

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号



大商所生猪交割业务介绍

中信期货研究所 农业组

制作日期：2025年1月

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目录

生猪实物交割基础知识

01

交割方式和流程介绍

02

交割成本和利润

03

交割注意事项

04

生猪实物交割基础知识

01

交割基本概念

1. 什么是交割？

- 交割是交易双方按照合约和规则的规定通过该期货合约所载商品所有权的转移,了结未平仓合约的过程。简单说就是合约到期后,未平仓的买方支付货款并获得相应商品,未平仓的卖方交付相应商品并开具增值税发票的过程。

2. 什么是标准仓单？

- 标准仓单是指由交易所统一制定的,交易所指定交割仓库在完成入库商品验收、确认合格后签发给货主的实物提货凭证。

3. 什么是标准仓单持有凭证？

- 标准仓单持有凭证是交易所开具的,代表标准仓单所有权的有效凭证。是用于在交易所办理交割和各种仓单业务的凭证。

4. 什么是指定交割仓库？

- 指定交割仓库是指经交易所审定注册的,为期货合约履行实物交割的指定交割地点。

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

生猪期货合约

大连商品交易所生猪期货合约

交易品种	生猪
交易单位	16吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
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	大连商品交易所生猪交割质量标准（F/DCE LH001-2021）
交割地点	大连商品交易所生猪指定交割仓库、指定车板交割场所
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	LH
上市交易所	大连商品交易所

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

生猪期货交割质量标准

生猪期货标准品质量要求

项目	质量标准
外观	应具有瘦肉型猪的体型外貌，行走自然，无疝气，体表无脓包或肿块，无异常喘息特征。
平均体重/（Kg）	[100, 120]
单体体重/（Kg）	[90, 140]

生猪期货质量升贴水

项目	允许范围	升贴水
外观	行走不自然或有疝气	扣价100元/头
	体表有脓包或肿块	扣价50元/头
平均体重/（Kg）	(120, 130]	扣价0元/吨
	(130, 140]	扣价600元/吨
	>140	扣价1000元/吨
单体体重/（Kg）	(140, 150]	扣价0元/头
	>150	扣价200元/头
	<90	扣价1000元/头

备注：生猪质量检验应以16±1吨为一个批次进行组批，不足一个批次的按一批检验。

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

交割仓库、车板交割场所

根据《大连商品交易所生猪指定交割仓库和指定车板交割场所名录》，生猪的交割地点分为：集团交割仓库、非集团交割仓库、指定车板交割场所。

大连商品交易所生猪指定交割仓库名录（集团交割仓库）

大连商品交易所生猪指定交割仓库名录（集团交割仓库）													
集团序号	集团交割仓库名称	分库序号	分库名称	分库办公地址	邮编	联系人	联系电话	装猪方式	养殖场名称	养殖场地址	清洗消毒地点	生猪装运地址	标准仓单最大量（吨）
		1	牧原食品股份有限公司	河南省南阳市卧龙区龙升工业园区G312牧原集团	47300	顾翔嘉 王乙麟	18908141377 15139060731	固定装猪台	牧原食品十分场（邢岗猪场） 牧原食品十三分场（均张猪场） 牧原食品十七分场（黄楼猪场） 牧原食品二十一分场（显圣庙猪场） 牧原食品二分场（水田猪场） 牧原食品十二分场（李营猪场） 牧原食品二十分场（江	河南省南阳市内乡县马山口镇老庄村 河南省南阳市内乡县王店镇均张村 河南省南阳市内乡县余关乡黄楼村 河南省南阳市内乡县王店镇显圣庙村 河南省南阳市内乡县溇张镇水田村 河南省南阳市内乡县溇张镇李营村 河南省南阳市内乡县溇张镇	河南省南阳市内乡县 中国石化鄧加加油站 河南省南阳市内乡县内乡移动检测原消毒站东北门	河南省南阳市内乡县马山口镇老庄村 河南省南阳市内乡县王店镇均张村 河南省南阳市内乡县余关乡黄楼村 河南省南阳市内乡县王店镇显圣庙村 河南省南阳市内乡县溇张镇水田村 河南省南阳市内乡县溇张镇李营村 河南省南阳市内乡县溇张镇	2400

