

兼顾贸易习惯 保障期现对接

大商所详解 LPG 期货交割质量标准及交割制度

交割质量标准是期货合约设计的核心内容之一。大商所工业品事业部相关负责人表示，大商所以贴近现货贸易习惯、严防交易交割风险为原则，在深入研究国家标准 GB11174-2011 的基础上，充分考虑燃料 LPG 的现货市场情况，构建了 LPG 期货质量指标体系，保持了液化石油气期货主要交割质量标准与现货贸易主流一致。

该负责人指出，国标主要针对燃料用途，以国标为基础设计期货标准具备可行性。液化石油气国家标准 GB11174-2011 主要定位于 LPG 的燃烧用途，规定了物理指标（密度、蒸气压）、组分指标、残留物指标（蒸发残留物、油渍观察）、腐蚀指标（铜片腐蚀、总硫含量、硫化氢）、游离水等方面。大商所 LPG 期货交割质量标准是在现行国标基础上，将 C3 烃类含量在 20%至 60% 的混合气定为标准品。

“经交易所多次调研了解到，满足该条件的 LPG 产品适合下游用户，下游充装企业均可以在主要交割区域内直接使用。同时满足该条件的 LPG 可供交割量 1000-1500 万吨，确保可供交割量充足。”该负责人指出。

同时，交易所将 C3 烃类含量在 0 至 20%以及 95%以上的纯丙烷 LPG 作为替代品，以此进一步增加可供交割库容。其中，

纯丙烷作为替代交割品，贴水 100 元/吨。C3 烃类含量在 0 至 20% 的 LPG 产品作为替代品，贴水 150 元/吨。此外，允许同时交割纯丙烷和纯丁烷，且纯丙烷的重量比在 20%至 50%之间，贴水 0 元/吨。

为明确同时交割纯丙烷和纯丁烷重量比与体积比的关联性，大商所与 SGS 合作，在广东进口 LPG 库区，开展了重量比与体积比的现场试验，根据试验结果确认了碳三体积比 20%至 60% 对应重量比 20%至 50%的对应关系。为了验证交割质量标准合理性，大商所通过不同合作方式开展了质量摸底，共收集和整理了质检报告单 500 余份，在交割库现场开展了模拟交割。

在交割制度上，考虑到 LPG 呈现供应、贸易、仓储一体化形式，现货没有第三方仓储环节，且行业不存在垄断、企业资质较好等特点，LPG 适合采用全厂库交割。从产量看，国内“三桶油”（中石油、中石化和中海油）占全国总供应量不到 40%，罐容量占全国罐容总量不到 10%，行业内企业竞争充分，不存在垄断。

在具体交割方式上，LPG 期货实行一次性交割、滚动交割和期转现交割。其中，一次性交割和期转现交割将沿用交易所的成熟体系。滚动交割在“强行配对”的基础上，增加买方选择厂库仓单的权利。在交割申请日，买方可以根据卖方申请，填写第一意向和第二意向厂库，再由交易所按照“意向优先，平均持仓时间长优先”的原则进行配对，以此缓解异地接货给买方客户造成

的各种不便。

据悉，大商所规定 LPG 标准仓单每年 3 月最后一个交易日注销。对此，该负责人指出，考虑到全厂库交割，信用仓单不必担心货物长时间存放后的质量变化。因为 3 月气温较低，LPG 充装时压力较小，方便集中出库，且大商所工业品大部分品种仓单都在 3 月底注销，与其他品种仓单注销日期保持一致，有利于跨品种套利。

在合约月份上，LPG 的生产、消费并没有很明显的季节性特征。除发生装置检修外，炼厂为保证汽柴油的连续生产，其 LPG 产出具有连续性。因此，大商所拟将 LPG 期货合约月份设置为连续 12 个月，符合现货贸易实际情况。

该负责人还提醒交易者，LPG 与甲醇、苯乙烯同属于危险化学品，现货生产、贸易、运输、储存等环节都必须符合《危险化学品安全管理条例》要求，具备相应资质。大商所沿用已上市的苯乙烯对危化品资质的管理办法，规定一次性交割和滚动交割在交收日，期转现和标准仓单转让在申请时必须提供相关资质证明，使期货交割符合国家相关规定、规避法律风险。

附件 1

大连商品交易所液化石油气期货合约

交易品种	液化石油气
------	-------

交易单位	20 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价 位	1 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	合约月份倒数第 4 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	大连商品交易所液化石油气交割质量标准 (F/DCE PG001-2020)
交割地点	大连商品交易所液化石油气指定交割仓库
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	PG
上市交易所	大连商品交易所

附件 2

大连商品交易所液化石油气期货期权合约

合约标的物	液化石油气期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手（20 吨）液化石油气期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价 位	0.2 元/吨
涨跌停板幅 度	与液化石油气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	<p>行权价格覆盖液化石油气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\leq2000 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨；2000 元/吨$<$行权价格\leq6000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；行权价格$>$6000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨。</p>
行权方式	<p>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。</p>
交易代码	<p>看涨期权：PG-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PG-合约月份-P-行权价格</p>
上市交易所	<p>大连商品交易所</p>