

第四章 国际及国内期货交易所及交易品种交易规则

第一节 世界上主要的期货交易所及交易品种

现代有组织商品期货交易，以美国芝加哥期货交易所（CBOT）和英国伦敦金属交易所（LME）之成立为开端。除这两家交易所外，在世界上影响较大的期货交易所还有芝加哥商业交易所（CME）、伦敦国际金融期货期权交易所（LIFFE）等。

芝加哥期货交易所是当前世界上交易规模最大、最具代表性的农产品交易所，19世纪初期，芝加哥是美国最大的谷物集散地，随着谷物交易的不断集中和远期交易方式的发展，1848年，由82位谷物交易商发起组建了芝加哥期货交易所，该交易所成立后，对交易规则不断加以完善，于1865年用标准的期货合约取代了远期合同，并实行了保证金制度。芝加哥期货交易所除提供玉米、大豆、小麦等农产品期货交易外，还为中、长期美国政府债券、股票指数、市政债券指数、黄金和白银等商品提供期货市场，并提供农产品、金融及金属的期权交易。芝加哥期货交易所的玉米、大豆、小麦等品种的期货价格，不仅成为美国农业生产、加工的重要参考价格，而且成为国际农产品贸易中的权威价格。

伦敦金属交易所是世界上最大的有色金属交易所，伦敦金属交易所的价格和库存对世界范围的有色金属生产和销售有着重要的影响。在19世纪中期，英国曾是世界上最大的锡和铜的生产国 / 同随着时间的推移，工业需求不断增长，英国又迫切地需要从国外的矿山大量进口工业原料。在当时的条件下，由于穿越大洋运送矿砂的货轮抵达时间没有规律，所以金属的价格起伏波动很大，金属商人和消费者要面对巨大的风险，1877年，一些金属交易商人成立了伦敦金属交易所并建立了规范化的交易方式。从本世纪初起，伦敦金属交易所开始公开发布其成交价格并被广泛作为世界金属贸易的某准价格。世界上全部铜生产量的70%是按照伦敦金属交易所公布的正式牌价为基准进行贸易的。

芝加哥商业交易所前身为农产品交易所，由一批农业经销商于1874年创建。当时在该交易所上市的主要商品为黄油、鸡蛋、家禽和其他非耐储藏农产品，1898年，黄油和鸡蛋经销向退出农产品交易所，组建了芝加哥黄油和鸡蛋交易所、重新调整机构并扩大上市商品范围，后于1919年将黄油和鸡蛋交易所易名为芝加哥商业交易所，1972年。该交易所为进行外汇期

货交易而组建了国际货币市场部分（IMM），推出世界上第一张金融期货合约。此后，在外汇期货基础上又增加了90天短期美国国库券期货，和3个月期欧洲美元定期存款期货合约交易。该交易所的指数和期权市场部分成立于1982年，主要进行股票指数期货和期权交易。该部分最有名的指数合约为标准·普尔500种股票指数（S&P500）期货及期权合约。1984年，芝加哥商业交易所与新加坡国际金融交易所率先在世界上进行了交易所之间的联网交易、交易者可在两个交易所之间进行欧洲美元、日元、英镑和德国马克的跨交易所期货交易。

伦敦国际金融期货期权交易所成立于1982年，1992年与伦敦期权交易市场合并，1996年收购伦敦商品交易所。交易品种主要有英镑、德国马克、美元、日元、瑞士法郎、欧洲货币单位、意大利里拉的期货和期权合约，70种英国股票期权、金融时报100种股票指数期货和期权以及金融时报250种股票指数期货合约等。该交易所虽然成立时间较晚、但发展速度惊人，截至1996年，已成为欧洲最大、世界第三的期货期权交易所。

继美、英之后，日本、法国、德国等主要工业发达国家都相继建立了期货市场，并展开了激烈的争夺期货交易中心地位的角逐，新加坡、巴西、南非、菲律宾等新兴国家和中国香港也先后建市了自己的期货交易所，韩国、泰国、印度和我国的台湾省等也正在紧锣密鼓地筹建期货交易所。据不完全统计，截至1996年底，全世界从事期货交易的交易所共77家，其中，综合性期货交易所11家。从事商品期货和金融期货期权交易；商品期货交易所32家专门从事商品期货期权交易；金融期货交易所34家，从事金融期货期权交易，1996年交易量列世界前十位的期货交易所分别是：美国芝加哥期货交易所、美国芝加哥商业交易所、英国伦敦国际金融期货期权交易所、巴西商业期货交易所，美国纽约商业交易所、法国国际期货交易所、英国伦敦金属交易所、德国期货交易所，日本东京金融期货期权交易所和两班牙股票交易所。

第二节 国内及国际主要期货品种介绍

上海期货交易所(www.shfe.com.cn)

交易时间 09:00-10:15、10:30-11:30

一、铜

阴极铜-商品简介

铜是一种被广泛使用的金属，在导电性、导热性、抗拉强度、可延伸性、耐腐蚀性、易熔接性等方面有其独特的优点。铜主要用于工业设备制造业、电业、通信业、建筑业、运输业等，在我国有色金属材料的消费中仅次于铝，其中，电气、电子工业中应用最广、用量最大，占总消费量一半以上。众多的用途也使铜的价格对供需变化的反应也非常敏感，波动幅度也很大。铜与社会生活的密切相关性，使得铜的需求量与经济状况的变化直接相关联。