大连商品交易所生猪指定交割仓库名录（非集团交割仓库）

序号	非集团交割仓库名称	办公地址	邮编	联系人	联系电话	装猪方式	养殖场名称	养殖场地址	清洗消毒地点	生猪装运地址	标准仓单最大量（吨）
1	武汉市江夏区金龙畜禽有限责任公司	湖北省武汉市江夏区大桥新区侨亚国际大厦24层	430200	吴朝任利	15972966026 18995531550	固定装猪台	光辉三场	湖北省武汉市江夏区山坡街光耀村	湖北省武汉市江夏区安山街安山村	湖北省武汉市江夏区山坡街光耀村	1200

大连商品交易所生猪指定车板交割场所名录

序号	指定车板交割场所名称	指定车板交割场所办公地址	邮编	联系人	联系电话	装猪方式	养殖场名称	养殖场地址	清洗消毒地点	生猪装运地址	每日最大可交割数量（吨）
1	牧原食品股份有限公司	河南省南阳市卧龙区龙升工业园区G312牧原集团	47300	顾翔嘉 王乙麟	18908141377 15139060731	固定装猪台	牧原食品十分场（邢岗猪场）	河南南阳市内乡县马山口镇老庄村	河南省南阳市内乡县中国石化常需加油站	河南南阳市内乡县马山口镇老庄村	160
							牧原食品十三分场（均张猪场）	河南南阳市内乡县王店镇均张村		河南南阳市内乡县王店镇均张村	
							牧原食品十七分场（黄楼猪场）	河南南阳市内乡县余关乡黄楼村		河南南阳市内乡县余关乡黄楼村	
							牧原食品二十一分场（显圣庙猪场）	河南南阳市内乡县王店镇显圣庙村		河南南阳市内乡县王店镇显圣庙村	

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

大连商品交易所指定交割仓库、指定车板交割场所设立要求标准

品种		指定交割仓库			交割仓库					交割厂库	
					担保单位		库容			生产加工/养殖/贸易量	
		注册资 本（万 元）	净资产 （万元）	营业运行年 限（年）	注册资 本（万 元）	净资产 （万元）	总库（罐） 容	最低保证 库（罐）容	占地面积（平 方米）	生产加工量/养 殖量 （生产企业申 请厂库）	贸易量 （贸易 企业申 请厂库）
生猪（非集团库）		≥1000	≥5000	≥2	\	\	\	\	\	育肥商品猪存 栏量≥5万头	\
生猪（集 团库）	总部	≥1000	≥10000		\	\	\	\	\	育肥商品猪存 栏总量≥10万 头	\
	分库	≥500	≥500		≥1	\	\	\	\	\	育肥商品猪存 栏量≥2.5万头

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

交割区域升贴水

- 生猪期货以河南为基准交割地，在我国大部分省份设立非基准交割区域，并根据农业农村部区域联防政策，首批交割仓库设立在东部区，上市后根据市场情况陆续在其他地区设置交割仓库。

序号	省份	升贴水 LH2505前	升贴水 LH2505起	序号	省份	升贴水 LH2505前	升贴水 LH2505起
1	河南	0	0	12	湖南	100	100
2	山东	0	200	13	江西	100	100
3	湖北	0	0	14	四川	-200	-100
4	安徽	300	200	15	重庆	-200	-100
5	江苏	500	500	16	广西	-200	-200
6	浙江	1100	900	17	吉林	-800	-300
7	河北	-100	100	18	福建	400	500
8	陕西	-300	0	19	广东	600	500
9	山西	-400	-100	20	黑龙江	-1000	-500
10	辽宁	-700	-300	21	贵州	-1000	-300
11	内蒙	-800	-300	22	云南	-1400	-600

