

苹果期货基础知识及风控制度（新规）



主讲人：刘四奎

联系方式：18537196708

从业资格号：F3033884 投资咨询号：Z0011291

2020年7月

中原期货



中原期货股份有限公司是中原证券股份有限公司的控股子公司，是经中国证券监督管理委员会批准，在河南省工商行政管理局登记注册的一家专业的期货公司。中原期货股份有限公司注册资本3.3亿元人民币，管理资产规模20多亿，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务资格，并通过全资子公司豫新投资管理（上海）有限公司开展风险管理业务，是国内三家商品交易所和中国金融期货交易所的会员单位。

中原期货股份有限公司得到控股股东中原证券股份有限公司和参股股东河南铁路投资有限责任公司、河南省豫粮粮食集团有限公司的鼎力支持，不但在传统商品期货业务方面经验丰富，更在金融期货的前瞻性研究方面积累了丰硕的成果。

研究所



中原期货研究所拥有一批高素质的专业研究队伍，依托中原证券强大的股东背景，坚持客观、专业、以投资和服务产业客户为导向的研究理念，提倡基本面分析，强调逻辑推理，注重数据分析，鼓励实地调查研究，在各种可能性中选择未来相对确定性高的结果，并不断验证和调整。

我们的专家团队多次被上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所及期货日报等行业内权威机构和媒体授予“优秀分析师”、“高级分析师”等荣誉称号。并长期与研究机构和各行业的龙头企业保持良好的交流与合作，实时追踪期货市场、现货市场的发展变化，及时为客户提供专业的服务和支持。

目录

Content

01

期货市场简介

02

苹果期货合约及交割

02

苹果期货交易风控制度

01

期货市场简介

什么是期货？

期货（Futures）与现货完全不同，现货是实实在在可以交易的货（商品），期货主要不是货，而是以某种大众产品如棉花、大豆、石油等及金融资产如股票、债券等为标的标准化可交易合约。因此，这个标的物可以是某种商品（例如黄金、原油、农产品），也可以是金融工具。

买卖期货的合同或协议叫做**期货合约**。买卖期货的场所叫做**期货市场**。

目前，我国有**上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所**四家期货交易所，上市有股指、原油、黄金、铁矿石、棉花、苹果、尿素、螺纹钢等超过60个期货品种。随着我国期货市场的对外开放，我国“期货价格”在全球的影响力也与日俱增。

期货交易与现货交易

	现货交易	期货交易
交易目的	获得实物	转移风险/获得利润
交易对象	商品实物	标准合约
交易时间	无限制	严格规定
交易地点	任何地点	交易所内
交易价格	买卖双方商定	公开竞价
交易方式	一手交钱、一手交货	交易所内集中交易

期货交易的特点

- ①合约标准化：这种标准化是指进行期货交易的商品的品级、数量、质量等都是预先规定好的，只有价格是变动的。这大大简化了交易手续，降低了交易成本，最大程度地减少了交易双方因对合约条款理解不同而产生的争议与纠纷。
- ②交易集中化：期货交易必须是在期货交易所内进行的。场外的客户若想参与期货交易，只能委托期货经纪公司代理交易。
- ③双向交易及对冲了结：期货交易可以双向操作，简便灵活，交纳保证金后可买进或卖出合约；绝大多数交易者可以通过对冲了结手中持仓，不必实物交割。
- ④保证金交易：期货交易需要交纳5%—15%的履约保证金就能完成数倍乃至数十倍价值的合约交易。这一方面使期货交易具有“以小博大”的杠杆原理，吸引了众多交易者参与，另一方面为交易提供履约担保，确保交易者能够履约。
- ⑤每日无负债结算制度：为有效地控制期货市场的风险，期货交易普遍采用以保证金制度为基础的每日无负债结算制度。

