

Zn

Zinc

锌

期货合约交易操作手册



2007版

上海期货交易所

<http://www.shfe.com.cn>

目录 Contents

- 自然属性及应用 /01
- 市场分布 /02
 - 国际市场 /02
 - 国内市场 /04
- 影响价格变动因素 /07

锌期货合约交易操作手册 2007版

上海期货交易所锌标准合约及有关规定

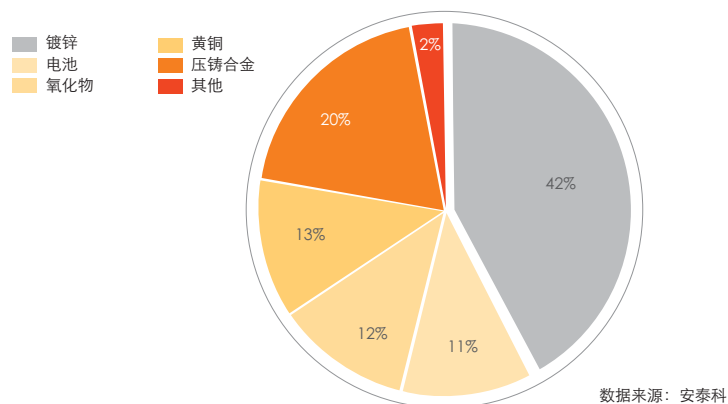
- 锌标准合约 /9
 - 合约文本 /9
 - 合约附件 /10
- 上海期货交易所业务细则及有关规定 /12
 - 交易 /12
 - 结算 /13
 - 交割 /15

自然属性及应用

金属锌，化学符号Zn，原子量为65.4，熔点为419.73℃，沸点907℃。锌是一种银白略带蓝灰色的金属，其新鲜断面呈现出有金属光泽的结晶形状。锌是常用的有色金属之一，其产量与消费量仅次于铜和铝。

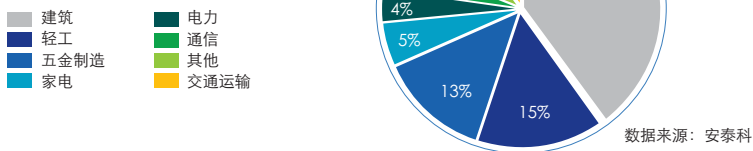
锌金属具有良好的抗腐蚀性能、延展性和流动性，常被用作钢铁的保护层，如镀锌的板和管。能与多种金属制成物理与化学性能更加优良的合金，我国锌的最终消费领域分为：建筑、汽车、机电、化工等领域。

■ 2005年中国锌的初级消费结构 数据来源：安泰科



从我国的锌的初级消费结构来看，目前镀锌占42%，干电池占11%，铸造锌合金占20%，铜合金占13%，氧化物占12%。我国锌的最终消费领域分为：建筑（40%）、交通运输（10%）、轻工（15%）、日用五金（13%）、家电（5%）、电力（4%）、通信（4%）、基础设施及其他（9%）。

2005年中国锌的最终消费结构如右图：



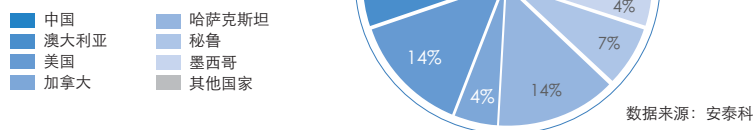
市场分布

国际市场

世界锌资源分布

据美国地质调查局（USGS）公布的数据，2004年世界锌资源量有19亿吨，锌储量2.2亿吨，储量基础为4.6亿吨。世界锌储量和储量基础较多的国家有中国、澳大利亚、美国、加拿大、墨西哥、秘鲁、哈萨克斯坦、南非、摩洛哥和瑞典等国，上述国家合计占2004年世界锌储量基础的75%。