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

交割方式和流程介绍

02

生猪交割方式

- 生猪期货合约采用实物交割。
- 生猪期货合约适用期转现交割、每日选择交割和一次性交割。

期转现交割

持有同一交割月份合约的交易双方通过协商达成现货买卖协议，并按照协议价格了结各自持有的期货持仓，同时进行数量相当的货款和实物交换。

生猪期货合约只允许非标准仓单期转现。

每日选择交割

在交割月第一个交易日至最后一个交易日期间，有持有标准仓单（已冻结的除外）和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出，并由交易所组织匹配双方在规定的时间内完成交割的交割方式。

每日选择交割可以采用标准仓单交割或者车板交割。

一次性交割

在合约最后交易日后，交易所组织所有未平仓合约持有者进行交割的交割方式。

一次性交割只允许采用标准仓单交割。

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

交割方式介绍：1. 期转现

- 办理时间：申请期限为该合约上市之日起至最后交易日前第四个交易日（含当日），交易所在收到申请后的三个交易日内予以审批。
- 配对原则：买卖双方协商
- 结算价格：自行协商期货头寸平仓价格以及现货交收价格。

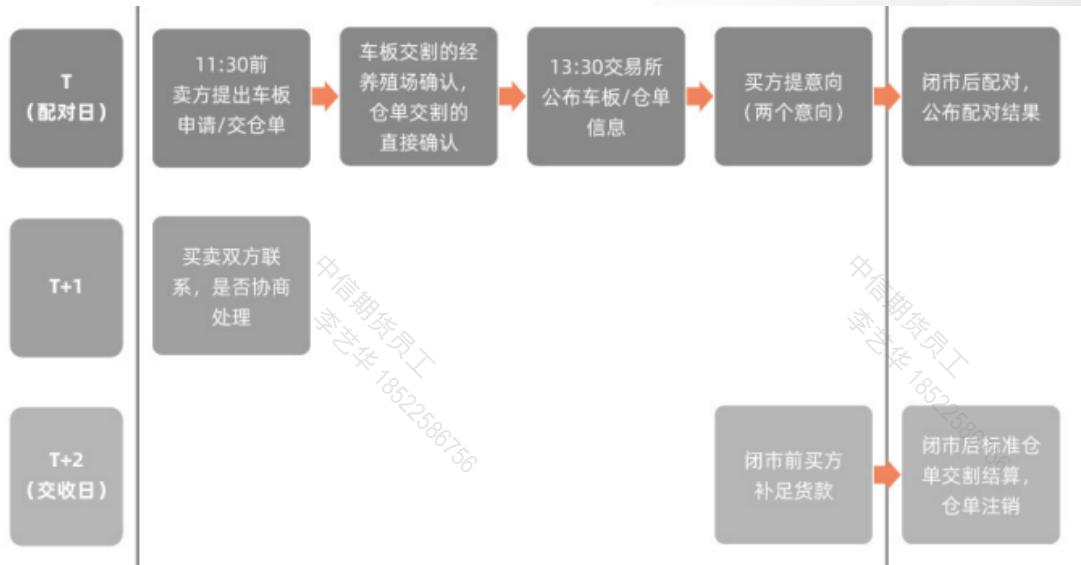
期转现种类	申请及批复	提交材料	双方义务	货款交收
只允许非标准仓单 期转现	交易所在收到申请后的三个交易日内予以审批	期转现申请； 现货买卖协议； 相关货款证明； 相关标准仓单、入库单、 存货单等货物持有证明	交易双方在现货交易结束后向交易所提交货款交收和货款支付证明，交易所 有权进行监督和核查	货物交收和货款支付由交易双方自行协商确定，交易所不承担保证责任

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

交割方式介绍：2. 每日选择交割

- 办理时间：交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日。
- 配对原则：卖方优先原则；“申报交割意向的买持仓优先，持仓时间最长的买持仓优先”的原则。
- 结算价格：每日选择交割的交割结算价采用该期货合约每日选择交割配对日的当日结算价。