世界主要产铜国为智利、美国、加拿大、赞比亚、扎伊尔和秘鲁等。2004 年全世界产铜达 1608 万吨。智利于 1999 年超过美国成为全球最大的精铜生产国。我国也是产铜大国，2004 年我国铜产量为 209 万吨，占世界总产量的 13%，仅次于智利。我国铜产量主要集中在江西、湘北、甘肃、天津、上海、安徽、辽宁、山西、湖南、和云南等省市。但由于我国铜矿品位较低、资源条件不够理想，而对铜的需求量又很大，因此每年都要进口铜及铜合金来满足供给不足。铜的供给来源除了矿山开采以外，还可以通过二次回收获得。

2004 年全世界消费铜约 1663 万吨。中国从 2002 年起超过美国成为最大的铜消费国。2004 年中国铜消费量达 347 万吨，引领了全球铜消费的增长。我国是个铜资源短缺的国家，2003 年国产精炼铜自给率只有 40%，每年均需进口大量的铜精矿。出口量很少，且以半成品、加工品为主。

影响铜价格变动的因素：

- 1、供需关系：生产量、消费量、进出口量、库存量。
- 2、国际国内经济形势：铜是重要的工业原材料，其需求量与经济形势密切相关。
- 3、进出口政策、关税：铜基本可以自由进出口，从而使国内国际铜价互为影响。
- 4、国际市场上的相关价格。伦敦金属交易所（LME）及纽约商品交易所（COMEX）是国际上主要的铜交易市场，LME 的铜价具有国际权威性，国内铜价与 LME 铜价有很强的相关性，很长时间以来是 LME 的“影子市场”。
- 5、用铜行业的发展趋势。
- 6、国际对冲基金及其他投机资金的交易方向。
- 7、相关商品如石油、汇率等价格的波动也会对铜价产生影响。国际上铜的交易一般以美元标价，而目前美元、欧元、日圆等国际几种主要货币均实行浮动汇率制，货币之间的比价经常发生较大变动，以美元标价的国际铜价也会受到汇率的影响。

铜期货标准合约

交易品种	阴极铜
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5 吨/手

报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	s1-12 月
交易时间	上午 9:00-10:15 10:30-11:30 下午 13:30-14:10 14:20-15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	合约交割月份的 16 日至 20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：标准阴极铜，符合国标 GB/T467-1997 标准阴极铜规定，其中主成份铜加银含量不小于 99.95%。
替代品	1. 高纯阴极铜，符合国标 GB/T467-1997 高纯阴极铜规定； 2. LME 注册阴极铜，符合 BS6017-1981 和 AMD5725 标准（阴极铜级别代号 CU-CATH-1）。
交割地点	交易所指定交割仓库
交割方式	实物交割

二、
铝：
铝-
商品
简介

铝
是当
今世
界最
常用
的金
属之
一，
铝以
其特
有的
物理
、化
学性
能，
成为

一种颇受欢迎的材料而被广泛应用。铝消费的支柱行业主要在建筑业、交通业、包装业，约占铝消费总量的 60%。随着新的应用领域的不断扩大和应用深度的加深，铝产量持续高速增长。

全世界已探明的铝土储量为 230 亿吨，澳大利亚、几内亚、巴西、牙买加、希腊、匈牙利、南斯拉夫等都是铝矾土蕴藏丰富的国家。我国铝土资源储藏量也很大，主要分布于东北、西北、西南及华东地区。我国原铝生产量和消费量均居世界前列。2003 年我国电解铝产量为 556 万吨，为全球第一大原铝生产国。

铝属于国家二类进出口管理产品。1992 年，国家放开了对二、三类产品的管理，使铝的国内市场与国际接轨，大大刺激了铝的产量，供给能力迅速增长，净进口量逐年递减。中国在 2001 年以前是铝的净进口国，2001 年铝产量的大增使中国开始由净进口国变为净出口国。

铝作为一种被广泛应用的商品，其价格波动受多种因素的影响，主要因素有生产量、库存量、进出口量、替代品价格和产量及国际国内政治经济形势等。铝的产量受技术、设备及资源的约束较大，一般情况下增长缓慢，但是一旦在技术上有所突破或者发现新铝矿，铝产量就会出现大的增长，从而影响供求关系。

影响铝价格变动的因素：

- 1、氧化铝的供应：氧化铝成本约占铝锭生产成本的 28%-34%，因此，氧化铝的供应量和价格将直接影响铝锭的价格。中国氧化铝供应缺口呈不断扩大趋势，2003 年进口氧

化铝 560 万吨，以加工贸易进口的氧化铝占了进口量的 30%，进口氧化铝 74%来自澳大利亚。

2、电价：电解铝产业又称“电老虎”行业，电费占铝锭成本比例的世界平均水平约 20%。我国属于能源短缺的国家，电费占铝锭成本的比例高于世界平均水平。

3、国内外经济周期及宏观经济形势。国与国之间的外交关系，主要产铝国铝矿工人的罢工、国内铝业政策的变化等都会影响铝价。

4、进出口量及其政策。我国是氧化铝的出口大国，进出口关税对铝价的影响在我国显得尤其突出。

5、LME 铝价影响。铝是 LME 期货交易中交易量最大的合约，是引导全球铝价格走势的主要依据。国内铝价与 LME 铝价有很强的相关性。

6、用铝行业的发展趋势及其变化。

7、国际市场汇率变化。

铝期货标准合约

交易品种	铝
交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1-12 月
交易时间	上午 9:00-10:15 10:30-11:30 下午 13:30-14:10 14:20-15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	合约交割月份的 16 日至 20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：铝锭，符合国标 GB/T1196-93 标准中 AL99.70 规定，其中铝含量不低于 99.70%。
替代品	LME 注册铝锭，符合 P1020A 标准。
交割地点	交易所指定交割仓库
交割方式	实物交割

三、天然橡胶：

天然橡胶-商品简介

天然橡胶是以农产品为原料的工业制成品，它是由人工栽培的三叶橡胶树分泌的乳汁，经凝固、加工而制得。按制造工艺和外形的不同，可分为烟片胶、颗粒胶、绉片胶和乳胶等。市场上以烟片胶和颗粒胶为主。