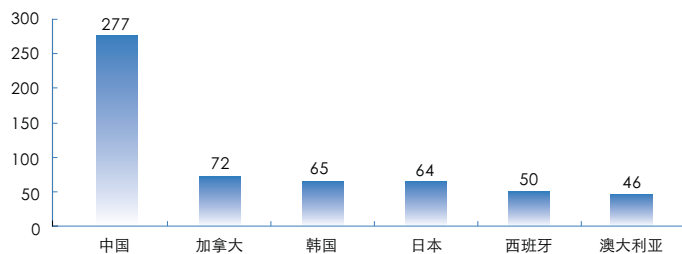
2004年世界锌储量分布如右图：



锌的产量

目前全球有36个国家建立了炼锌工业，世界锌生产的主要国家地区有中国、加拿大、韩国、日本、西班牙、澳大利亚等，中国是世界上最大的锌生产国。近年来全球锌产量基本保持稳定的增长趋势，截止到2005年，全球锌产量已经达到1023万吨。

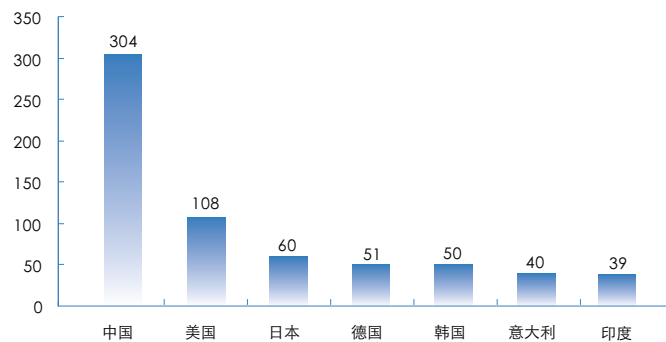
■ 2005年世界主要锌生产国及其产量 单位：万吨 数据来源：ILZSG



锌的消费

世界上主要的消费国家和地区有中国、美国、日本、德国、韩国、意大利和印度等。目前西方发达国家的消费量表现稳定，而新兴市场由于其工业化进程加快成为锌消费的主要增长力量，中国已经成为全球最大的锌消费国，2005年全球锌消费量达到1062万吨。

■ 2005年世界主要锌消费国及其消费量 单位：万吨 数据来源：ILZSG



国内市场

锌资源分布

我国的锌资源丰富，储量居世界前列。国土资源部地质报告显示，到2004年底，我国已经查明的锌矿产地（矿区）884处，锌资源储量为9781万吨，资源量6025万吨，基础储量3756万吨，其中储量2518万吨。比较丰富的地区包括云南、内蒙、甘肃、广西、湖南、广东、江西、四川、河北和陕西等，上述十个地区储量占全国总储量的88%。

锌的生产

近年来，我国锌产量保持适度快速增长。中国有色金属工业协会统计，2005年我国锌精矿产量为255万吨，占全球锌精矿产量的25.1%；锌产量277万吨，占世界总产量的27.1%。

锌的消费

随着我国经济的快速发展，我国的锌消费量快速增加，特别是建筑、交通运输、基础设施等行业的高速增长，带动了锌消费量的快速增长。2005年，中国锌消费量达到310万吨，占全球锌消费量的28.9%。

