

钯期货 合约和规则设计说明



地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔14楼
电子邮箱：public@gfex.com.cn
联系电话：020-28183985
邮编：510630

www.gfex.com.cn



扫码关注 广期所发布

免责声明：本手册中所提供的信息仅供参考，并不构成任何投资建议或投资邀约或任何以其他形式参与投资活动的推荐，对于本手册所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，交易所均得以免除责任。本手册版权归交易所所有，如相关机构引用发布，不得对本手册文字进行有悖原意的引用、删节和修改。相关规则以广期所官网发布为准。



钯期货合约及规则设计说明

广州期货交易所钯期货合约-----01

广州期货交易所钯期货合约设计说明-----02

广州期货交易所钯期货交割制度设计说明 -----08

广州期货交易所钯期货风险控制制度设计说明 -----12

广州期货交易所钯期货合约

合约标的物	钯
交易单位	1000 克 / 手
报价单位	元（人民币） / 克
最小变动价位	0.05 元 / 克
涨跌停板幅度	上一交易日结算价 $\pm 4\%$
合约月份	2、4、6、8、10、12 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时间
最后交易日	合约月份的第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后的第 3 个交易日
交割品级	见《广州期货交易所钯期货、期权业务细则》
交割地点	交易所指定交割库
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	PD
上市交易所	广州期货交易所

注 1：交易所可以根据市场情况调整各合约涨跌停板幅度和交易保证金标准。
注 2：日盘交易分为三个交易小节，分别为第一节 9:00—10:15、第二节 10:30—11:30 和第三节 13:30—15:00。

广州期货交易所钯期货合约设计说明

一、合约标的：钯

钯期货的合约标的物是钯。

钯属于铂族金属，化学性质稳定，是汽车尾气催化剂等绿色产业的重要原料。同时，钯也被广泛用于化工、电子等领域。钯的形态主要分为钯锭、海绵钯及钯粉，不同形态产品之间可以相互转换，生产企业普遍具有不同形态产品间的转换加工能力，加工技术成熟，加工成本占货值比例较低。为扩大可供交割资源，提升期货服务产业的范围，将钯锭、海绵钯及钯粉纳入合约标的。

二、交易单位：1000 克 / 手

钯期货的交易单位是 1000 克 / 手。

合约交易单位是一手期货合约所代表的商品数量，即可以进行期货交易的最小商品数量。交易单位大小对于品种活跃程度、市场参与者结构等均有明显影响。广期所结合现货贸易的实际情况以及已上市期货品种的设计经验，将钯期货交易单位设置为 1000 克 / 手。

三、报价单位：元（人民币）/ 克

钯期货的报价单位是“元（人民币）/ 克”。

钯现货交易以“元（人民币）/ 克”作为报价单位，将期货合约报价单位设置为“元（人民币）/ 克”，与现货报价单位一致，也便于投资者记忆。

四、最小变动价位：0.05 元 / 克

钯期货的最小变动价位是 0.05 元 / 克。从期货品种合约价格与最小变动价位的关系来看，按 2024 年均价计算，钯价格与最小变动价位的比值为 5210，处于金属期货品种的中游水平。从期货单边波动次数来看，按照涨跌幅 4% 计算，对应的单边波动次数约为 208 次，处于金属期货品种的中游水平，既能准确发现价格，又能有效防范风险。

五、交割单位

基于我国钯现货市场产品重量规格，考虑产业交割的便利性，交割单位设置为 1000 克。参考国产钯锭的主流重量规格 1000 克设置交割单位，确保交割货物重量的标准化。海绵钯、钯粉的最小包装单位为 1000 克，工厂可以按照客户需求灵活调整海绵钯、钯粉的重量。进口钯锭可以通过厂库直接交割或加工转换成国产钯锭进行仓库交割。交割单位设置为 1000 克，与交易单位相同，也可避免出现零碎持仓，便利产业客户参与交割。