颗粒胶则是经凝固、造粒、干燥等工艺而制得，我国国产的天然橡胶基本上为颗粒胶，也称标准胶。国产标准胶代号 SCR（其中 S 为 standard 即标准，C 为 chinese 即中国，R 为 rubber 即橡胶）即标准中国橡胶。一般按国际上统一的理化指标（以杂质含量为主导性指标）分为 5L（特级）、5（一级）、10（二级）、20（三级）及 50（四级）等共五个级别。

烟片胶 RSS（ribbed smoked sheets）是经凝固、干燥、烟熏等工艺而制得，我国进口的天然橡胶多为烟片胶；烟片胶一般按外形来分级，分为特级、一级、二级、三级、四级、五级等共六级，达不到五级的则列为等外胶。烟片胶的级别判断主要通过目测色泽判断。

天然橡胶广泛地运用于工业、农业、国防、交通、运输、机械制造、医药卫生领域和日常生活等方面，如交通运输上用的轮胎；工业上用的运输带、传动带、各种密封圈；医用的手套、输血管；日常生活中所用的胶鞋、雨衣、暖水袋等都是以橡胶为主要原料制造的；国防上使用的飞机、大炮、坦克，甚至尖端科技领域里的火箭、人造卫星、宇宙飞船、航天飞机等都需要大量的橡胶零部件。

2003 年全球天然橡胶的产量约 730 万吨。其中泰国、印尼、马来西亚约占 65%。我国天然橡胶产量 56 万吨，占世界总产量的 7.5%，位居世界第五位。我国天然橡胶种植主要分布在海南、云南等地。

2003 年全球天然橡胶总消费量约 780 万吨，主要消费国是中国、美国、日本和西欧，占全球消费量的一半以上。其中中国为 160 万吨，占世界消费总量的 20%。近年来中国已成为全球最大的天然橡胶消费国和进口国，进口量占国内需求量的三分之二。

影响天然橡胶价格变动的因素：

1、季节、天气因素。进入开割季节，价格下跌，进入停割季节，价格上涨。台风或热带风暴、持续的雨天、霜冻都会降低天然橡胶产量而使胶价上涨。

2、经济形势。

3、政策：进出口政策、主产国政策。

4、相关产品：合成橡胶、石油。合成橡胶在很多领域可与天然橡胶相互替代，随着合成橡胶工业的发展，其价格越来越具有竞争性，两者的互补性越来越强。合成橡胶属于石化类产品，石油价格的波动也会通过影响合成橡胶的价格而作用于天然橡胶的价格。

5、相关市场价格。国外主要天然橡胶期货市场（如日本东京商品交易所 TOCOM）的交易价格与国内期货价格之间也会有不同程度的影响。

6、轮胎行业是我国天然橡胶消费的主要领域，轮胎业占总用胶量的 70% 左右，因此汽车工业及相关轮胎行业的发展情况会影响到全球天然橡胶的需求和价格。

7、泰国、印尼、马来西亚三国政府为了在国际竞争中保护天然橡胶的出口利益，于 2002 年成立天然橡胶地区销售联盟（ITRCO），统一实行限产保价措施，其措施的实施情况会影响世界范围天然橡胶的供给，从而影响天然橡胶价格。

天然橡胶期货标准合约

交易品种	天然橡胶
交易代码	RU
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月
交易时间	上午 9:00-10:15 10: 30-11: 30 下午 13:30-14:10 14: 20-15: 00
最后交易日	合约交割月份的 15 日
交割日期	合约交割月份的 16 日至 20 日
交割等级	标准品：国产一级标准橡胶(SCR5)，质量符合国标 GB8081-8090-87； 进口 3 号烟胶片(RSS3)，质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准(绿皮书)》(1979 年版)
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

四、燃料油：

燃料油-商品简介

燃料油是我国探索开发石油期货市场的当头炮，2004 年 8 月 25 日开始上市交易。

燃料油是石油加工过程中在汽油、煤油、柴油之后从原油中分离出来的较重的剩余产物，主要用于工业中直接燃烧加热。

2003 年我国燃料油的消费量在 4400 万吨左右，主要集中在发电、交通运输、冶金、化工、轻工等行业。

2003 年我国燃料油产量约 2000 万吨，其中中国石油和中国石化两大集团公司的产量占 70%左右。

我国燃料油供应中，进口资源占据了 50%以上，已成为除原油以外进口量最大的石油产品，其中 80%以上来自韩国、新加坡和俄罗斯。

燃料油是原油的下游产品，其价格走势与原油存在着很强的相关性。对燃料油期货合约价格影响较大的主要是纽约商品交易所（NYMEX）的原油期货价格。

燃料油期货标准合约

交易品种	燃料油
交易代码	FU
上市交易所	上海期货交易所
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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1-12 月（春节月份除外）
交易时间	上午 9:00-10:15 10: 30-11: 30 下午 13:30-14:10 14: 20-15: 00
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后个交易日
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割等级	180CST 燃料油或质量优于该标准的其他燃料油
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	实物交割

五、黄金期货标准合约

上海期货交易所黄金期货标准合约	
交易品种	黄金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元(人民币)/克

最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1-12 月
交易时间	上午 9:00—11:30 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	金含量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭 （具体质量规定见附件）。
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所

上海期货交易所黄金期货标准合约附件

更新日期：2008-01-07

一、交割单位

黄金标准合约的交易单位为每手 1000 克，交割单位为每一仓单标准重量（纯重）3000 克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

