

交割地点及升贴水符合贸易格局 满足交割需求

大商所详解 LPG 期货交割地点和升贴水设计

自液化石油气（LPG）期货合约及相关规则发布以来，交割区域和升贴水设置一直是市场关注的焦点。大商所工业品事业部相关负责人表示，综合考虑现货市场贸易物流格局、价格代表性、交割成本以及产业发展趋势等多种因素，LPG 期货的基准交割地为广东，交割区域包括了华南、华东和华北，对华东和华南非基准地设置贴水-100 元/吨，对华北设置-200 元/吨贴水。在交割区域内的现货企业可以申请为交割厂库。

记者了解到，燃料用 LPG 产销集中在华南、华东和华北地区。华南、华东和华北三地区产量约占全国总产量的 58%，进口量约占全国总产量的 99%，消费量约占全国总量的 66%。华南、华东和华北地区价格处于同一体系，三地区各省的现货价格相关系数均在 0.9 以上，华南、华东和华北地区是我国液化石油气库容集聚地，三地区库容总计 311 万吨，约占全国总量的 93%。此外，三地区国内炼厂与进口企业竞争充分，“三桶油”产量在华南、华东和华北地区供应量占比分别为 29%、23%、29%，而东北、华中等地区占比约 80%。因此，交割区域选择在华南、华东和华北地区。

在此基础上，大商所将广东省为 LPG 期货基准交割地。该

负责人对此表示，广东是全国最大的液化石油气消费省，年消费量 517 万吨，占全国燃料液化石油气总消费量 22%；同时，广东省是我国液化石油气市场化程度最高、开放程度最高，价格竞争最为激烈的区域，由于众多液化石油气国产炼厂、进口贸易商和大型库区的存在，广东省是我国液化石油气价格走势的风向标，其 LPG 价格最具代表性。

在地点升贴水的设计上，大商所综合考虑产量、地理位置、现货价差等因素。特别是考虑到行业近年有大型设备陆续投产，以及国产炼厂因临时性“憋罐”或设备检修低价抛货，导致各地价差不稳定。LPG 主要在区域内消费，如果盘面价格“漂移”到非基准交割地的概率过高，买方异地接货较为困难，会影响买方参与期货市场积极性。

为此，大商所将非基准交割地划分为两个层次，并分别设置升贴水。具体设计上，华南和华东地区的非基准交割地设置-100 元/吨的贴水。华东地区是全国第二大燃料 LPG 生产和消费地区，华南中的广西、福建地理位置与基准地较近，将其作为第一层次补充交割区域，设置较少的贴水，一旦基准地可供交割量不足，这些地区可以注册仓单，扩大可供交割量。同时对华北地区的非基准交割地设置-200 元/吨的贴水。华北地区是化工 LPG 生产和消费大省，燃料 LPG 消费量在全国排第三位，将其作为第二层次补充交割区域，设置较大的贴水，在基准交割地和第一层次非基准地可供交割量不足时，当地企业可以注册仓单，可以扩大可

供交割量，增加买方异地接货的风险，有效防止逼仓。

据悉，因为液化石油气现货产业特点，导致区域间价差波动剧烈，仅靠地区升贴水设置不能既保证盘面价格只反映基准地价格，又保证盘面价格异动时非基准交割地可以快速注册仓单。“在综合考虑后，我们形成了地区升贴水设置方案，但盘面价格漂移的概率较其他品种有所提高，为解决这一问题，我们在滚动交割时增加了买方选择提货地点的权利，使买方无论在滚动交割还是一次性交割时，都可以选择接货地点，以缓解买方不便异地接货的问题。”该负责人表示。

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	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 \leq 2000 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨；2000 元/吨 $<$ 行权价格 \leq 6000 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。
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：PG-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PG-合约月份-P-行权价格
上市交易所	大连商品交易所

