

# 关于增加 PTA 厂库交割方式的说明

近年来，PTA 期货市场规模不断扩大，其交割量也屡创新高，如 2014 年 1 月合约交割了 51.1 万吨（2013 年现货月均消费 238 万吨，期货交割量相当于现货月消费量的 21%）。不断放大的交割需求要求郑商所不断提升交割效率、扩大交割潜力，确保交割安全、稳定、顺畅。这种形势下，单纯靠增加交割仓库数量难以在更高层面上满足交割需求。因此，在已有的仓库交割方式下，增加交割便利、效率高、成本低的厂库交割方式，是推动 PTA 期货跨越式发展、提升服务实体经济能力的有力举措。经请示中国证监会期货部同意，拟从 TA1510 合约增加厂库交割方式，即从 TA1510 合约开始，在现有的仓库交割方式保持不变的基础上，增加厂库交割方式，同时逐渐增加厂库数量，以保证市场稳定有序发展。

## 一、规则修改内容

《郑州商品交易所期货交割细则》增加 PTA 厂库交割方式。

**第四条** 各品种采用的交割方式如下：

强麦、早籼稻、白糖、棉花、菜油、PTA：仓库交割。

甲醇、菜粕、粳稻、PTA：仓库交割和厂库交割。

普麦、菜籽：车（船）板交割和仓库交割。

玻璃：厂库交割

动力煤：车（船）板交割和厂库交割。

## **二、增加 PTA 厂库交割方式的意义说明**

### **（一）PTA 期货增加厂库交割方式的必要性**

厂库交割是指由大型生产企业或流通企业开出信用仓单，以生产能力和相应的信用保证作为出具标准仓单（即厂库仓单）的依据，出库时按照买方要求在规定时间内提供相应质量和数量的实物，以履行交割义务。

具体说来，PTA 增加厂库交割方式的主要优势有：

#### **1、厂库交割方式有利于降低交割成本，提升企业生产管理**

PTA 生产和销售绝大部分集中在江浙地区，厂库交割更接近生产企业现货的厂到厂销售模式，不仅注册厂库仓单更便利，而且可以省去在仓单交割方式下从生产企业到交割仓库中的运输成本、入库成本、检验成本和仓储成本。因此可以进一步降低交割成本，提高交割效率，利于期现价格回归，促进价格发现功能更好发挥。

#### **2、厂库交割更能保证交割商品质量安全**

PTA 保质期仅有 1 年时间。目前《郑商所标准仓单管理办法》中，PTA 入库中有“生产日期超过 90 天的境内生产的 PTA，仓库不得接收入库。”厂库交割方式因为不必先把货物生产出来存放，会极大减少 PTA 存放期间产生的质量安全问题，减少交易所交割管理难度。

#### **3、厂库交割方式有利于市场规模扩大**

现有的仓库交割方式一直受制于仓库数量和库容大小的限制，在出现大交割时库容多少往往成为市场的焦点。如 PTA401 合约共交割 51.1 万吨，几乎触及当时仓库最大保证库容 60 万吨。因厂库仓单不受库容限制，不仅能够增加潜在交割库容，有效扩大可供交割量，同时有利于交易所进一步放大交割月限仓，促进整个市场持仓规模扩大和功能更好发挥。

## （二）实施方案及实施的可行性

目前郑商所、大商所及上期所都已经在部分品种实行了厂库交割制度，郑商所实行厂库交割的品种有玻璃、甲醇、菜粕、动力煤、粳稻等，运行情况良好。

由于厂库交割是比仓库交割更便利的交割方式，PTA 仓单有效期为每年 9 月交割后全部退出，因此，从新的仓单有效期及新合约执行对市场没有不利影响，是可行的。具体厂库的名称、数量和节奏由交易所根据市场具体情况公布。

## （三）实施后可能产生的影响及对策

PTA 实施厂库交割制度后，会对市场发展产生积极正面影响，使得期货市场规模、功能发挥将进一步提升。

1、期货交割更有效率。由于厂库交割较为便利，卖方生成仓单的时间加快、成本相对仓库仓单将有一定幅度的下降（通过贴水实现公平），有利于提高整个市场的交割效率。

2、注册仓单量会扩大。由于厂库交割效率高、成本低，使得卖方更能把握市场机会，交割的收益也将更高。因此，预计注册仓单量也会有一定程度的提高，这将有利于期货市场的稳定运行。

3、期现货结合会更好。厂库交割能够明显扩大交割潜力，对逼仓形成极大的遏制，不易发生极端交易行为和行情。因此，完全自由竞争的市场环境有利于期货价格发现的准确性，使得期货与现货的结合更紧密。

2014年6月12日

## 附件 1: 交割细则修改对照文本

**第四条** 各品种采用的交割方式如下:

强麦、早籼稻、白糖、棉花、菜油、PTA: 仓库交割。

甲醇、菜粕、粳稻、PTA: 仓库交割和厂库交割。

普麦、菜籽: 车(船)板交割和仓库交割。

玻璃: 厂库交割

动力煤: 车(船)板交割和厂库交割。

## 附件 2: 交割细则修改后的条文净稿

**第四条** 各品种采用的交割方式如下:

强麦、早籼稻、白糖、棉花、菜油: 仓库交割。

菜粕、粳稻、甲醇、PTA: 仓库交割和厂库交割。

普麦、菜籽: 车(船)板交割和仓库交割。

玻璃: 厂库交割

动力煤: 车(船)板交割和厂库交割。