

上海黄金交易所投资者教育读本

(个人客户版)

《黄金白银投资一点通》



投资理财的信赖托付，上海黄金交易所！

第二部分：交易篇

一、概述(Summary)

1、上海黄金交易所是一个什么样的机构？

经国务院批准，由中国人民银行组建，上海黄金交易所于 2002 年 10 月 30 日正式运行。上海黄金交易所的成立实现了国内黄金生产、消费、流通体制的市场化，成为我国黄金市场开放的重要标志。经过十余年发展，交易所建成了由竞价市场、询价市场、租借拆借市场共同组成的、融境内主板市场与国际板市场于一体的完整的黄金市场体系，成为国内以及国际提供黄金、白银、铂金等贵金属现货及投资交易的重要平台，交易机制公开、公正、透明。从 2007 年起，交易所连续 7 年成为全球最大黄金现货场内交易所。交易所主板现有金融类、综合类和自营会员 171 家，会员单位年产金、用金量占全国的 90%，冶炼能力占全国的 95%。截至 2014 年 9 月，交易所所有机构客户近 8000 户，个人客户 700 余万。

为了给全球和中国黄金市场提供更多的投资机会，上海黄金交易所主动融入全球市场。2014 年 5 月，经中国人民银行批准，上海黄金交易所国际板——上海国际黄金交易中心（SGE International）于 2014 年 9 月正式运行。新的交易平台将提供稳定可靠的交易系统、安全便利的清算、高效快捷的交割储运及转口服务，通过引入全球化的会员、开展全球化的交易，共同打造一个全球化的价格——“上海金”，从而不断提升中国黄金市场在全球金融市场上的话语权。

2、交易所的业务范围有哪些？

经过十余年的发展，上海黄金交易所在原有竞价交易的基础上，逐步建立了竞价交易、询价交易和借贷业务为一体的市场体系。

目前，竞价市场的交易量最大，银行、企业和个人均可参与，主要交易包括黄金、白银和铂三大类，现货、现货即期和现货延期交收共计 13 个交易品种。

询价市场则是竞价市场的重要补充，为银行与银行和银行与企业之间的个性化、大宗业务提供平台，主要包括黄金即期、远期和掉期三类交易品种。其中：

黄金即期交易：指交易双方以约定的黄金交易品种、交易数量、交易价格，在成交日后二个工作日内交割的黄金交易。

黄金远期交易：指交易双方以约定的黄金交易品种、交易数量、交易价格，在约定的未来某一日期交割的黄金交易。

黄金掉期交易：指交易双方约定在一前一后两个不同的起息日进行方向相反的两次资金及实物的交割。在第一次交割中，一方按照约定的价格买入（卖出）黄金；在第二次交割中，该方再按照另一约定的价格卖出（买入）黄金。

借贷业务主要指在约定的期限内，借出方将自有黄金租借给借入方适用，借入方向借出方支付利息，到期时借入方向借出方归还租借的黄金。根据借入方与借出方的不同，借贷市场可分为银行与银行之间的黄金拆借和银行与企业之间的黄金租借。

上海黄金交易所

竞价市场:

现货交易
现货即期
延期交收

竞价平台

询价市场:

黄金远期
黄金掉期
黄金即期

询价平台

借贷市场:

银银拆借
银企租借

交易中心、转口中心、定价中心、清算中心、租赁中心、交割仓储中心、信息中心

3、交易所实行什么样的交易方式？

两种交易方式：

1、黄金、白银、铂等贵金属的标准化合约以**集中竞价**的方式进行交易，按照价格优先、时间优先的原则撮合成交；

2、其他标准化合约通过**询价方式**进行交易，实行“自主报价、协商成交”。

会员单位一般通过交易专线及网络以远程方式进行交易；个人和机构客户则是通过会员单位的代理，以代理会员提供的方式参与交易所的交易。

4、交易所交易品种（合约）有哪些？

类别		合约	标准重量	成色	交易单位	备注
竞价交易品种	实物黄金	AU99.95	3千克	99.95%	1千克/手	
		AU99.99	1千克	99.99%	10克/手	2014年1月2日交易单位由100克/手变更为10克/手。
		AU99.5	12.5千克	99.50%	1千克/手	仅对机构客户开放。国产的12.5千克标准金锭暂不能参与交易交割。
		AU100g	0.1千克	99.99%	100克/手	
		AU50g	0.05千克	99.99%	50克/手	
	黄金延期	AU(T+D)	3千克	99.95%	1千克/手	标准重量1千克，成色不低于99.99%的金锭可替代交割
		AU(T+N1)				
		AU(T+N2)				
		MAU(T+D)	1千克	99.99%	100克/手	
	询价品种	现货	AU99.95	3千克	99.95%	1千克/手
AU99.99			1千克	99.99%	1千克/手	
衍生品		人民币黄金远期	3千克成色不低于99.95%的金锭或者1千克成色不低于99.99%的金锭	最小单笔成交量15千克	3千克成色不低于99.95%的金锭与1千克成色不低于99.99%的金锭不可替代交割。	
		人民币黄金掉期				
租借		黄金拆借	金交所挂牌交易的实物黄金品种			商业银行同业之间的黄金租出和借入行为。
		租金租赁				商业银行与产用金企业的黄金租出和借入行为。