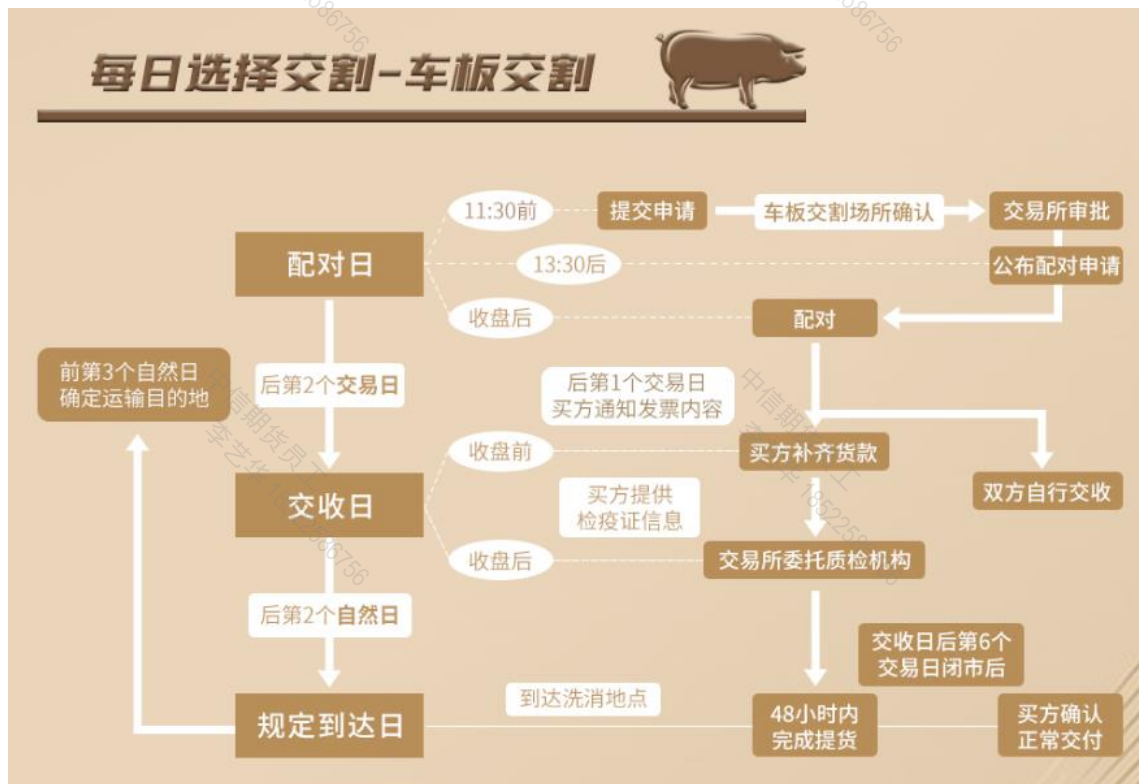
每日选择交割流程图



资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

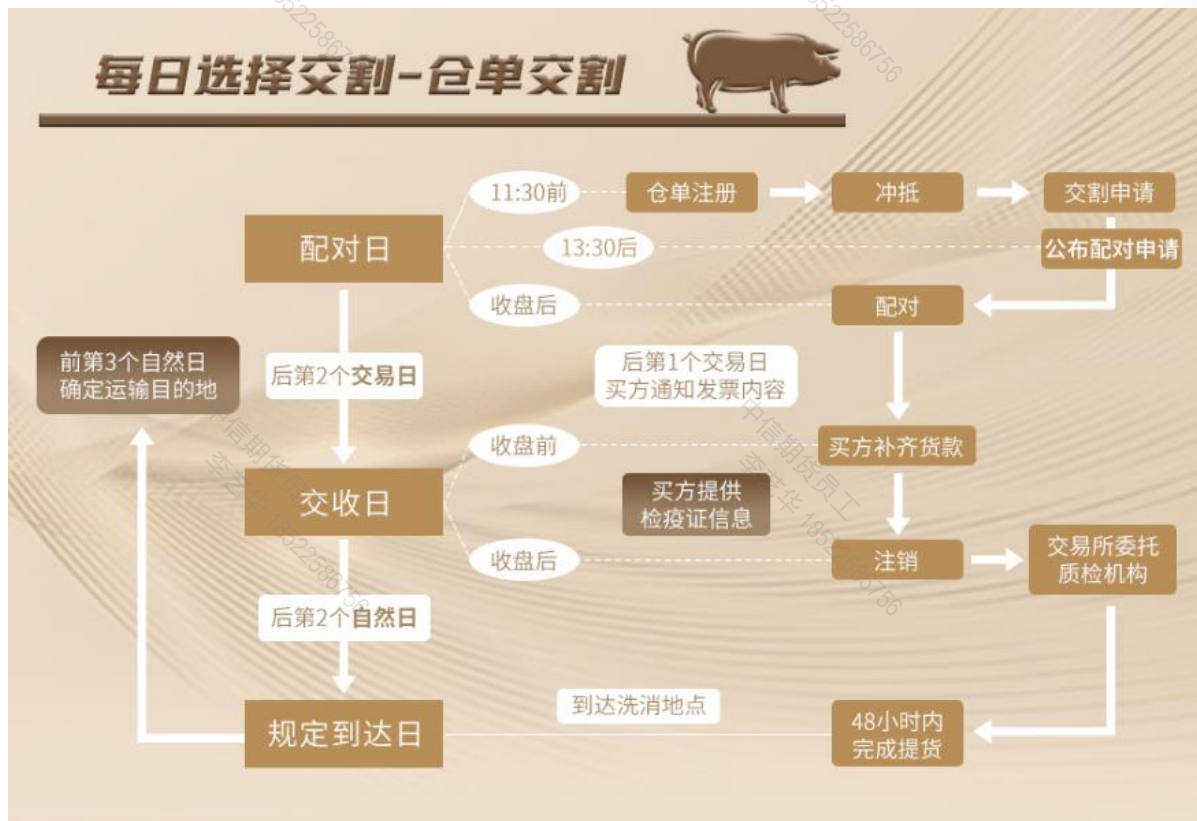
交割方式介绍：2. 每日选择交割（车板交割）



资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。


交割方式介绍：2. 每日选择交割（仓单交割）



资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一次性交割

- # 一次性交割
- 
- 流程图展示了猪的交割流程：
- 最后交易日 → 仓单注册 → 冲抵
 - 后第1个交易日 → 收盘前 → 仓单注册
 - 后第1个交易日 → 收盘后 → 仓单注册
 - 仓单注册 → 公布仓单
 - 公布仓单 → 买方选仓单
 - 买方选仓单 → 配对
 - 配对 → 买方通知发票内容
 - 买方通知发票内容 → 买方补货款
 - 买方补货款 → 交收
 - 交收 → 注销
 - 注销 → 交易所委托质检机构
 - 交易所委托质检机构 → 48小时内完成提货
 - 48小时内完成提货 → 规定到达日