（注：以上数据来自 ILZSG 和安泰科）

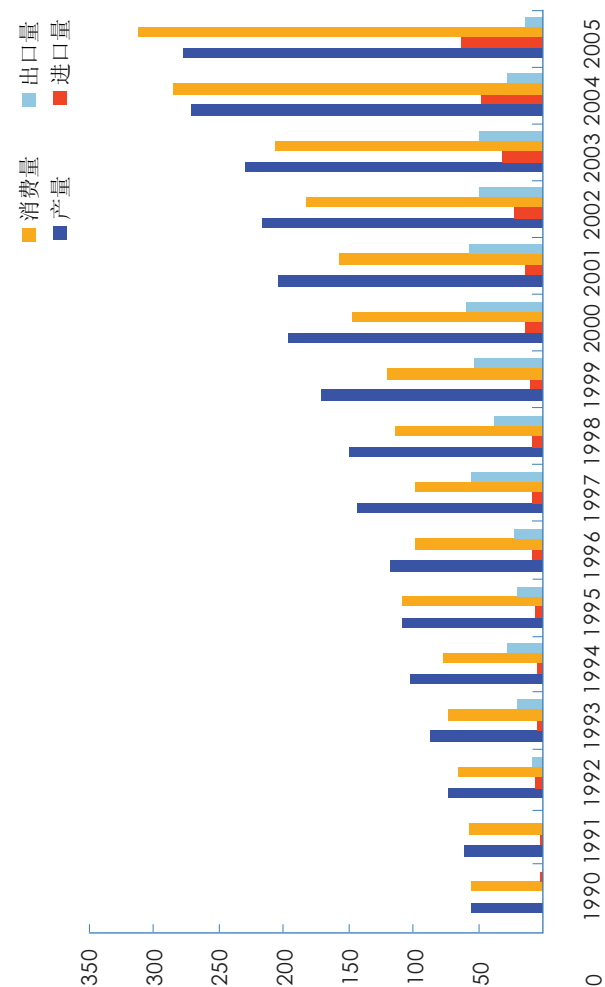


附一 1990-2005年中国锌供求情况表 单位：万吨

	产量	进口量	消费量	出口量
1990	55.2	0.7	54.1	1.7
1991	61.2	2	56.7	0.6
1992	71.9	5.2	64.5	8.5
1993	85.7	4.1	71.9	20.6
1994	101.7	4.8	77.3	27.5
1995	107.7	6.7	108.8	19.1
1996	118.5	7	98	22.6
1997	143.4	7.2	98.9	55.7
1998	148.6	8.7	115	38.3
1999	170.3	10.7	119	52.8
2000	195.7	12.9	147	59.4
2001	203.8	14.2	156.8	56.2
2002	215.5	21.1	183	49.6
2003	229.5	31.1	207.2	48.4
2004	272	46.5	284.6	26.9
2005	277.6	62.1	312	14.7

数据来源：中国有色金属工业协会、中国海关、安泰科
注：进口量和出口量含精锌和锌合金

附二 1990-2005年中国锌市场供求情况 单位：万吨



影响价格变动因素

供求关系

供求关系直接影响着商品的市场定价，当市场供求关系处于暂时平衡时，该商品的市场价格会在一个窄小的区间波动；当供求关系处于失衡时，价格会大幅波动。

在锌的期货市场上，投资者可关注体现锌供求关系变化的一个指标——库存。库存又分为报告库存和非报告库存，报告库存又称“显性库存”，是期货交易所定期公布的指定交割仓库锌的库存数量。非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的锌的数量，由于这些库存无专门机构进行统计和对外发布，所以这些库存又称为“隐性库存”。

国际国内经济形势

锌已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，锌的消费与经济的高度发展相关，而在国内锌与经济的正相关性也高于0.9。当一个国家或地区经济快速发展时，锌消费亦会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致锌在一些行业中消费的下降，进而导致锌价的波动。

进出口关税

由于我国的产业政策是控制高能耗产品的出口，而锌的冶炼中既要焙烧又要电解，对能源的需求较高，因而锌属于国家限制出口的商品。2003年10月锌及锌合金出口退税从原来的15%下降到11%，2005年5月1日起进一步下降到8%，2006年1月1日所有精锌出口退税下降到5%，从2006年5月1日起，≥99.99%的精锌保持5%的出口退税，其他精锌和锌合金退税取消，并加收5%的出口关税。

锌应用趋势变化

目前中国钢材的镀锌率只有20%左右，与日本、美国等发展国家的55%~60%的比例相比还有很大差距。近年来汽车、家电、高速公路及优质建材等对镀锌板需求上升，使得国内镀锌行业的投资建设迅猛发展。另外，2006年压铸合金和电池制造对锌的需求量出现了增长减缓甚至略有下降的趋势，这主要是以铝代锌和锌价高涨所致，而未来随着铝加工技术的进一步升级，铝对锌的替代性也需要加以注意。

锌冶炼成本

目前锌的冶炼成本主要由锌原辅材料费、燃料和动力费、人工成本、制造成本和其他费用组成。锌精矿价格、燃料及电价的变化都会对锌的冶炼成本产生较为明显的影响。

基金的交易方向

全球机构投资者所持有的资产总值约为50万亿美元，直接投资到商品市场的投资为1200亿美元，越来越庞大的资金进入商品市场投资，使得基金的交易方向成为左右锌价格另一个重要的因素。