二、质量规定

（1）用于本合约实物交割的金锭，金含量不低于 99.95%。

（2）国产金锭的化学成分还应符合下表规定：

牌号	化学成分（质量分数）/%							
	Au	Ag	Cu	Fe	Pb	Bi	Sb	总和
	不小于							
Au99.99	99.99	0.005	0.002	0.002	0.001	0.002	0.001	0.01
Au99.95	99.95	0.020	0.015	0.003	0.003	0.002	0.002	0.05

其他规定按 GB/T4134-2003 标准要求。

（3）交割的金锭为 1000 克规格的金锭（金含量不小于 99.99%）或 3000 克规格的金锭（金含量不小于 99.95%）。

(4) 3000 克金锭，每块金锭重量（纯重）溢短不超过±50 克。1000 克金锭，每块金锭重量（毛重）不得小于 1000 克，超过 1000 克的按 1000 克计。

每块金锭磅差不超过±0.1 克。

(5) 每一仓单的黄金，必须是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一质量品级、同一块形的金锭组成。

(6) 每一仓单的金锭，必须是交易所批准或认可的注册品牌，须附有相应的质量证明。

三、交易所认可的生产企业和注册品牌

用于实物交割的金锭，必须是交易所注册的品牌或交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。

四、指定交割金库

指定交割金库由交易所指定并另行公告。

上海期货交易所指定交割金库

序号	指定交割金库名称	地址	业务电话	联系人	邮编
1	工商银行北京分行营业部	北京市复兴门南大街 2 号天银大厦 B 座	010-66410615	刘伟	100031
2	工商银行上海分行营业部出纳科	上海市中山东一路 24 号	021-63294004	朱渭清	200002
3	工商银行深圳分行清算中心	深圳市深南东路金融中心北座 1610 室	0755-82246264	章仕标	518015
4	工商银行贵溪市支行	江西省贵溪市雄石大道 38 号	0701-3791705	彭利华	335400
5	工商银行三门峡分行营业部中心库	河南省三门峡市崤山路 40 号	0398-2936811	王刚	472000
6	工商银行三门峡分行灵宝支行	河南省灵宝市金城大道 20 号	0398-8861995	贾富军	472500
7	工商银行龙岩市分行	福建省龙岩市新罗区九一南路 47 号	0597-2224619	廖庆璋	364000
8	工商银行龙岩市分行上杭支行	福建省龙岩市上杭县北环路东段	0597-3843087	邱国钧	364200
9	工商银行招远分行	山东省招远市魁星路 95 号	0535-8224694	张桂才	265400
10	工商银行莱州分行	山东省莱州市鼓城街 88 号	0535-2211315	胡庆方	261400
11	工商银行洛阳分行	河南省洛阳市中州中路 230 号	0379-63336969	海建伟	471000
12	工商银行武汉市江岸支行	湖北省武汉市中山大道 998 号	027-82802897	王芳	430014

3	建设银行北京市铁道专业支行	北京西客站北广场东配楼铁道支行	010-63989511	徐 英	100055
4	建设银行上海分行	上海陆家嘴环路 900 号	021-58880000*1403	曾敏	200120
5	建设银行深圳市分行	广东省深圳市红岭南路金融中心东座	0755-82488307	李志华	518031
6	建设银行安徽省铜陵市分行	安徽省铜陵市长江西路 41 号	0562-2820013	冯俊	244000
7	建设银行河南省三门峡市分行	河南省三门峡市崤山路 52 号	0398-2985036	卢群才	472000
8	建设银行河南省灵宝支行金库	灵宝市金城大道与函谷路交叉口西北角	0371-65556558	王冬	472500
9	建设银行山东省烟台市分行	山东省烟台市南大街 9 号	0535-6603048	李增禹	264001
20	建设银行福建省分行龙岩分行	福建省龙岩市九一北路 111 号	0597-2239529	林琳	364000
21	建设银行福建省分行上杭支行	福建省龙岩市上杭县临江镇北环路 261 号	0597-4821512	温晓丽	364200
22	交通银行北京分行	北京市西城区金融大街 33 号	010-66101662	海峰	100032
23	交通银行上海分行	上海市东园路 158 号	021-63111000 ×3523	王海东	200120
24	交通银行深圳分行	深圳市福田区红荔西路 3002 号交行大厦	0755-83680609	郭珠峰	518028
25	交通银行昆明分行	云南省昆明市护国路 67 号	0871-3107221	梁楚华	650021

郑州期货交易所(www.czce.com.cn)

交易时间 09:00-10:15、10:30-11:30

13:30-15:00

一、小麦

小麦-商品简介

小麦是营养比较丰富，经济价值高的商品粮。小麦籽含有丰富的淀粉，较多的蛋白质，少量脂肪，还有多种矿质元素和维生素 B，它是世界上大多数国家的基本的粮食作物，也是我国三大粮食作物之一。

用于磨面是小麦的主要用途，它可用于制面包、馒头、糕点、烧饼等。小麦籽粒可用于制酒精、淀粉和糊精，亦作为制葡萄酒、白酒、啤酒、酱油的原料。麦粉经细菌发酵转化为麦夫酸纳后，可提制味精。麦麸可作优质饲料。麦秸和谷康可作牲畜饲料。麦秆可作粗饲料、

蓍草、造纸原料、框制或还田做肥料，以及纺织手工艺品等。

目前，我国一般按粒质结合特色将小麦分为 6 类：白色硬质小麦，白色软质小麦，红色硬质小麦，红色软质小麦，混合硬质小麦，混合软质小麦。

中国、美国、加拿大和澳大利亚是世界小麦主要生产国。其中我国是全球小麦产量最多的国家，约占全世界产量的四分之一，2003/04 年度产量为 8600 万吨。在中国，各地都有小麦种植。全国冬小麦约占小麦总面积的 84%，主要分布在黄淮地区，主要省份有河南、山东、河北、江苏、四川、安徽、陕西、湖北、山西等省。其中河南、山东种植面积最大。春小麦约占 16%，主要分布在长城以北，主要省份有黑龙江、内蒙古、甘肃、新疆、青海等。