 - 规定到达日 → 前第3个自然日确定运输目的地
 - 前第3个自然日确定运输目的地 → 配对日
 - 配对日 → 交收日（最后交割日）
 - 交收日（最后交割日） → 后第2个自然日
 - 后第2个自然日 → 规定到达日
- 交割流程中的关键节点包括：最后交易日、仓单注册、冲抵、公布仓单、买方选仓单、配对、买方通知发票内容、买方补货款、交收、注销、交易所委托质检机构、48小时内完成提货、规定到达日、前第3个自然日确定运输目的地、配对日、交收日（最后交割日）、后第2个自然日。



中信期货
CITIC Futures

15

交割成本和利润

03

交割成本介绍

- 交割成本主要包含仓储费，质检费，交割手续费，洗消费，出入库费用，升贴水，运输费，资金利息等费用。

生猪期货交割成本（以标准仓单交割为例）

	交割卖方	交割买方
仓储费	仓单持有人向厂库支付，5元/吨/天	-
质检费	检验费为3000元/3手，不足3手按3手收取。由交易所委托指定质检机构检验，检验费暂由交易所承担	检验费为3000元/3手，不足3手按3手收取。由交易所委托指定质检机构检验，检验费暂由交易所承担
交割手续费	1元/吨	1元/吨
洗消费	-	300元/车
出库费	-	15元/吨
升贴水	根据区域	根据区域
运输费用	-	现货从交割库运至目的地所需运费
资金利息	保证金占用部分产生的资金利息	保证金占用部分产生的资金利息