六、合约月份：双月

钯期货的合约月份：2、4、6、8、10、12 月。

双月合约可增加单个合约的可供交割量。一方面，由于部分进口钯通过加工转换成国产钯的方式进入交割，双月合约可以为注册品牌企业加工预留更充足的时间。另一方面，全球钯资源集中在南非、俄罗斯等国，运输便利，双月合约可为国内企业在全中国范围内采购钯预留更充足的时间，更好地保障可供交割资源。

七、交易时间

交易时间为每周一至周五 9:00 — 10:15, 10:30 — 11:30, 13:30 — 15:00, 及交易所规定的其他时间。国家法定假日和交易所公告的休市日, 交易所市场休市。

八、最后交易日和最后交割日

最后交易日为合约月份第 10 个交易日, 最后交割日为最后交易日后第 3 个交易日, 与已上市的大部分品种相同, 方便投资者参与和记忆。

九、交割质量标准

由于不同形态、来源的钽现货质量标准存在差异, 为贴近现货习惯, 广期所针对不同形态、来源的钽分别规定质量指标要求。具体交割质量标准详见《广州期货交易所钽期货、期权业务细则》。



表 1 国产钽化学成分要求 (以公告为准)
 %

项目		国产钽锭	国产海绵钽、国产钽粉
钽含量 (质量分数)		≥ 99.95	≥ 99.95
杂质元素含量 (质量分数)	Pt	< 0.005	≤ 0.02
	Rh	< 0.005	≤ 0.02
	Ir	< 0.005	≤ 0.02
	Ru	< 0.005	≤ 0.02
	Au	< 0.005	≤ 0.01
	Ag	< 0.003	≤ 0.005
	Cu	< 0.003	≤ 0.005
	Fe	< 0.003	≤ 0.005
	Ni	< 0.002	≤ 0.005
	Al	< 0.003	≤ 0.005
	Pb	< 0.003	≤ 0.003
	Mn	< 0.001	≤ 0.005
	Cr	< 0.001	≤ 0.005
	Mg	< 0.005	≤ 0.005
	Sn	< 0.005	≤ 0.005
	Si	< 0.003	≤ 0.005
	Zn	< 0.0025	≤ 0.005
	Bi	< 0.005	≤ 0.005
杂质元素的总量 (质量分数)		< 0.05	≤ 0.05

表 2 进口钯化学成分要求（以公告为准） %

项目		进口钯锭、海绵钯、钯粉
钯含量（质量分数）≥		99.95
杂质元素含量（质量分数）≤	Pt	0.05
	Rh	0.05
	Ir	0.05
	Ru	0.05
	Au	0.05
	Ag	0.05
	Cu	0.05
	Fe	0.05
	Ni	0.05
	Al	0.05
	Pb	0.05
	Mn	0.05
	Cr	0.05
	Mg	0.05
	Sn	0.05
	Si	0.05
	Zn	0.05
	Sb	0.05
	B	0.05
	Ca	0.05
	Cd	0.05
	Co	0.05
	Mo	0.05
	Ti	0.05
	Na	0.05
	Te	0.05
	Zr	0.05
杂质元素的总量（质量分数）≤		0.05

国产海绵钯、钯粉的灼烧损失量应不大于 0.10%，进口海绵钯、钯粉的灼烧损失量应不大于 0.05%。

交割质量标准设计思路：

一是参考现货市场主流质量标准制定交割质量标准。钯质量标准化程度较高，已有成熟的现

货质量标准体系。国产钯主要执行国标，国产钯锭执行《钯锭》（GB/T 39987-2021）（以下简称钯锭国标），国产海绵钯、钯粉执行《海绵钯》（GB/T 1420-2015）（以下简称海绵钯国标）。进口钯主要执行伦敦钯钼市场协会（LPPM）认证品牌的标准（以下简称 LPPM 标准）。国标和 LPPM 标准的指标体系基本一致，主要包括钯含量、杂质元素含量、杂质元素的总量、海绵钯及钯粉的灼烧损失量等指标。我们将现货主流标准中的钯含量、杂质元素含量、杂质元素的总量、海绵钯及钯粉的灼烧损失量等主要指标纳入交割质量标准体系。