我国也是第一大小麦进口国，平均年进口量保持在 1000 万吨以上。由于我国人口多，人们对小麦的消费偏好等原因，我国小麦供应总量难以满足需求。2003/04 年度总需求量约 10800 万吨，供需缺口约 2200 万吨。此外，我国小麦还面临着品种与质量低下的问题，需要进口国外高质量的小麦。国际市场上小麦的主要出口国家为美国、加拿大、澳大利亚、法国和阿根廷

影响小麦价格的主要因素：

- 1、小麦产量、需求量及库存的季节性变化。当小麦供给（产量+库存±进出口量）大于需求量时，价格下跌；反之，价格上升。一般情况下，在小麦集中上市时（10—11 月），价格会下降。
- 2、小麦生长期的气候和生长状况。相比之下，强筋小麦受气候影响的程度较大。如果日均温度持续超过 30 度，会严重影响小麦品质。例如每年 3 月在小麦的返青时节，如果遇到持续低温天气将会对小麦的产量和品质受到较大影响。
- 3、国家粮食政策的变化。每年粮食系统的轮库、补库都会在一定时期内对小麦的价格构成影响。一般当粮食系统购入小麦时，价格上涨；反之，价格下跌。
- 4、进出口政策的变化。由于我国每年存在 2000 万吨左右的市场缺口，所以有关小麦进出口政策的变化会直接影响小麦价格的变化，例如 2004 年国家取消小麦的进口增值税引起小麦价格的大幅下跌。

小麦期货标准合约

交易品种	小麦
交易代码	WT
上市交易所	郑州商品交易所
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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月

交易时间	上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00
最后交易日	合约交割月份的倒数第七个交易日
交割日期	合约交割月份的第一交易日至最后交易日
交割品级	标准品：二等硬冬白小麦符合 GB1351-1999。
替代品	一、三等硬冬白小麦符合 GB1351-1999。
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金比例	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

二、优质强筋小麦

优质强筋小麦-商品简介

优质强筋小麦主要是根据小麦粉三个指标认定的：湿面筋含量、面团稳定时间、烘焙品质评分值。按照湿面筋含量多少，优质小麦分为三种：优质强筋小麦、优质弱筋小麦和优质中筋小麦。优质强筋小麦适合作面包，优质中筋小麦适合做面条和饺子馒头等，优质弱筋小麦适合做糕点和饼干。

近几年，在我国小麦总种植面积和总产量呈明显下降趋势的同时，我国优质小麦的种植面积增长很快，2000 年（即 1999 年冬小麦和 2000 年春小麦）比 1999 年增长 104%，2001 年比 2000 年增长 18%。2001 年种植面积 391.6 万公顷，2002 年种植面积达到 535 万公顷，产量达到 2150 万吨。据国家农业部信息中心提供的数据显示，2001 年优质专用小麦的市场平均价格比普通小麦的价格高出 14%左右。2002 年我国小麦总产量 8933 万吨，其中优质小麦产量为 1647 万吨，也就是说，所占比例约为 20%。另据农业部有关数字统计，2003 年我国小麦总播种面积虽然减少，但优质小麦播种面积仍呈上升趋势。排除意外因素，我国优质小麦产量将逐年提高。从以往面粉企业为提高产品质量而进口优质小麦数量上推断：供需总量已基本达到平衡。

目前我国全年大约需要面包小麦 360 万吨，饺子粉和方便面粉用小麦 1200 万吨，饼干和糕点用小麦 600 万吨，三项合计需要优质小麦为 2160 万吨。我国优质小麦的消费比例还不是很合理。其中优质中筋小麦所占的比重最大，已经超过了 80%，而优质强筋小麦的消费量仅为 15%。

国家规定优质强筋小麦标准主要为湿面筋含量一等 $\geq 35\%$ ，二等 $\geq 32\%$ ，稳定时间一等 ≥ 10 分钟，二等 ≥ 7 分钟，面包烘烤评分 ≥ 80 分，适合制作面包。如小堰 504、济南 17、

河北 8901、吉林小冰麦等品种。优质弱筋小麦标准主要为湿面筋含量 $\leq 22\%$ ，稳定时间 ≤ 2.5 分钟，适合做饼干和糕点。中筋麦介于强、弱筋之间，适合做面条、饺子、馒头等，目前国家尚未颁布优质中筋小麦标准。但各类专业面粉对小麦的内在品质有特殊要求，因此优质小麦主要表现在内在品质和烘焙、蒸、煮特性上，而不局限于单项测试指标上，有的品种个别指标高，但操作性能和食用品质并不好，关键要看它的适用性。

影响优质强筋小麦价格的主要因素：

影响优质强筋小麦期货价格的因素很多，这些因素最终通过供求影响价格。

主要有经济因素（经济波动、利率和汇率变动）；政策因素（金融政策、农业政策和粮油政策）；自然因素（种植面积、产量、气候）；心理因素（心理预期变化）、市场因素（市场规模和投机等）。对优质强筋小麦来说，由于受季节性供求因素的影响，价格的季节性波动也很大。

优质强筋小麦期货标准合约

交易品种	优质强筋小麦
交易代码	WS
上市交易所	郑州商品交易所
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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 3\%$
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	上午 9:00--11:30 下午 1:30--3:00
最后交易日	合约交割月份的倒数第七个交易日
交割日期	合约交割月份的第一交易日至最后交易日
交割等级	标准品：符合郑州商品交易所优质强筋小麦标准(Q/ZSJ001-2003) 二等优质强筋小麦。 替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
说明	1、一等优质强筋小麦相对标准交割品升水 60 元/吨 2、同等级优质强筋小麦的不完善粒大于 6.0%小于 10.0%(其中，霉变粒小于等于 2.0%)贴水 10 元/吨

