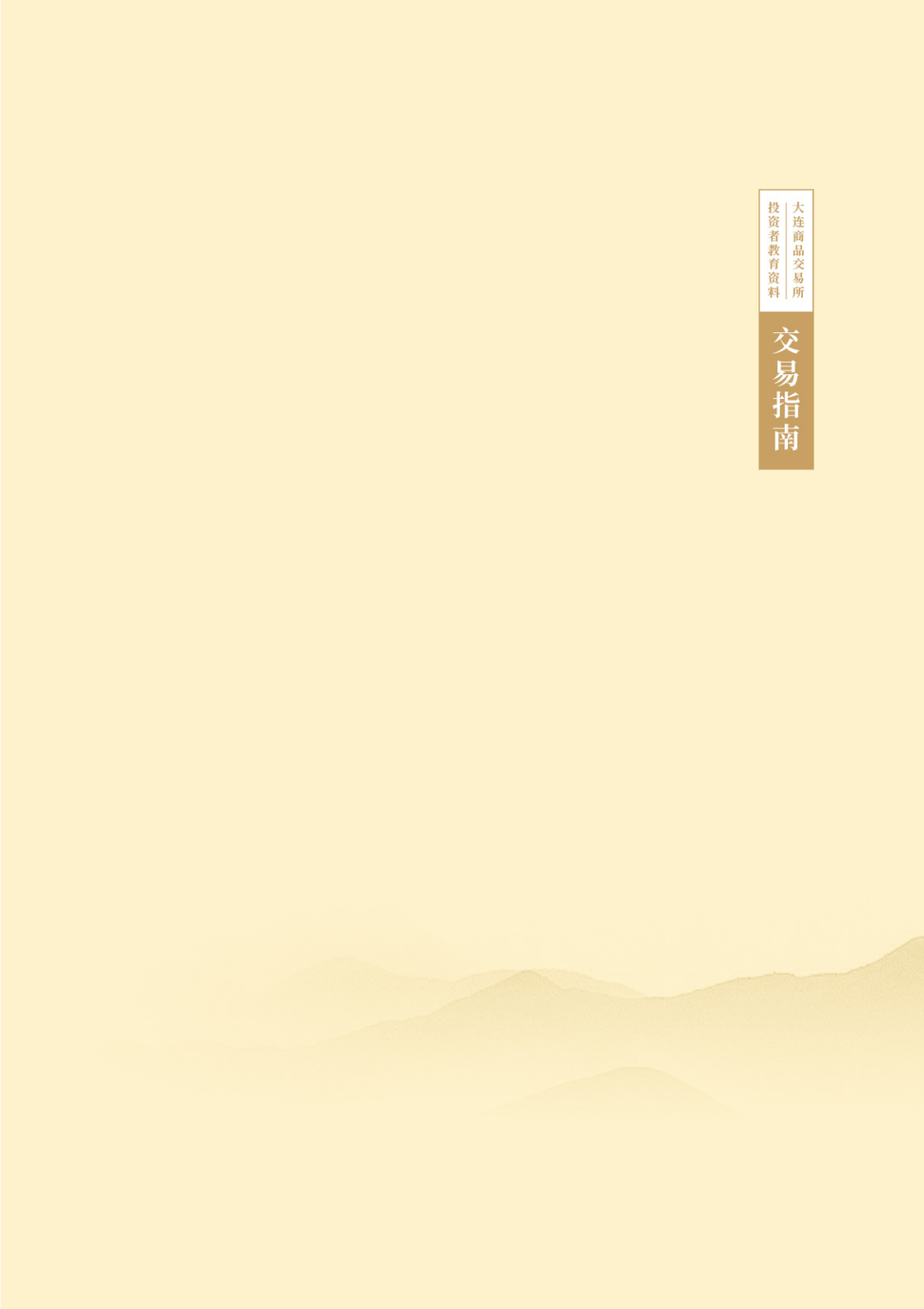
运输中应注意安全, 防止日晒、雨淋、渗漏、污染和标签脱落。散装运输要有专车, 保持车辆清洁、卫生。

7. 附加说明

本标准由大连商品交易所负责解释。

大连商品交易所
投资者教育资料

交易指南



www.dce.com.cn

地址: 中国 辽宁省大连市沙河口区会展路129号

电话: 0411-8480 8888 传真: 0411-8480 8588



本资料内容仅供参考，不作为入市依据。
对本资料内容上的任何错误、遗漏或差异，请以相关权威资料为准。

© Copyright Reserved by Dalian Commodity Exchange
大连商品交易所版权所有