



苹果期货合约规则修订案解读

2020年7月15日

格林大华研究所

研究员：王立力

邮箱：

wanglili@greendh.com

投资者咨询号：Z0012049

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要

- 一、优化合约及交割单位
- 二、放宽交割容许度
- 三、统一入库降低出库指标
- 四、简化交割流程
- 五、提高违约滞纳金

总结

以上是根据7月14日郑商所发布修订苹果期货合约及多项业务规则通知，并对主要规则的修改进行汇总和简析。
生效时间：取消7月合约自苹果期货2007合约摘牌后实施，其它修订自苹果期货2110合约起实施。

整体来看，规则实施后苹果期货的产业客户参与度有望提高，买卖双方的交割争议会大幅降低，同时扩宽不同区域的苹果参与交割的覆盖面，尤其是对水心病的约定，贴近了市场消费观念。降低成本、降低交割风险，提高普惠性、提高交割便捷和时效性。苹果期货将在服务产业转型升级中进一步发挥作用。



一、优化合约及交割单位

1、合约“去7增4”，目前合约：1、3、4、5、10、11、12，该修订在2007合约摘牌后施行。4月是清明消费期和五一的备货期，苹果基本没有年度结转库存，因此7月往往是去尾货阶段，加上天气炎热不宜储存等因素，市场库存往往较少，风险管理需求不强；虽然5月至10月间隔期较长，但也符合苹果现货市场的产业特征。

2、交割单位缩小，由20吨调低至10吨，便于合作社和小型贸易商参与市场，迎合了苹果主流经营主体的需求。

合约的修订更符合现货市场规律和需求，交割单位缩小便于中小企业参与。

二、放宽交割容许度

1、基准交割品由10%的容许度降低至20%，可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求）。同时，未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。量容许度、可溶性固形物等指标的降低，更加贴近下游商超中档货源需求，进一步包容了西部产区容易产生的水心病（俗称：冰糖心）情况。

2、替代品根据果径和质量容许度两个指标的不同，保持三档贴水的替代品，分别为果径 $\geq 80\text{mm}$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ 时，贴水500元/吨； $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ ， $\text{质量容许度} \leq 20\%$ ，贴水1500元/吨； $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ ，贴水2000元/吨。

交割放宽不仅体现在容许度上，更特别约定了冰糖心苹果，与百姓消费观念达成一致，进一步增加了陕西、甘肃、新疆等苹果产区的参与度，提高了苹果期货的普惠性。

三、统一入库降低出库指标

1、仓库仓单有效期由8个月缩短为6个月，从原来的5月第15个交易日注销修订为3月第15个交易日注销。

2、入库时质量容许度不超过15%的要求；入库硬度统一要求为不得低于 7kgf/cm^2 ；入库质量检验由仓库负责变为质检机构负责，检验费用由注册方承担。

3、每年10月1日至次年2月10日（含该日）出库的苹果，硬度不得低于 6.2kgf/cm^2 ，其他时间不变。

4、规定仓库仓单注销出库后不允许再次注册；取消以折算方式注册仓单。

整体降低了仓单成本和仓库的质检风险，提高了参与交割的便捷性和积极性。

四、简化交割流程

请阅读页末免责声明



1、买卖双方在第三交割日通过会员服务系统确认《交货事项确认单》，第三交割日后（不含该日）第4个日历日（10月合约第6个日历日）开始货物交收。若卖方未按时将货物运至指定车板服务机构，或买方未按时确认货物质量，则按照规定收取滞纳金。若交收量超过交割服务机构每日最大可交割数量或最大可服务客户数量，则交收时间根据交割服务机构情况延后。车（船）板最后交割日由合约交割月份的次月20日调整为合约交割月份的次月10日。

苹果作为生鲜品，具有快购快销的特点，因此时间成本和运转成本较高。交割流程的简化和时间的缩短，即贴合品种特点，解决产业客户参与期货的痛点，同时也为客户降低了成本。

五、提高违约滞纳金

1、苹果期货交割延误滞纳金由原来的5元/吨/天调整为120元/吨/天，主要是考虑到苹果作为生鲜品，货物质量易变化，且价格波动较为频繁，如买方未及时确认货物质量或卖方拖延交货时间，货物质量或价值变化会给对方带来较大风险。通过测算苹果价格的日均波动，调高交割延误滞纳金，将有效规避某一方恶意拖延交货或收货。同时，也设置交割延误滞纳金上限，收取总额不超过合约价值的20%。

滞纳金的大幅提高，进一步约束了交割环节中产生的信用风险，解决了买方客户担心滞纳金无法弥补质量和价格的问题。

六、总结

以上是根据7月14日郑商所发布修订苹果期货合约及多项业务规则通知，并对主要规则的修改进行汇总和简析。生效时间：取消7月合约自苹果期货2007合约摘牌后实施，其它修订自苹果期货2110合约起实施。

整体来看，规则实施后苹果期货的产业客户参与度有望提高，买卖双方的交割争议会大幅降低，同时扩宽不同区域的苹果参与交割的覆盖面，尤其是对水心病的约定，贴近了市场消费观念。降低成本、降低交割风险，提高普惠性、提高交割便捷和时效性。苹果期货将在服务产业转型升级中进一步发挥作用。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请阅读页末免责声明

格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华