二是根据市场主流产品确定钯含量要求。从供应端来看，市场主流钯产品的钯含量不低于 99.95%。从消费端来看，钯含量不低于 99.95% 可以满足大部分下游消费领域的应用需求。

三是针对不同形态、来源的钯，分别规定杂质元素含量和灼烧损失量指标要求。杂质元素含量方面，国标和 LPPM 标准要求存在差异。灼烧损失量方面，国标要求海绵钯、钯粉的灼烧损失量不超过 0.10%。LPPM 标准要求海绵钯、钯粉的灼烧损失量不超过 0.05%。基于现货实际情况，国产钯锭杂质元素含量和杂质元素的总量的要求参照钯锭国标牌号 IC-Pd99.95 标准拟定，国产海绵钯、钯粉杂质元素含量和杂质元素的总量的要求参照海绵钯国标牌号 SM-Pd99.95 的标准拟定，国产海绵钯、钯粉灼烧损失量应不超过 0.10%；进口钯杂质元素的总量应不超过 0.05%，需检测的杂质元素主要参照 LPPM 标准设置，进口海绵钯、钯粉灼烧损失量应不超过 0.05%。

考虑到基准交割品已覆盖现货主流产品，不设置替代交割品及品质升贴水。

十、交割方式：实物交割

实物交割是联系期、现货市场的重要纽带，实物交割制度能够保证期、现货价格走势一致，有利于市场功能的发挥。因此，钯期货采用实物交割方式。

十一、交易代码：PD

交易代码：PD

该交易代码是钯（Palladium）的化学元素符号的大写字母。

广州期货交易所钽期货交割制度设计说明

一、交割制度设计原则

实物交割是联系商品期货市场和现货市场的重要纽带，交割顺畅是期现价格回归、期货市场功能有效发挥的重要保障，因此钽期货交割制度设计以保障交割平稳为目标，主要遵循以下三条设计原则。

（一）贴近现货贸易习惯

钽现货品牌特性鲜明，厂期所在设计期货交割制度时，充分考虑现货特点，引入金属品种普遍采用的品牌交割制度，并根据钽锭与海绵钽、钽粉的特点，设计了仓库交割和厂库交割的交割方式，适应品种现货贸易特点。

（二）降低交割成本

钽期货实行品牌免检交割制度，提高交割效率；实行厂库交割制度，满足下游企业的个性化需求，降低中间环节交割成本；实行动期转现制度，保障买卖双方灵活选择交割方式，降低交割成本。

（三）防范交割风险

为防范交割风险，我们要求仓库交割由注册品牌企业在交易所已备案的指定指定存货人员办理入库手续。

二、交割方式

（一）仓库交割和厂库交割

钽期货适用仓库交割和厂库交割。注册仓库标准仓单的货物应为国产钽锭，注册厂库标准仓单的货物应为国产或进口的钽锭、海绵钽及钽粉。

采用厂库交割的原因：一是厂库交割有利于严格把控交割品质量。二是企业成为厂库后，仓单注册流程大大简化，极大便利企业参与交割，降低交割成本。三是买方可以与厂库协商交割货物形态、交割地点、提货方式，沟通品种的个性化需求，增加交割的灵活性，提高买卖双方的便利性。四是当市场因时间、地域错配出现仓单不足时，厂库可迅速生成仓单，有效防范和化解交割风险。

采用仓库交割的原因：一是钽锭表面有品牌标识、产品编号，入库附有质量证明书，并由生产企业备案人员办理入库手续，仓库交割风险较低。二是钽化学性质稳定，可长期储存。三是满足钽锭存放要求的市场库容充足，现有库容可满足交割需求。