上海期货交易所锌标准合约及有关规定

锌标准合约

合约文本

交易品种	锌
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1~12月
交易时间	上午 9:00—11:30 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品级	标准品：锌锭，符合国标GB470—1997标准中 ZN99.995%规定，其中锌含量不小于99.995%。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	25吨
交割方式	实物交割
交易代码	ZN
上市交易所	上海期货交易所

合约附件

附件一：上海期货交易所锌注册商标及包装标准

生产企业	注册日期	商标	交割等级	外形尺寸 (mm)	块重 (kg)	块/捆
湖南株冶火炬金属股份有限公司	200703	火炬	标准	410*205*47	20-25	46
葫芦岛锌业股份有限公司	200703	葫锌	标准	480*240*45 405*200*45	23-25	40 44
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	200703	南华	标准	475*235*40	25	40
白银有色金属（集团）有限责任公司	200703	lbis	标准	415*210*45	20-25	46
云南驰宏锌锗股份有限公司	200703	银鑫	标准	420*215*45	20-25	46
四川宏达股份有限公司	200703	慈山	标准	420*210*45	20-25	42
云南金鼎锌业有限公司	200703	慈山	标准	415*205*50	22-25	42
河南豫光锌业有限公司	200703	YG	标准	460*230*40	25	46
祥云县飞龙实业有限责任公司 (祥云县化工冶炼厂)	200703	祥云飞龙	标准	415*205*50	25	38

附件二：指定交割仓库

指定交割仓库名称	办公地址	存放库	存放地址	业务电话	联系人
上海国储天威仓储有限公司	上海市松林路300号 期货大厦2205室	国家物资储备局 上海七处	上海市宝山区 路3965号	(021)68402666 Fax:68401286	卢黎 唐霖鸣
中储发展股份有限公司	天津市北辰区顺义道	上海吴淞分公司	上海市宝山区 区铁山路495号	(021)33794175 33790944 Fax:33791143	丁思敏
中储发展股份有限公司	天津市北辰区顺义道	上海大场分公司	上海市宝山区 区南大路137号	(021)62500165 52843316 FAX:62500166 62508007	候丽春 金振佳
广东南储仓储管理有限公司	广东佛山市禅城区佛罗公路46号	广东南储仓储管理有限公司	市佛禅城区佛罗公路46号	(0757)88015018 Fax:88015022	彭露露 李俊斌
上海期晟储运管理有限公司	上海市闵行区剑川路2280号		上海市曹安路3645号	(021)64305295 Fax:64629397	周海敏 龚荣德
上海京鸿实业有限公司	上海市外高桥保税区荷丹路68号	上海京鸿实业有限公司	上海市外高桥保税区荷丹路68号	(021)50640027 Fax:58668857	曹芝林
浙江康运仓储有限公司	杭州市拱康路98号 (铁路康桥货场内)	浙江康运仓储有限公司	杭州市拱康路98号 (铁路康桥货场内)	(0571)56725585 56725565 88293234 Fax:88026467	黄立立

上海期货交易所业务细则及有关规定

交易

1、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。

经纪会员、非经纪会员和客户的各品种期货合约在不同时期限仓的具体比例和数额如下：

锌	合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日				交割月份前第一月			交割月份		
	某一期 货合约 持仓量	限仓比例（%）			经纪 会员	非经纪 会员	投资者	经纪 会员	非经纪 会员	投资者
		经纪 会员	非经纪 会员	投资者						
		≥12万手	15	10						

注：表中某一期期货合约持仓量为双向计算，经纪会员、非经纪会员、投资者的持仓限额为单向计算；经纪会员的持仓限额为基数，交易所可根据经纪会员的注册资本和经营情况调整其限仓数额。

2、套期保值交易

申请套期保值交易，须填写由交易所统一制定的《上海期货交易所套期保值申请（审批）表》，并提交与申请套期保值交易品种、交易部位、买卖数量、套期保值时间相一致的有关证明材料。

套期保值的申请必须在套期保值合约交割月份前一月份的20日之前提出，逾期交易所不再受理该交割月份合约的套期保值申请。交易所在收到套期保值申请后，在5个交易日内进行审核。