期货市场的功能

①规避风险

是指期货市场的参与者通过套期保值交易来规避现货价格波动的风险。

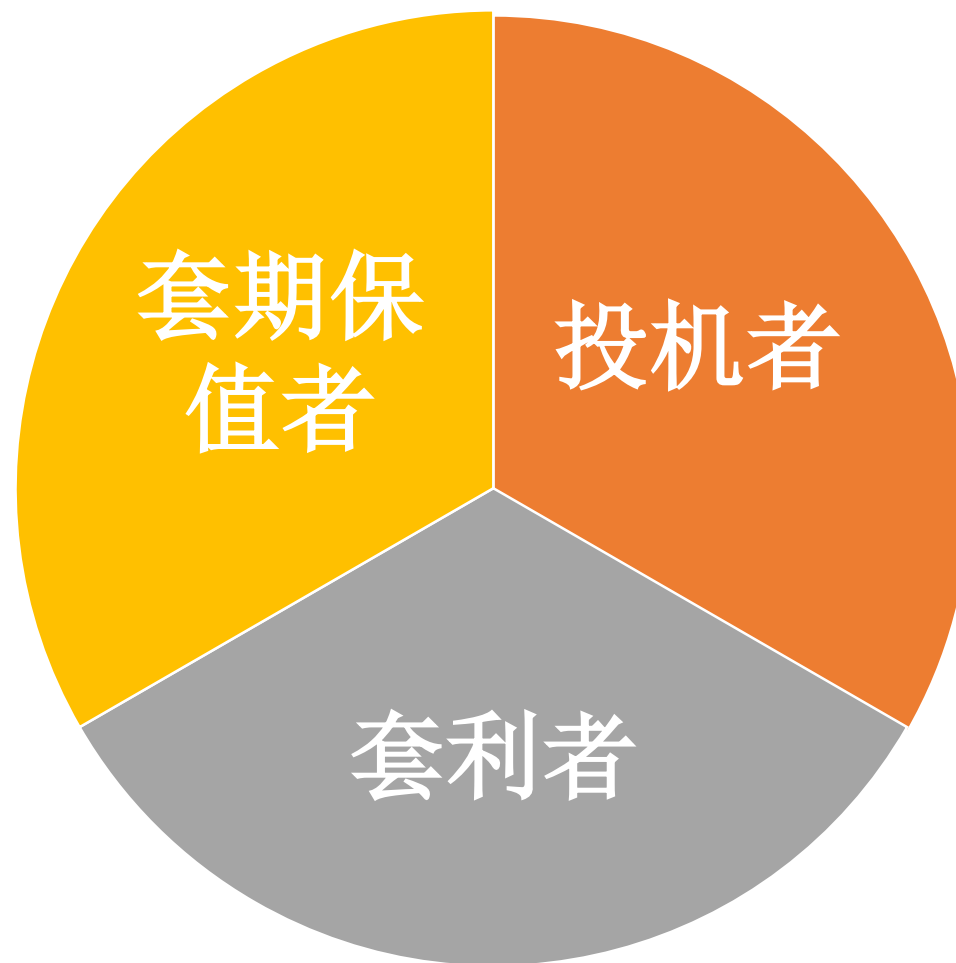
②价格发现

期货市场之所以具备价格发现的功能，主要在于期货市场通过公开、公平、高效、竞争的交易运行机制，形成了具有真实性、连续性、预测性和权威性的价格。

③资产配置

期货市场能够在一定程度上满足投资者对于对冲风险以及个性化、分散化、多元化的资产配置的需求。

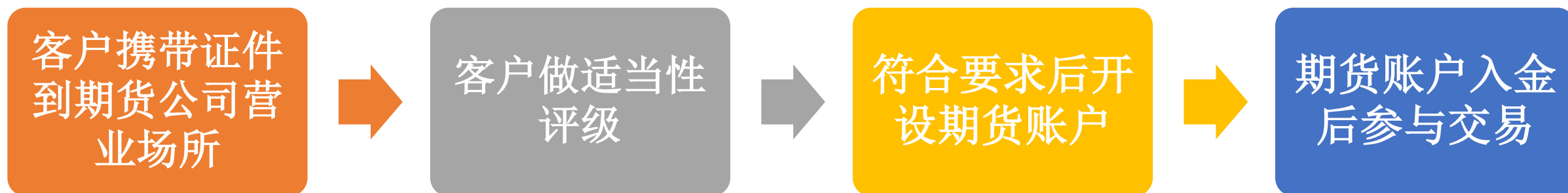
期货市场的主要参与者



期货市场的构成



投资者如何参与期货



期货市场适当性

客户风险等级 产品或服务等级	保守型 C1	谨慎型 C2	稳健型 C3	积极型 C4	激进型 C5
低风险 R1	✓	✓	✓	✓	✓
中低风险 R2	×	✓	✓	✓	✓
中风险 R3	×	×	✓	✓	✓
中高风险 R4	×	×	×	✓	✓
高风险 R5	×	×	×	×	✓

02

苹果期货合约及交割

苹果期货合约介绍

交易品种	鲜苹果（简称“苹果”）
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±5%及《郑州商品交易所期货交易所风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的 7%
合约交割月份	1、3、4、5、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午 9: 00-11: 30，下午 1: 30-3: 00 及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	仓单交割：合约交割月份的第 13 个交易日 车（船）板交割：合约交割月份的次月 10 日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	AP
上市交易所	郑州商品交易所