（二）期转现、滚动交割和一次性交割

钽期货适用期转现、滚动交割和一次性交割。

期转现分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现，提出期转现申请的客户必须是单位客户。交易双方达成现货买卖协议后，应向交易所提交期转现申请、现货买卖协议、相关的货款证明，相关的标准仓单、入库单、存货单等货物持有证明。采用标准仓单进行期转现时，会员应在交易日 11:30 前向交易所提出申请，交易所在申请的当日予以审批。采用非标准仓单进行期转现时，交易所在收到申请后的 3 个交易日内予以审批。标准仓单期转现的仓单交收和货款支付由交易所负责办理。非标准仓单期转现的货物交收和货款收付通过交易双方自行办理的，由交易双方自行协商确定。

滚动交割是指在交割月份第 1 个交易日至最后交易日的前一交易日闭市前，由持有标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出。持有交割月单向买持仓的买方在交割月第 1 个交易日至最后交易日前一交易日闭市前可以向交易所申报交割意向。配对日闭市后，交易所按照“申报意向优先，含有建仓时间最早的持仓优先”原则，确定参与配对的买方持仓。配对日后第 2 个交易日为交收日。交收日闭市之前，买方会员须补齐与其配对交割月份合约持仓相对应的全额货款，办理交割手续；交收日闭市后，交易所将卖方交割的仓单分配给对应的配对买方。

一次性交割是指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。一次性交割在 3 个交易日内完成，分别为标准仓单提交日、配对日和交收日。在合约最后交易日后，所有未平仓合约的持有者须以交割履约。

（三）注册品牌免检参与交割

1. 钯期货实行品牌交割制度

钯期货实行品牌交割制度，交割品应当是交易所公布的注册品牌的商品。钯现货具有鲜明的品牌特性。消费企业以及贸易企业除关心产品质量是否达标外，还关注产品质量稳定性。品牌交割制度有助于从源头把控产品质量，提升交割品质量稳定性。实行品牌交割制度能更贴近现货市场实际需求，提高企业参与交割的积极性。

2. 注册品牌免检参与交割

钯入库时，应当由注册品牌企业已备案的指定存货人员办理入库手续，并向仓库提交注册品牌企业出具的质量证明书及交易所要求的其他材料，免于质量检验。注册品牌免检注册仓库仓单主要有以下几方面考虑：一是钯检验效率低、成本较高且会对锭的外观造成破坏，影响其再次流通，实行注册品牌免检交割可提高交割效率，降低交割成本。二是交易所择优选择注册品牌，交易所通过对注册品牌的日常抽检和定期检查加强监督管理。三是加强交割环节管控，规定钯入库由注册品牌企业在交易所已备案的指定存货人员办理手续。

（四）仓单有效期

每年8月最后一个交易日闭市后，广期所对厂库标准仓单进行统一注销。

（五）交割区域及升贴水设置

广期所将主要产地及贸易集散地设为钯期货交割区域，以充分保障交割资源，具体包括江苏、江西、广东、云南、甘肃、湖南、河北、福建、上海、北京，各交割区域之间的升贴水为0元/克。

一是现货交割基础牢固。江苏、江西、广东、云南、甘肃、湖南、河北、福建是国内钯的主要产区。上海、广东、北京是钯的主要贸易集散地。钯运输便利，非交割区域的交割资源也可便利地运输至交割区域用于交割。

二是库容资源较为充足。一方面，交割区域内有较多大型企业，具备开展厂库交割业务的基础；另一方面，已上市金属品种在交割区域内有多家交割仓库，这些仓库具有较为丰富的交割服务经验，

可作为钯期货交割库容资源的保障。

交割区域之间升贴水设置为0元/克的主要考虑如下：

钯属于局部生产、全国消费的产品，各产区的产品均可辐射全国。钯运输极为便利，通常采用航空运输或者汽运，运费占货值比例低。钯价格主要取决于金属含量，现货市场报价不区分地区。

