

第四节 锌期货合约(ZN)

4.1 锌期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 第一节 9:00-11.30

下午 第一节 13:30-15.00

4.2 锌期货交易合约

上海期货交易所锌标准合约

交易品种	锌
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
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(遇法定节假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：锌锭，符合国标GB470—1997 标准中 ZN99.995 规定，其中锌含量不小于 99.995%。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	25 吨
交割方式	实物交割
交易代码	ZN
上市交易所	上海期货交易所

4.3 锌期货合约的概述

锌是重要的有色金属原材料，目前，锌在有色金属的消费中仅次于铜和铝，锌金属具有良好的压延性、耐磨性和抗腐性，能与多种金

属制成物理与化学性能更加优良的合金。原生锌企业生产的主要产品有：金属锌、锌基合金、氧化锌。这些产品用途非常广泛，主要有以下几个方面：

(4) 镀锌

(二) 制造铜合金材

(三) 用于铸造锌合金

(四) 用于制造氧化锌

(五) 用于制造干电池，以锌饼、锌板形式，约占 13%。

世界锌资源较为丰富。自然条件下并不存在单一的锌金属矿床，通常情况锌与铅、铜、金等金属以共生矿的形式存在。据美国地质调查局资料显示，2004 年世界锌储量 22,000 万吨，储量基础为 46,000 万吨。锌储量较多的国家有中国、澳大利亚、美国、加拿大、哈萨克斯坦、秘鲁和墨西哥等。

世界锌资源地理分布广泛。澳大利亚、中国、美国、哈萨克斯坦四国的矿石储量占世界锌储量的 57%左右，占世界储量基础的 64.66%。

我国已知的锌矿物大约有 55 种，其中约 13 种锌矿物有经济价值。闪锌矿 (ZnS) 是最富含锌的矿物，占锌总产量 90%左右。重要的锌矿物还包括纤锌矿、异极矿、菱锌矿、水锌矿、红锌矿、硅锌矿等。

我国的锌资源丰富，地质储量居世界第一位，至 2004 年底，我国锌的地质保有储量为 9,200 万吨（其中 A+B+C 级 3,300 万吨），资源分布相当广泛，几乎遍及全国各省、市、自治区。目前全国已探明

的锌矿床 778 处，保有地质储量较多的省份有云南、广东、湖南、甘肃、广西、内蒙古、四川和青海等地。我国锌资源的总体特征是：富矿少，低品位矿多；大型矿少，中小型矿多；开采难度较大。

尽管我国锌矿的开采条件较差，但根据 2004 年全球前十位锌精矿生产国产量的统计资料，我国 2005 年锌精矿产量达到 271 万吨，约占全球锌精矿产量的 26.5%，是全球最大的锌矿产资源生产国，在全球锌矿产资源的配制中占有极其重要地位。

4.4 锌期货合约的风险管理办法

4.4.1 锌期货合约的保证金制度

交易所根据某一期货合约持仓的不同数量和上市运行的不同阶段（即：从该合约新上市挂牌之日起至最后交易日止）制定不同的交易保证金收取标准。具体规定如下：

（一）交易所根据合约持仓大小调整交易保证金比例的方法。

表一 锌期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

从进入交割月前第三月的第一个交易日起	锌交易保证金比例
$X \leq 12$ 万	5%
$12 \text{ 万} < X \leq 14$ 万	6.5%
$14 \text{ 万} < X \leq 16$ 万	8%
$X > 16$ 万	10%

注：X 表示某一月份合约的双边持仓总量，单位：手。

交易过程中，当某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量时（详见表一），暂不调整交易保证金收取标准。当日结算时，若某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量，则交易所对该合约全部持仓收取与

持仓总量相对应的交易保证金，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。

（二）交易所根据期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金的方法。

表二 锌期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	锌交易保证金比例
合约挂牌之日起	5%
交割月前的第二个月的第十个交易日起	7%
交割月前的第一月的第一个交易日起	10%
交割月前的第一月的第十个交易日起	15%
交割月份的第一个交易日起	20%