三、棉花：

棉花-商品简介

棉花是我国仅次于粮食的第二大农作物，是涉及农业和纺织工业两大产业的重要商品。

我国是全球最大的产棉国，2003 年产棉 487 万吨，约占全球总产量的四分之一。全国棉花主产区可划分为长江中下游棉区、黄河中下游棉区和新疆棉区，各棉区产量分别各占全国总产量的约三分之一。

我国也是全球最大的棉花消费国，2003 年消费量 685 万吨，占全球消费总量三分之一。

由于我国棉花产需缺口较大，我国也是世界上重要的进口国，2003 年进口量约为 200 万吨，占全球贸易总量的 29%，为全球最大的棉花进口国。在中国棉花的进口来源中，以美国陆地棉居多，约占一半，其次为乌兹别克斯坦和澳大利亚。

影响棉花价格的主要因素：

影响优质强筋小麦期货价格的因素很多，这些因素最终通过供求影响价格。

主要有经济因素（经济波动、利率和汇率变动）；政策因素（金融政策、农业政策和粮油政策）；自然因素（种植面积、产量、气候）；心理因素（心理预期变化）、市场因素（市场规模和投机等）。对优质强筋小麦来说，由于受季节性供求因素的影响，价格的季节性波动也很大。

一号棉花期货标准合约

交易品种	一号棉花
交易代码	CF
上市交易所	郑州商品交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1-12 月（春节所在月份除外）
交易时间	上午 9:00--11:30 下午 1:30--3:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
交割日期	合约交割月份的第十二交易日
交割等级	标准品：328 级国产锯齿细绒白棉（符合 GB1103-1999）

交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 7%
交割方式	实物交割

四、白糖

白糖-商品简介

食糖是以甘蔗和甜菜为原料的加工产品，是人们生活中重要的副食品，也是饮料、食品和制药业不可缺少的重要原料。

全球年产糖量约 1.21—1.40 亿吨。我国食糖产销量仅次于巴西、印度、欧盟，居世界第四位。2003 年来我国食糖产量在 1000 万吨左右。我国南方是甘蔗糖，北方是甜菜糖。甘蔗糖占全国白糖产量的 80%以上，主要集中在南方的广西、云南、广东湛江等地。

我国的食糖消费量居世界第三位，多年来我国年消费约 800 万吨左右。2003 年和 2004 年我国食糖消费量有较大的增长，分别达到 1030 万吨和 1140 万吨。

我国食糖长期处于供不应求的状态，一直靠进口来弥补缺口，是世界食糖进口大国。1996 年以来的 10 年间，每年我国食糖进口量基本在 100 万吨左右。

在国际期货市场上，糖是成熟的交易品种，世界上有很多国家和地区的期货交易所都将糖作为上市品种。世界上两个最大的糖期货市场是纽约期货交易所（缩写 NYBOT）和伦敦国际金融期货和期权交易所（LIFFE）。两家交易所的糖价在世界糖市起着晴雨表的作用。

食糖是我国农产品中价格波动最大的品种之一，主要影响因素：

- 1、食糖产销不稳定。
- 2、糖料生产的波动。
- 3、国际市场的变化以及进口和走私。

白砂糖期货标准合约

交易品种	白砂糖
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所
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
每日价格最大	不超过上一交易日结算价±4%

波动限制	
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	上午 9:00--11:30 下午 1:30--3:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
交割日期	合约交割月份的第十二交易日
交割等级	标准品：一级白糖（符合《郑州商品交易所白砂糖期货交割质量标准》（Q/ZSJ002-2005））；替代品及升贴水：见《郑州商品交易所白糖交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 6%
交割方式	实物交割

五、 精对苯二甲酸（PTA） （郑州商品交易所精对苯二甲酸期货合约）

全球首只 PTA 期货品种、中国首只化工期货合约——精对苯二甲酸(Purified Terephthalic Acid, PTA)期货将于 2006 年 12 月在郑州商品交易所上市交易。

PTA 期货既是石油的下游产品，其价格受石油影响很大，同时又与棉花具有替代作用。由于产业链长，PTA 期货合约参与者众多，具有很大的保值需求，同时可以与郑商所棉花期货结合，为投资者提供套利的机会，丰富交易手段。而对于投机者来讲，PTA 价格在其成本、需求等各因素的影响下充满了遐想的波动空间，是郑商所继白糖之后推出的另一个值得关注的炒作品种。

交易品种	精对苯二甲酸（PTA）
交易单位	5 吨 / 手
报价单位	元（人民币） / 吨
最小变动价位	2 元 / 吨
每日价格最制	不超过上一个交易日结算价± 4%

合约交割月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五 上午 9：00 — 11：30（法定节假日除外）下午 1：30 — 3：00
最后交易日	交割月第 10 个交易日
交割日	交割月第 12 个交易日
交割品级标准	符合工业用 精对苯二甲酸 SH/T 1612.1-2005 质量标准的优等品 PTA 详见《郑州商品交易所 精对苯二甲酸 交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	不高于 4 元 / 手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	TA
上市交易所	郑州商品交易所

大连商品交易所(www.dce.com.cn)_

交易时间 09:00-10:15、10:30-11:30
13:30-15:00

一、大豆

大豆-商品简介

大豆原产于中国，早在 5000 年前中国人民就开始种植大豆，并通过将其发酵、生芽或蒸煮而制成种类繁多、味美可口的豆制品，据说是马可·波罗于 18 世纪将之带入欧洲，美国是在本世界 30 年代初才开始大量种植黄豆。