类别	合约	标准重量	成色	交易单位	备注
实物黄金	iAu100g	0.1 千克	99.99%	100 克/手	交割地点在国际板指定仓库
	iAu99.99	1 千克	99.99%	10 克/手	

国际板品种		iAu99.5	12.5 千克	99.50%	12.5 千克/手	
白银	现货即期	Ag99.9	15 千克	99.90%	15 千克/手	
		Ag99.99	15 千克	99.99%	15 千克/手	
	现货延期	Ag(T+D)	15 千克	99.99%	1 千克/手	
铂	实物铂金	Pt99.95	0.5 千克、1 千克、2 千克、3 千克、4 千克、5 千克、6 千克	99.95%	1 千克/手	

二、 合约(Contract)

1、交易品种为什么以合约的形式标准化？

集中竞价交易是交易所主要的交易方式之一，将交易品种以合约的形式标准化（即：除了价格之外，将合约的其他要素如交易单位、报价单位、交割品种、交割时间等固定下来），有利于提高交易效率，降低交易成本，减少交易纠纷。

2、合约的主要内容是什么？

合约的主要内容包括：交易品种、合约交易代码、交易方式、交易单位、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、最大单笔报价量、最小单笔报价量、交易时间、最低交易保证金、清算方式、交割品种、交割方式、交割时间、交割地点、交易手续费、交割费等。

3、什么是现货实盘合约？

现货实盘合约是指：合约的买方报价时必须有全额资金，合约的卖方报价时必须有相应的实物，报价后，对应的资金或实物即被冻结，成交后，实时进行实物交割，以钱货两讫的方式进行清算。

4、什么是现货即期合约？

现货即期合约是指 T 日交易、T+2 日交割的合约，合约的买方、卖方报价时必须有 20% 的保证金，报价成交后，在 T+2 日进行钱货两讫的交割清算。

5、什么是现货延期交收合约（T+D）？

现货延期交收合约，又叫做黄金、白银(T+D)合约，(T 代表交易 trading，D 代表递延 defer)，是指以支付保证金的形式进行交易、以每日无负债方式进行结算的合约，客户可以选择合约成交当日交割，也可以延期交割，同时引入延期补偿费机制来调节实物供求矛盾。

6、现货延期交收交易是带杠杆的产品合约吗？

交易所的延期交收合约如黄金 Au(T+D)、白银 Ag(T+D)就是以保证金方式进行交易的，客户的保证金比例一般在 15%左右，杠杆比例一般在 5-10 倍，交易所及客户的代理会员可以根据市场情况适时调整保证金比例。

7、现货实盘合约与现货延期交收合约的区别有哪些？

区别	现货实盘合约	现货延期交收合约
集合竞价	无	有
履约担保	全额货款、足额实物	保证金方式
清算方式	钱货两讫	每日无负债结算
交割时间	成交后实时交割	成交后可选择交割日期
交收申报	无	有
持仓概念	无	有
下单指令	买入、卖出	买入开仓、卖出平仓 卖出开仓、买入平仓
中立仓	无	有
延期补偿费	无	有
超期费	无	有

8、如何理解延期交易业务中的做空机制？

做空机制是指投资者可以在实际并未持有黄金和白银的情况下，先行卖出，而在未来某一时间买入。如果投资者预期价格会下跌，可以先卖后买，从而获利。一旦有做空机制，投资者就可以在下跌过程中获利，与证券市场单向交易有本质区别。