获准套期保值交易的交易者，必须在交易所批准的建仓期限内（最迟至套期保值合约交割月份前一月的最后一个交易日），按批准的交易部位和额度建仓。套期保值额度在交割月前一月份的第一个交易日起不得重复使用。交易所对套期保值交易的持仓量和交割量单独计算，在正常情况下不受持仓限额的限制。

结 算

指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割贷款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

1、 日常结算

交易所在各结算银行开设一个专用的结算账户，用于存放会员保证金及相关款项；会员须在结算银行开设专用资金账户，用于存放保证金及相关款项。交易所对会员存入交易所专用资金账户的保证金实行分帐管理。交易所实行每日无负债结算制度，即每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

追加保证金：每日收盘结束，若结算后的结算准备金小于最低余额的，会员必须于下一交易日8:30之前将资金追加到位。未及时追加到位的，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，则禁止开新仓；若结算准备金余额小于零，则交易所将按有关规定执行“强行平仓”。



2、 交易保证金

- 指会员在交易所账户中确保合约履行的资金，是已被占用的保证金。
- 交易所根据某一期货合约上市运行的不同阶段和持仓的不同数量制定不同的交易保证金收取标准。关于锌标准合约保证金收取的具体规定如右页上图：

■ 锌期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量 (X) 达到下列标准时	锌交易保证金比例
$x \leq 12$ 万	5%
$12 \text{ 万} < X \leq 14$ 万	6.5%
$14 \text{ 万} < X \leq 16$ 万	8%
$x > 16$ 万	10%

注：1、X 表示某一月份合约的双边持仓总量，单位：手。

交易过程中，当某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量时，交易所暂不调整交易所保证金收取标准。当日结算时，若某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量，则交易所对该合约全部持仓收取与持仓总量相对应的交易保证金。保证金不足的，应当于下一交易日开市前追加到位。

交易所根据期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金的收取标准。

■ 锌期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	锌期货交易保证金比例
合约挂牌之日起	5%
交割月前的第二月的第十个交易日起	7%
交割月前的第一月的第一个交易日起	10%
交割月前的第一月的第十个交易日起	15%
交割月份的第一个交易日起	20%

■ 当某一锌期货合约价格收盘时发生涨跌停板时，当日结算时合约保证金也要相应提高。具体规定如下：收盘时处于涨跌停板单边无连续报价的第一交易日结算时，交易保证金提高到合约价值的 7%，收取比例已高于 7% 的按原比例收取；当第二个交易日出现与上一交易日同方向涨跌停板单边无连续报价的情况，则第二个交易日结算时交易保证金提高到合约价值的 9%，收取比例已高于 9% 的按原比例收取。

经纪会员向客户收取的交易保证金不得低于交易所向会员收取的交易保证金。

交割

1、交割结算价：

最后交易日的结算价

2、交割单位：

25 吨，每张标准仓单所列锌锭的重量为 25 吨，溢短不超过 $\pm 2\%$ ，磅差不超过 $\pm 0.1\%$ 。



3、交割商品的包装

■ 每一交割单位的锌锭必须是同一生产企业生产、同一注册商标、同一质量等级、同一块形、同一包装数量（捆重近似）的商品组成。注册生产企业自行选定注册产品捆重，但要利于组手，每捆包装采用 30-32*0.9-1.0mm 表面作防锈处理的钢带捆扎，捆扎应坚固，同时标有醒目的、不易脱落的产品商品标志、批号及捆重。

■ 到库商品中，遇有包装钢带断裂或严重锈蚀的捆件及散块商品，必须重新组合，用规定的钢带捆扎紧固，方可用于交割。包装费用由货主承担。

■ 国产锌的每锭重量为 20-25KG。

4、交割商品必备单证

国产商品：必须提供注册生产企业出具的《产品质量证明书》

进口商品：必须提供《产品质量证明书》、《产地证明书》、《商检证书》、《海关进口关税专用缴款书》、《海关代缴增值税专用缴款书》，经交易所审定合格为有效。

5、交割结算流程

上海期货交易所目前实行五日交割制。交割程序如下：

(1) 第一交割日

■ 买方申报意向。买方向交易所提交所需商品的意向书，内容包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名等。