广州期货交易所钯期货风险控制制度设计说明

广期所充分借鉴国内成熟期货品种的风险控制制度设计方案,对钯期货交易实行保证金制度、涨跌停板制度、持仓限额制度、大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等风险控制措施,以达到防范和化解风险的目的。

一、风险控制制度设计原则

(一) 保证期货市场平稳运行

从各个环节识别期货市场的风险点,并采取有效的规则制度管理风险,控制风险事件的发生,是确保期货市场平稳、健康发展的根本。以保证市场平稳运行为首要原则,广期所设计了钯期货风控制度。

(二) 促进期货市场功能有效发挥

价格发现和套期保值是期货市场的两大基本功能,是期货市场存在的基础。制度和规则的设计都应在确保市场平稳运行的基础上,坚持促进市场功能有效发挥的原则。钯期货风控制度以满足产业链上、中、下游现货企业的实际需求为立足点,在严格控制交易风险的前提下,保证一定的市场流动性,便于产业客户参与套期保值,保证市场功能的正常发挥。

(三) 保持制度设计连续性和一致性

经过三十余年的发展,我国期货市场已经形成了较为完善的风险控制制度体系。经过长期市场实践检验,证明其对我国期货市场的健康发展、平稳运行是有效的,与我国期货市场的发展阶段是相适应的。因此,我所基本保持现行风险控制制度等基本制度规则的连续性和一致性,这也
 有利于会员、投资者熟悉和掌握。

(四) 提高风险控制参数针对性

风险控制制度在体现共性的同时,还应根据品种的不同属性,设计不同的风险参数,体现品种特性。广期所根据我国钯现货市场实际情况,结合《广州期货交易所风险管理办法》和现有规定,针对性地确定钯期货交易的风控参数。

二、保证金制度

钯期货合约的交易保证金标准采用三段制梯度设置。

表 3 钯期货合约交易保证金标准

交易时间段	交易保证金标准
自合约挂牌至交割月前 1 个月第 10 个交易日前	5%
交割月份前 1 个月第 10 个交易日起	10%
交割月份第 1 个交易日起	20%

在一般月份到交割月前 1 个月第 10 个交易日前,将交易保证金标准设为 5%,既能保证期货价格与现货价格的合理波动,又可覆盖商品价格正常波动,有效地控制市场风险。交割月份前 1 个月第 10 个交易日起,将交易保证金提高到 10%,一方面保证市场平稳运行,另一方面可提醒投资者及时移仓或平仓。交割月交易保证金设为 20%,一是有效防范交割月钯期货合约价格大幅波动情况下投资者交易资金不足风险;二是钯期货交割违约时,违约方支付 20% 违约金即终止交割,20% 的保证金能够保证违约方支付违约金,与大多数品种保持一致;三是有利于促使期现货价格到期收敛。

三、涨跌停板制度

2020–2024 年，钽现货价格的年化波动率分别为 45.23%、35.54%、48.12%、35.52% 和 40.26%，波动幅度分别为 51.77%、83.73%、77.39%、87.40% 和 40.79%。近 1 年日间波动在 1%、2%、3%、4% 以内的天数占比分别为 28.18%、59.09%、83.64% 和 95.00%。

因此，一般月份的涨跌停板幅度设为 4% 能够覆盖 95% 的钽现货价格波动，与 5% 的最低交易保证金设计相匹配；同时，考虑到交割月风险管理的需要，参照现有交易所的经验，将钽期货交割月涨跌停板幅度设为 6%，便于交割月及时反映现货市场的变化、释放交易风险。



表 4 2020-2024 年钽价格波动统计表（单位：元 / 克）

年份	最高价	最低价	波动幅度	日化波动率	年化波动率
2020	727	479	51.77%	2.91%	45.23%
2021	700	381	83.73%	2.28%	35.54%
2022	761	429	77.39%	3.09%	48.12%
2023	461	246	87.40%	2.28%	35.52%
2024	321	228	40.79%	2.58%	40.26%