大豆含有丰富的蛋白质和脂肪，以及维持大类身体健康必不可少的亚油酸、维生素 E；大豆还含有钾元素，可以减轻盐分对人体危害；大豆所含的植物纤维对舒肠利胃有一定的作用，大豆既是粮食作物，又是油料作物，同时也是副食品原料，大豆在工业上用途也很广泛。

美国是世界生产和销售大豆最多的国家，其次是巴西、中国、阿根廷。我国大豆产区分布以松辽平原和黄淮海平原为最集中，松辽平原是全国最大的大豆产区，主要分布于松花江、辽河沿岸及哈大铁路沿线。其生产的大豆粒大滚圆含油率高。黄淮海平原是我国第二大大豆产区，播种面积占全国的 46%、我国种植的大豆按其粒形分为北黄大豆和一般黄大豆。

大豆是春播秋收一年生草本植物，一般来说每年的 10 月左右是其一年中的最低价，而 6 月左右则是它的高价区。

影响大豆价格的因素很多，除天气条件、上年、当年播种面积和产量、政府政策外，还有牲畜饲养量、其他油籽的竞争、蛋白质需求动向等。

大豆是一种价格变动剧烈的国际商品，但其价格基本上是由“供给和需求”的平衡变化决定的。故参与大豆期货交易的贸易商，应密切注意与之相关的信息，以抓住潜在的价格剧变信息。

影响大豆期货价格的主要因素：

- 1、种植面积；
- 2、气候因素、生长情况及收获进度；
- 3、进口量；
- 4、国际市场需求因素和国内市场需求因素；
- 5、与大豆相关的农业、贸易、食品政策；
- 6、国际期货市场价格的影响。

大豆期货标准合约

交易品种	黄大豆（非转基因）
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所
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
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月

交易时间	上午 9:00-10:15 10:30-11:30 下午 1:30-3:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
交割日期	最后交易日后第七日（遇法定节假日顺延）
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	集中交割

二、豆粕

豆粕-商品简介

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取的方法不同，可以分为一浸豆粕和二浸豆粕二种。其中以浸提法提取豆油后的副产品为一浸豆粕，而先以压榨取油，再经过浸提取油后所得的副产品称为二浸豆粕。在整个加工过程中，对温度的控制极为重要，温度过高会影响到蛋白质含量，从而直接关系到豆粕的质量和使用；温度过低会增加豆粕的水份含量，而水份含量高则会影响储存期内豆粕的质量。一浸豆粕的生产工艺较为先进，蛋白质含量高，是国内目前现货市场上流通的主要品种。

按照国家标准，豆粕分为三个等级，一级豆粕、二级豆粕和三级豆粕。从目前国内豆粕现货市场的情况看，1999 年国内豆粕加工总量（不含进口豆粕）大约为 1000 万吨，其中一级豆粕大约占 20%，二级豆粕占 75%左右，三级豆粕约占 5%，三个等级豆粕流通量的变化主要与大豆的品质有关。从不同等级豆粕的市场需求情况看，国内少数有实力的大型饲料厂使用一级豆粕，大多数饲料厂目前主要使用二级豆粕(蛋白含量 43%)，二级豆粕仍是国内豆粕消费市场的主流产品，三级豆粕已很少使用。

豆粕一般呈不规则碎片状，颜色为浅黄色至浅褐色，味道具有烤大豆香味。豆粕的主要成分为：蛋白质 40%~48%，赖氨酸 2.5%~3.0%，色氨酸 0.6%~0.7%，蛋氨酸 0.5%~0.7%。

豆粕是棉籽粕、花生粕、菜籽粕等 12 种动植物油粕饲料产品中产量最大，用途最广的一种。作为一种高蛋白质，豆粕是制作牲畜与家禽饲料的主要原料，还可以用于制作糕点食品，健康食品以及化妆品和抗菌素原料。

大约 85%的豆粕被用于家禽和猪的饲养，豆粕内含的多种氨基酸适合于家禽和猪对营养的需求。实验表明，在不需额外加入动物性蛋白的情况下，仅豆粕中所含有的氨基酸就足以平衡家禽和猪的营养，从而促进牲畜的营养吸收。在家禽和生猪饲养中，豆粕得到了最大限度的利用。只有当棉籽粕和花生粕的单位蛋白成本远低于豆粕时才会被考虑到使用。事实上，豆粕已经成为其它蛋白源比较的基准品。

在奶牛的饲养过程中，味道鲜美、易于消化的豆粕能够提高出奶量。在肉用牛的饲养中，豆粕也是最重要的油籽粕之一。豆粕还被用于制成宠物食品。玉米、豆粕的简单混合食物与使用高动物蛋白制成的食品具有相同的价值。最近几年来，豆粕也被广泛地应用于水产养殖业中。

影响大豆期货价格的主要因素：

- 1、豆粕供求因素
- 2、豆粕与大豆、豆油的比价关系
- 3、豆粕价格变化的季节性因素
- 4、国际市场价格的影响
- 5、进出口政策的影响

豆粕期货标准合约

交易品种	豆粕
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币元/吨
最小变动价位	1 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
交易时间	9:00～10:15 10:15～11:30 13:30～15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 4 个交易日，遇法定节假日顺延
交割等级	标准品符合《大连商品交易所豆粕交割质量标准 (F/DCE D001-2002)》中规定的标准品
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	集中交割

三、大豆原油

豆油-商品简介

豆油是从大豆中提取出来的油脂。豆油分为原油和成品油，大连商品交易所豆油期货的标的物是大豆原油。大豆与其两种制成品——豆油、豆粕之间存在着“100%大豆=20%豆油+80%豆粕”的关系。