①苹果期货于2017年12月22日在郑州商品交易所上市，为全球首个鲜果类期货。

②新合约修改：去掉7月合约，增加4月合约。

③新合约修改：车（船）板最后交割日由合约交割月份的次月20日改为次月10日。



苹果期货交割品

基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 鲜苹果》（GB/T 10651-2008）（以下简称《苹果国标》）一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （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），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ 。

替代品及升贴水：

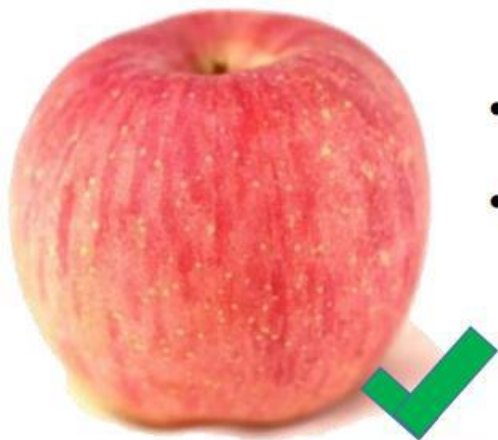
（一）符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水500元/吨。

（二）符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且 $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （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），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水1500元/吨。

（三）符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且 $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ （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），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水2000元/吨。

未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。

苹果期货交割品



- 具有本品的特征
- 端正，允许轻微缺点



果顶斜肩



果面凸起

苹果交割方式：仓库+厂库+车（船）板



仓库交割、厂库交割

仓库仓单/厂库
仓单转移给买
方以完成实物
交割方式



车（船）板交割

在交易所指定交割计
价点将货物装至卖方
汽车板、火车板或轮
船板，完成货物交收
的一种实物交割方式

- 郑商所品种中唯一一个兼具三种交割方式的品种
- 注册简便灵活
- 符合现货习惯：国内龙头企业经营模式为“仓储+加工+销售”
- 更有效控制交割品质量

苹果期货出入库标准

- 1) 苹果入库硬度不得低于 $7\text{kgf}/\text{cm}^2$;
- 2) 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 $6.2\text{kgf}/\text{cm}^2$;其他时间出库的苹果，硬度不得低于 $6\text{kgf}/\text{cm}^2$ 。
- 3) 车(船)板交货时按出库处理。

注意事项

苹果交割品采用抽筐（箱）检斤方式验重,按以下公式计算货物重量:

货物重量=（抽取苹果总毛重-抽取装果容器的总重量）/抽取件数 \times 货物件数。

同一客户同一批次交割的装果容器要求规格统一。



苹果期货交割区域

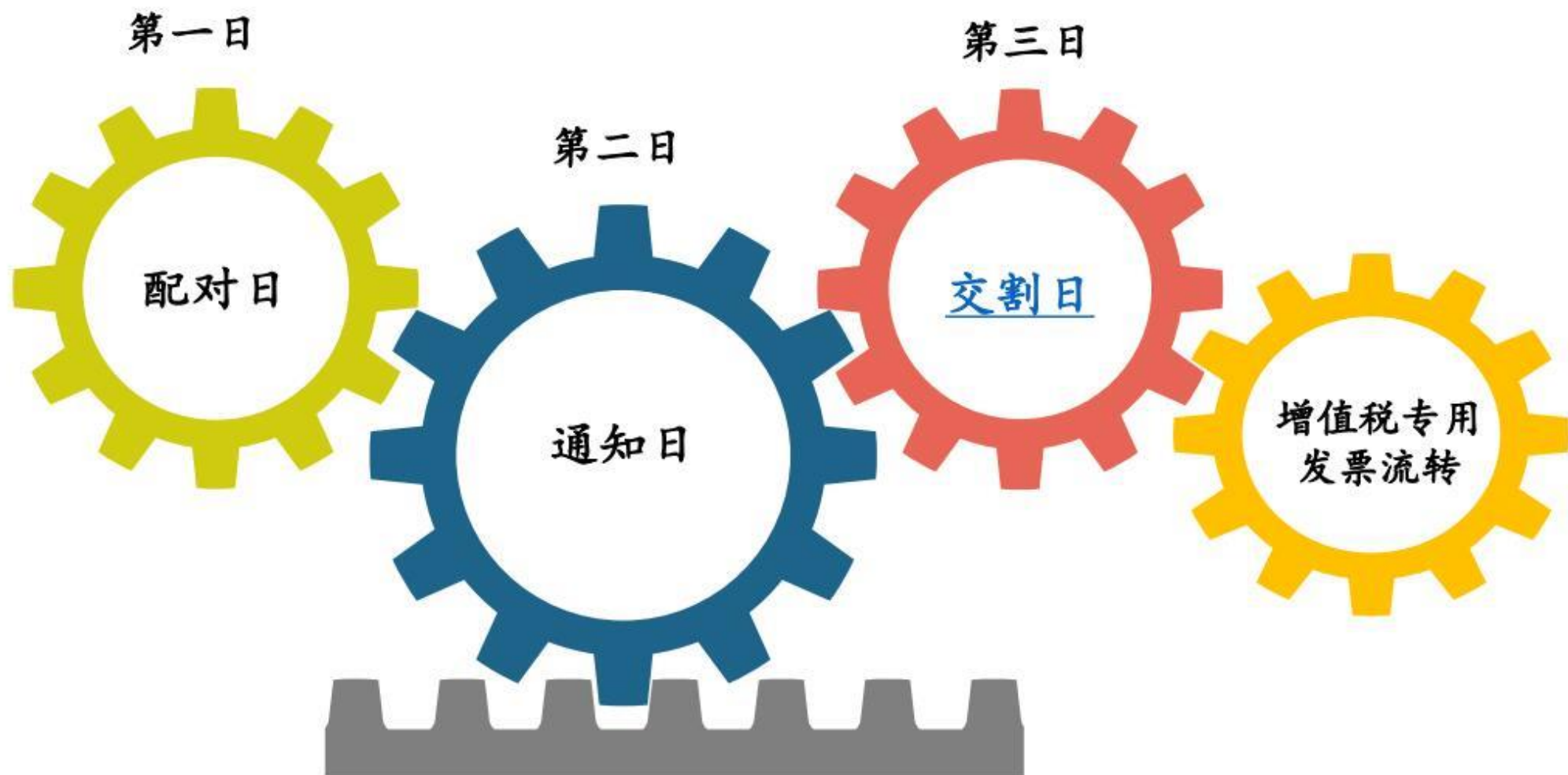
➤ 6大交割区域

陕西、山东、河南、甘肃、山西、河北



省份	城市	仓库数	总计
交割仓库			
山东	烟台	6	6
河南	三门峡	1	1
陕西	西安	1	7
	渭南	2	
	咸阳	1	
	延安	2	
	宝鸡	1	
甘肃	天水	2	3
	平凉	1	
总计	—		17
车船板交割服务机构			
陕西	延安	4	4
总计	—		4

苹果期货交割流程：三日交割法



注意事项

1) 郑州商品交易所于2020年7月14日发布苹果期货合约规则修订案的公告，修改内容主要包括：

一是调整交割标准中的质量容许度、硬度、可溶性固物及水心病等指标要求，并相应地对替代交割品及升贴水进行了调整；

二是修改了合约交割月份，增加4月合约，取消7月合约；

三是完善对仓库仓单的注册要求，优化了车（船）板交割流程；

四是对交割单位和交割延误滞纳金进行了调整。

其中，取消苹果期货7月合约的修订自苹果期货2007合约摘牌后施行，其他修订自苹果期货2110合约起施行。

注意事项

2) 客户的期货交割须由会员办理，并以会员名义在交易所进行，交割结果由客户承担。

3) 不得交割的持仓：


- ①不能交付或接收增值税专用发票/农产品销售发票客户的持仓；
- ②持仓为非交割单位整数倍的相应持仓（苹果持仓为**10吨**的整数倍）。

4) 不得交割持仓的处理：

- ①进入交割月前，不得交割的客户应当将交割月份的相应持仓予以平仓；
- ②自进入交割月第一个交易日起，自然人客户不得开新仓，交易所所有权对其交割月持仓强平仓；
- ③若被配对，违约方支付合约价值10%的违约金，终止持仓。买卖双方均违约的，对双方处罚，终止交割。