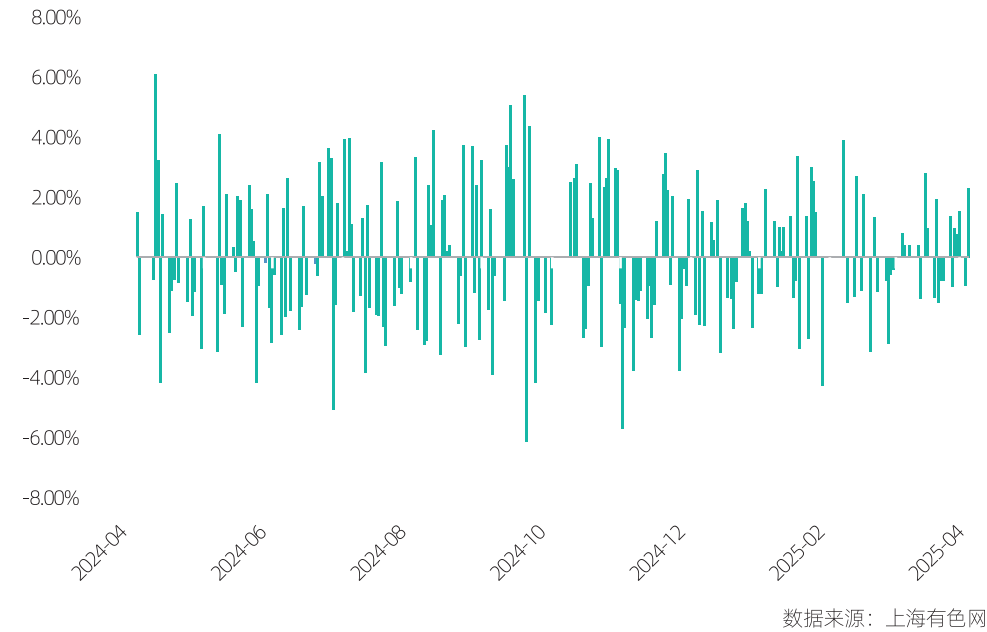
数据来源：上海有色网

表 5 近 1 年钽日间价格波动统计表

日间价格波动	[0, 1%)	[1%, 2%)	[2%, 3%)	[3%, 4%)	[4%, 5%)	≥ 5%
频率	28.18%	30.91%	24.55%	11.36%	2.73%	2.27%
累积频率	28.18%	59.09%	83.64%	95.00%	97.73%	100.00%

数据来源：上海有色网

图 2 近 1 年钽日间价格波动图



四、持仓限额制度

钽期货限仓制度在参考现有品种做法的基础上进行设计。一是对期货公司不限仓，对非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户限仓。二是对一般月份和交割月限仓从严，采取三阶段限仓，既可以满足市场各交易主体和产业客户套期保值的需求，又能在临近交割月份时有效防范风险隐患。三是—般月份采用绝对值限仓与比例限仓相结合的方式，当合约持仓在规定阈值以下时，采用绝对值限仓，当超过阈值时，按持仓量的一定比例限仓。

钽期货合约非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户持仓限额见下表，交割月份个人客户持仓限额为 0 手：

表 6 钽期货合约持仓限额

时间段	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户	
一般月份	$N > 6000$ 手	$N \times 5\%$ 手
	$N \leq 6000$ 手	300手
交割月份前1个月第10个交易日起	90手	
交割月份	30手	

注：N 为某一合约单边持仓总量

第一阶段：自合约挂牌至交割月份前 1 个月第 10 个交易日前，若钽期货合约的单边持仓量小于或等于 6000 手，则持仓限额为 300 手；若该合约的单边持仓量大于 6000 手，则持仓限额为单边持仓量的 5%。

第二阶段：交割月份前 1 个月第 10 个交易日起，持仓限额为 90 手。

第三阶段：交割月份持仓限额为 30 手。

五、其他风控制度

《广州期货交易所风控管理办法》中的大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等制度也适用于钽期货。