大豆主产国就是豆油的主要生产国，美国、巴西、阿根廷、中国四国产量之和占世界豆油总产量的 77%。我国豆油产量增长很快，2004/05 年度达到 577 万吨，江苏、山东、辽宁、广东等四省区是榨油能力最集中的区域。

烹饪用油是豆油消费的主要方式，占其总消费量的 70-80%。近年来，豆油消费量居世界植物油脂消费的首位。我国豆油消费 2004/05 年度达到 700 多万吨，已经成为我国第一大植物油品种。

我国豆油供给一直存在缺口，2003/04 年度进口量近 300 万吨。阿根廷和巴西是我国豆油进口的主要来源国。

影响豆油期货价格的主要因素：

- 1、大豆供应量、豆油产量、豆油进出口量、豆油库存等影响豆油供应方面的因素。
- 2、大豆价格、大豆与豆粕的比价关系、豆油替代品的价格。
- 3、国内需求状况和植物油行业景气状况。
- 4、农业、贸易和食品政策的影响。

大豆原油期货标准合约

交易品种	大豆原油
交易代码	Y
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币元/吨
最小变动价位	2 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, 12
交易时间	9:00~10:15 10:15~11:30 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 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	大连商品交易所豆油交割质量标准

交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	集中交割

四、玉米

玉米-商品简介

玉米主要为饲用，占玉米总消费量的 60-70%，其次为工业加工和食用。

最主要的玉米生产国是美国、中国、巴西及阿根廷，这四国玉米总产量占全世界玉米总产量的 70% 以上。其中，美国占 40%，中国占 20%。我国是玉米第二生产大国，其中东北、华北地区的玉米产量占全国玉米总产量的 70% 以上。

2003/04 年度，我国玉米产量 1.14 亿吨，消费量 1.22 亿吨。在满足国内供应的同时，我国的玉米出口从 2001 年起呈稳步上升的趋势，其中 2003 年高达 1638.9 万吨，占全球玉米总出口份额的 15%。我国玉米出口对象主要是周边国家和地区，韩国、马来西亚、印度尼西亚、伊朗，占我国出口总量的 80% 以上。

影响玉米期货价格的主要因素：

- 1、玉米的产量、需求量及库存的季节性变化。当玉米供给（产量+库存±进出口量）大于需求量时，价格下跌；反之，价格上升。一般情况下，在玉米集中上市时（10—11 月），价格会下降。
- 2、玉米生长期的气候及病虫害状况。在玉米生长的旺盛期（6、7 月份）如果遇到干旱会严重影响玉米的产量，进而引起玉米价格上涨。
- 3、饲料产业的需求和发展状况。养殖业的迅速发展会带动对饲料的强劲需求，此时，玉米的价格会上升；反之，价格会下降（如 2004 年禽流感的发生使养殖业受到较大的打击从而引起玉米、豆粕价格的全线下跌）
- 4、进出口政策的变化。当对玉米的出口补贴减少或取消时，会严重影响玉米出口，国内玉米价格会下降；反之，价格会上升。

玉米期货标准合约

交易品种	玉米
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币元/吨
最小变动价位	1 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
交易时间	9:00~10:15 10:15~11:30 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 2 个交易日
交割等级	标准品符合《大连商品交易所玉米交割质量标准(F/DCE D001-2004)》中规定的标准品
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	集中交割

国外交易所相关商品期货合约

美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货标准合约

合约单位	5,000 蒲式耳
报价单位	美分/蒲式耳
最小变动价位	1/4 美分/蒲式耳
合约月份	1, 3, 5, 7, 8, 9, 11
交易时间	（北京时间）场内交易：22:30-2:15 电子盘：9:30-18:00（冬令时向后推迟一个小时）

美国芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货标准合约

合约单位	5,000 蒲式耳
报价单位	美分/蒲式耳
最小变动价位	1/4 美分/蒲式耳
合约月份	1, 2, 3, 5, 7, 9
交易时间 （北京时间）	22:30. - 2:15; 电子盘交易 9:30-18:00 冬令时向后推迟一个小时。

伦敦金属交易所（LME）铜期货标准合约

合约数量单位	25 吨
报价单位	美元/吨
价格波动最低幅度	0.5 美元/吨
交割日期	三个月内为任何一个交易日； 三个月以上至十五个月为每个月第三个星期三
交易时间 (北京时间)	上午节：20：00—20：05;20：30—20：35（正式牌价）;21:15-23:10（场外交易） 下午节：23：30—23：35;0：15—0：20;0：35—1：00（场外交易）

注：白天我们看到的伦敦铜的价格是为了方便远东的交易而设的电子盘交易（24 小时连续交易，只要有成交就有价格）

东京工业品交易所（TOCOM）天胶期货标准合约

合约单位	10 吨
合约标准	国际 3 号烟胶片（RSS3）
报价单位	日元/公斤
最小变动价位	0.1 日元/公斤
交易时间 (北京时间)	（分五节，为静盘交易） 上午节：8：45， 9：45 下午节：12：45， 13：45， 14：30

美国纽约商业交易所（NYMEX）原油期货标准合约

交易单位	1000 美式桶（42000 加仑）
报价方式	美元/桶
最小价格变动单位	\$0.01/桶
交易时间 (纽约时间)	期货和期权 场内公开竞价时间:上午 9：45～下午 3：10。 场外交易:周一到周四下午 4 点开始交易，次日上午 8 点结束。周日电子交易下午 7 点开始。 场外交易通过 NYMEX ACCESSSM 的电子交易系统进行。
交易月份	30 个连续月加上远期期货距交割月 36，48，60，72 和 84 个月的合约。