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

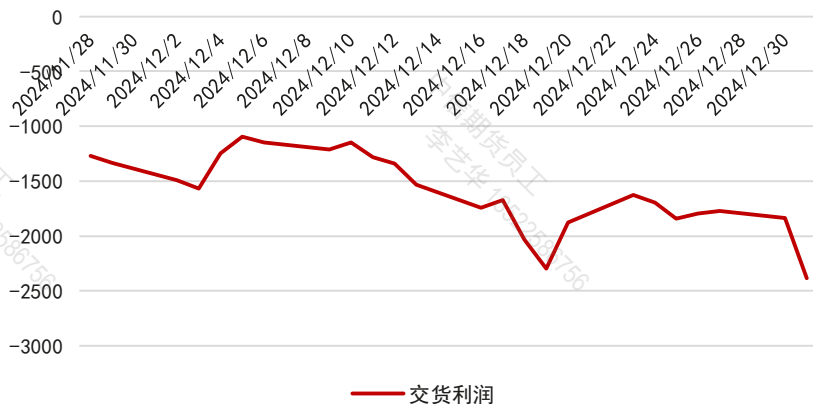
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

交割利润计算

- 理论接货利润=现货持有成本（现货成本+仓储+利息）-接仓单成本（期货价+升贴水）-接货费用
- 理论交货利润=交仓单成本（期货价+升贴水）-现货持有成本（现货成本+仓储+利息）-交货费用

LH2501合约理论交货、接货利润（基准交割地河南、4%利率）

交货利润（元/吨）



接货利润（元/吨）



- 风险因素：疫情、区域价差波动、交割操作风险等。

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：Wind、中信期货研究所

交割注意事项

04

交割注意事项

✓ 前期准备

- 1. 交割月前一月中旬开始筛选持仓、调查交割意向、提示风险、跟进平仓或做好交割准备。
- 2. 客户需提前备足交割货款、有效仓单和货物、票据与仓储费等；
- 3. 客户需于配对日/最后交易日前一天提供《交割申请书》，买方客户需提供开票资料，需明确注明开票对品名、是否需要对方提供三证等要求。
- 4. 生猪交割开具增值税普通发票。

✓ 持仓进入交割月需满足交割要求：

- 以下持仓不得交割：（一）个人客户持仓；（二）焦炭、焦煤、铁矿石、黄大豆2号非交割单位整数倍持仓；（三）不具备苯乙烯或液化石油气生产、经营或使用资质的单位客户的相应品种持仓；（四）不能接收或者开具增值税发票的单位客户的棕榈油、黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油品种持仓。
- 进入交割月前，持有不得交割持仓的客户应当将交割月份的相应持仓予以平仓。自交割月份第一个交易日起，交易所对个人客户交割月份合约的持仓予以强行平仓。
- 最后交易日收市后，个人客户交割月份合约的持仓和非交割单位整数倍持仓仍未能平仓的，由交易所按照“不得交割持仓优先，含有时间最短持仓的交割单位整数倍持仓优先”原则，选择对手方持仓对冲平仓，平仓价格为该合约交割结算价，并对不得交割持仓部分处以按交割结算价计算合约价值20%的罚款，该款项支付给对方。
- 无意交割和无资质但持有每日选择交割品种的净买持仓的客户，不要持仓进入交割月，以免被动配对进入交割。

资料来源：大连商品交易所、中信期货研究所

参考文件

- 大连商品交易所生猪期货业务细则
- <http://www.dce.com.cn/dalianshangpin/fgfz/6142914/6142926/6262877/index.html>
- 生猪合约及交割质量标准
- <http://www.dce.com.cn/dalianshangpin/sspz/sz/hyygz30/6264142/index.html>

【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！

业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。

PC端入口

<https://inst.citicsf.com>

免责声明

- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层