当某一期货合约达到应该调整交易保证金的标准时（详见表二），交易所应在新标准执行前一交易日的结算时对该合约的所有历史持仓按新的交易保证金标准进行结算，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。在进入交割月份后，卖方可用标准仓单作为与其所示数量相同的交割月份期货合约持仓的履约保证，其持仓对应的交易保证金不再收取。

4.5 锌期货合约的交割

1、交割单位：25 吨。

2、交割商品的包装

（1）每一交割单位的锌锭必须是同一生产企业生产、同一注册商标、同一质量品级、同一块形、同一包装数量（捆重近似）的商品组成。注册生产企业自行选定注册产品捆重，但要利于组手，每捆包装采用 30-32*0.9-1.0mm 表面作防锈处理的钢带捆扎，捆扎应坚固，同

时标有醒目的、不易脱落的产品商品标志、批号及捆重。

(2) 到库商品中，遇有包装钢带断裂或严重锈蚀的捆件及散块商品，必须重新组合，用规定的钢带捆扎紧固，方可用于交割。包装费用由货主承担。

(3) 国产锌的每锭重量为 20--25KG。

3、交割商品必备单证

(1) 国产商品：必须提供注册生产企业出具的《产品质量证明书》。

(2) 进口商品：必须提供《产品质量证明书》、《产地证明书》、商检证书、《海关进口关税专用缴款书》、《海关代征增值税专用缴款书》，经交易所审定合格为有效。

国家税收、商检等政策调整的，应遵守其规定，相关进口商品的单证要求由交易所另行发布。

4、溢短和磅差：每张标准仓单所列锌锭的重量为 25 吨，实物溢短不超过±2%，磅差不超过±0.1%。

5、交割费用

指定交割仓库价格		主要作业内容
仓储租金		按日计算，自商品到库日起计租。
1.库房	0.40 元/吨*天	
2.货场	0.25 元/吨*天	
进库费用		卸车至货位，包括分唛理货、表面检验、数量、重量点数检斤、单证检验、吊运码垛、计码标码、设立帐卡、签发仓单等。
1.专用线	24 元/吨	
2.自送	15 元/吨	
出库费用		验证发货、装车、签发出门证、码单质保书随货同行、仓库内部销账等。
1.专用线	24 元/吨	
2.自提	10 元/吨	
过户费	3 元/吨	更换仓单户名、收回原仓单、签发新仓单、调整库内相应账目。
分检费	5 元/吨	散捆混装分拣码垛。
代办车皮申请	5 元/吨	落实车皮计划。
代办提运	2 元/吨	接货、提运、交接（不包括运输费用）。
加急费	3 元/吨	在正常作业期间无法完成的作业量，按客户要求加急处理可增收加急费。
打包费	30 元/吨	打包人工费和材料费。采用 30-32*0.9-1.00mm 表面作防锈处理的钢带捆扎，捆扎应坚固。

4.6 影响锌期货价格变动主要因素

(1) 供求关系

在锌的期货市场上，投资者可以关注现锌供求关系变化的一个指标——库存。库存又分为报告库存和非报告库存，报告库存又称“显性库存”，是期货交易所定期公布的指定交割仓库锌的库存数量。非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商的消费者手中持有的锌的数量。非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的锌的数量，由于这些库存无专门机构进行统计和对外发布，所以这些库存又成为“隐性库存”。

(2) 国际国内经济形势

锌已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，锌的消费与经济的高度相关，而在国内锌与经济的正相关性也高于

0.9。当一个个国家或地区经济快速发展时，锌消费亦会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致锌在一些行业中消费的下降，进而导致锌价的波动。

(3) 进出口关税

由于我国的产业政策是控制高能耗产品的出口，而锌的冶炼中既要焙烧又要电解，对能源的需求较高，因而属于国家限制出口的商品。2003年10月锌及锌合金退税从原来的15%下降到11%，2005年5月1日起进一步下降到8%，2006年1月1日所有精锌出口退税下降到5%，从2006年5月1日起， $\geq 99.99\%$ 的精锌保持5%的出口退税，其他精锌和锌合金退税取消，并加收5%的出口关税。