03

苹果期货交易风控制度

- 
- 1) 涨跌停板与保证金制度
 - 2) 限仓制度
 - 3) 强行平仓制度
 - 4) 大户报告制度
 - 5) 风险警示制度

1) 涨跌停板与保证金制度

➤ 涨跌停板

- 苹果期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的**±5%**。

➤ 保证金

自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月份
7%	10%	20%

- 防范风险，稳起步

- 提醒无交割能力客户移仓
- 避免因一次性大幅提高保证金带来的结算风险

- 防价格波动
- 防交割违约
- 促期现趋合

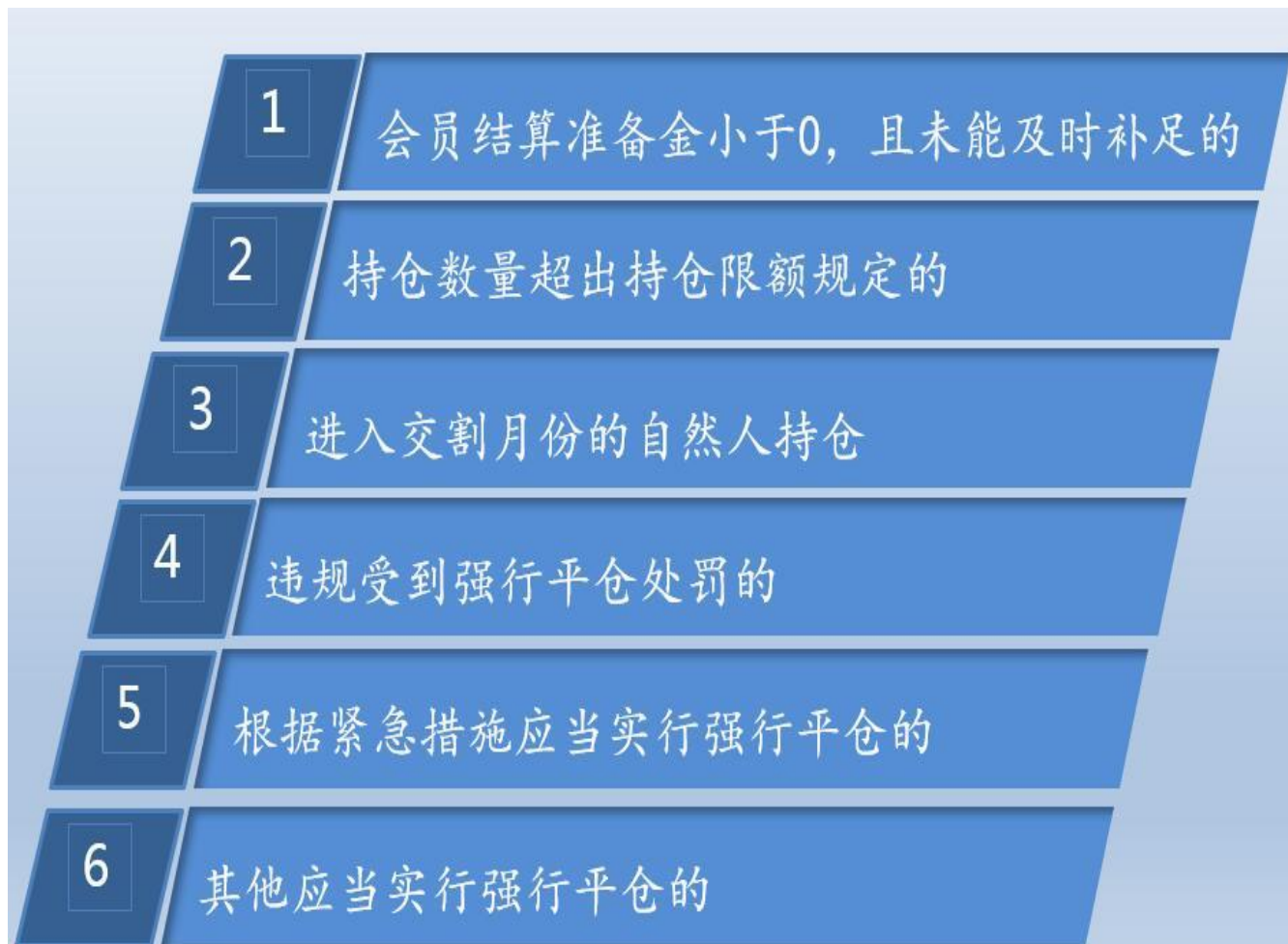
2) 限仓制度

非期货公司会员及客户最大单边持仓手数

交割月前一个月（手）		交割月（手）
自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	
500	100	10

注意事项：贸易量较大的客户可以申请套保额度。

3) 强行平仓制度



4) 大户报告制度

报告标准:

非期货公司会员或者客户持有某期货合约数量达到交易所对其规定的持仓限量80%以上（含本数）或者交易所要求报告的，应当向交易所报告其资金、持仓等情况。

报告流程:

提交的材料:

1. 大户报告表;
2. 客户结算单;

具体要求:

大户报告表需客户签字（或盖章）、可证明客户身份的电话录音等方式确认。

5) 风险警示制度

交易所认为必要时，可以分别或者同时采取要求报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施，以警示和化解风险。

风险提示函

郑商函〔2019〕182 号

各会员单位：

近期棉花、棉纱、红枣和 PTA 等品种期货价格波动较大，市场不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者谨慎运作，理性投资。

特此函告。

郑州商品交易所

2019 年 5 月 14 日

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中原期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