■ 卖方交标准仓单。卖方将已付清仓储费用的有效标准仓单交交易所。

(2) 第二交割日

交易所分配标准仓单。交易所根据已有资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。

(3) 第三交割日

买方交款、取单。买方必须在第三交割日14:00前到交易所交付货款并取得标准仓单。

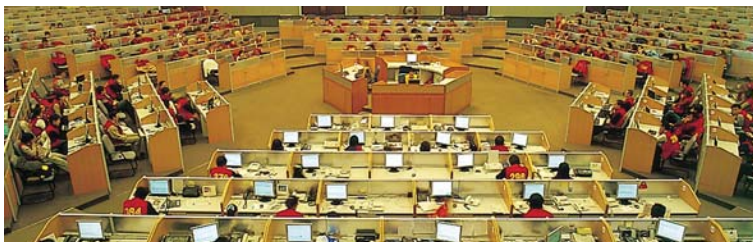
卖方收款。交易所在第三交割日16:00前将货款给卖方。

(4) 第四、五交割日

卖方交增值税发票

6、标准仓单在交易所进行实物交割的流转程序

- 卖方投资者将标准仓单授权给卖方经纪会员以办理实物交割业务；
- 卖方会员将标准仓单提交给交易所；
- 交易所将标准仓单分配给买方会员；
- 买方经纪会员将标准仓单分配给买方投资者。



7、期货转现货

指持有方向相反的统一月份合约的会员（客户）协商一致并向上海期货交易所（以下简称交易所）提出申请，获得交易所批准后，分别将各自持有的合约按交易所规定的价格由交易所代为平仓，同时按双方协议价格进行与期货合约标的物数量相当、品种相同、方向相同的仓单的交换行为。

这里的仓单包括标准仓单和非标准仓单。非标准仓单是指有关仓库在以下情况下开具的仓单：非注册商标商品储存在指定交割仓库；注册商标商品储存在非指定交割仓库；非注册商标商品储存在非指定交割仓库。

■ 期转现的期限：欲进行期转现合约的交割月份的上一个月份合约的最后交易日后的第一个交易日起至交割月份最后交易日前二个交易日（含当日止）。

■ 申请期转现的期货头寸处理：申请期转现的买卖双方原持有的相应交割月份期货头寸，由交易所在申请日的15:00之前，按申请日前一交易日交割月份期货合约的结算价平仓。

■ 期转现的交易保证金（交割保证金）：按申请日前一交易日交割月份期货合约结算价计算。

（详细规定见《上海期货交易所交割细则》第七章“期货转现货”）

8、仓单市场

■ 仓单市场是建立在交易所主页上的一个信息平台，旨在为有仓单买卖及仓单交换意向的交易双方提供一个信息交流的机会，从而加强期货市场和现货市场的有机联系。具体交易事宜由交易双方自行联系协商，交易所不承担任何由此产生的法律责任。

■ 通过点击交易所主页（www.shfe.com.cn）中的“仓单市场”模块，可以直接进入仓单市场。

9、交割仓库的收费标准

	指定交割仓库价格	主要作业内容
仓储租金		
1.库房	0.40元/吨*天	按日计算,自商品到库日起计租
2.货场	0.25元/吨*天	
进库费用		
1.专用线	24元/吨	卸车至货位,包括分唛理货、表面检验、数量、重量点数检斤、单证检验、吊运码垛、计码标码、设立帐卡、签发仓单等。
2.自送	15元/吨	
出库费用		
1.专用线	24元/吨	验证发货、装车、签发出门证、码单质保书随货同行、仓库内部销帐等。
2.自提	10元/吨	
过户费	3元/吨	更换仓单户名、收回原仓单、签发新仓单、调整库内相应帐目。
分检费	5元/吨	散捆混装分拣码垛。
代办车皮申请	5元/吨	落实车皮计划。
代办提运	2元/吨	接货、提运、交接（不包括运输费用）
加急费	3元/吨	在正常作业期间无法完成的作业量，按客户要求加急处理可增收加急费。
打包费	30元/吨	打包人工费和材料费。采用30-32*0.9-1.0mm表面作防锈处理的钢带捆扎，捆扎应坚固。



本操作手册的内容仅供参考，如需了解最新情况，请咨询上海期货交易所（总机：8621-68400000）的相关部门或者登录上海期货交易所网站（<http://www.shfe.com.cn>）查询。