9、个人可以参与交易的合约主要有哪些？

目前，个人投资者可参与的交易品种主要有 6 个，包括 3 个现货实盘交易品种和 3 个现货延期交易品种。

	现货实盘			现货延期		
合约产品	Au100g	Au99.99	Au99.95	Au(T+D)	Ag(T+D)	mAu(T+D)
交易单位	100 克/手	10 克/手	1000 克/手	1000 克/手	1000 克/手	100 克/手
报价单位	元/克	元/克	元/克	元/克	元/千克	元/克
最小交易单位				1 手 为 1000 克	1 手 为 1000 克	1 手 为 100 克
当日涨跌停板	30%	30%	30%	7%	9%	7%
交割品种	纯度 ≥ 99.99% 的 100 克金 条	纯度 ≥ 99.99% 的 1 千克金 锭	纯度 ≥ 99.95% 的 3 千克金锭	纯度 ≥ 99.95% 的 3 千克金锭	不提供交 割	纯度 ≥ 99.99% 的 1 千克金 锭

最小提货单位	100 克	1 千克	3 千克	1 或 3 千克	----	1 千克
保证金比例	100%	100%	100%	10%	12%	10%
延期费	无			0.02%	0.015%	0.02%
交易方式	提供网点柜面、电话银行、网银、手机客户端等多种渠道					
交易时间	周一至周五:20:00-次日 2:30, 9:00-11:30, 13:30-15:30					

注：Au 代表黄金；Ag 代表白银。

10、黄金交易所交易合约有什么特色？

一是交易便捷公开透明：可到各家代理银行网点或通过网上银行，申请开立上海黄金交易所的交易账户，通过网上银行或客户端进行交易。交易采取自由报价、集中竞价、撮合成交方式。行情一目了然，信息公开透明。

二是 T+0 交易时段灵活：实行 T+0 交易机制，当日买入（或开仓），当日即可卖出（或平仓）。

三是全天候的交易时间：每周一至周五开市 3 个时段连续交易：上午 9:00-11:30，下午 13:30-15:30，夜晚 20:00-次日凌晨 2:30，与国际黄金市场接轨，有效降低市场风险。下班之后也可在家交易，轻松无忧！

四是客户资金安全有保障：客户资金集中托管在黄金交易所指定的清算银行，实行专户管理，确保安全无虞。

五是实金配送高效快捷：交易所在全国 34 个地区有 50 余家指定仓库。投资者可提交申请，就近提取黄金实物，只需支付约 0.06 元/克的出库费、运保费等费用。便捷的配送方式，全球领先。

六是交易成本低廉，费率实惠：交易额 0.08% 的手续费，个人交易没有增值税、印花税等

七是健全稳健的风控措施：为帮助投资者有效控制风险，交易所与会员单位建立了七项风控制度，如保证金制度、涨跌停板制度、限仓制度、大户报告制度等。

11、个人客户的交易门槛高吗？

为了让更多投资者能够参与，上海黄金交易所将 Au99.99 和“迷你黄金延期” mAu (T+D) 的交易门槛分别降为 10 克和 100 克。以金价 250 元/克计算，个人客户只需 2500 元 ($250 \times 10 = 2500$)，即可参与 Au99.99 的交易。对于“迷你黄金延期” mAu (T+D) 而言，以银行保证金比例 15% 计算，客户最低只需 3750 元 ($250 \times 100 \times 15\% = 3750$) 即可参与交易。白银延期的交易门槛则更低。以银价 4400 元/公斤，银行保证金比例 15% 计算，客户最低只需 660 元 ($4400 \times 1 \times 15\% = 660$) 既可参与交易。

12、交易所的实物黄金交易与银行的纸黄金有何区别？

一、交易对象不同

个人投资者通过银行的代理参与交易所实物黄金的买卖，交易的对象是交易所标准化的黄金实物；

纸黄金的交易对象是代表黄金价格的虚拟的数字，买卖的价格是银行报出的价格。

二、交易对手不同

投资者买卖交易所实物黄金的交易对手为其他参与交易所实物黄金交易的投资者；对纸黄金而言，所有投资者的交易对手都是银行。

三、交易机制不同

交易所的实物黄金交易采用场内竞价撮合模式，与股票交易模式完全相同。投资者能自主参与报价，根据价格优先、时间优先的原则由计算机撮合成交，交易系统实时公开买卖报价和成交价，买家和卖家直接交易；

纸黄金的交易中，投资者只能根据银行的报价点价成交，不能参与报价，买入价与卖出价之间有一定的价差。

四、实物提取不同

通过交易所交易的是实实在在的黄金实物，买入交易所的实物黄金后，投资者账户上的黄金是有存放在金库的实物黄金相对应的，投资者既可以在价格较高时卖出赚取差价，也可以从金库中提取实物，是一种投资、保值两相宜的产品；

纸黄金交易的是银行报出的黄金买卖价格，是一种账面上的黄金交易，不能提取实物，所以银行也把它叫做“账户金”。

五、交易成本不同

交易所的实物黄金交易的成本为交易手续费，交易所的手续费加上代理商的手续费一般不高于成交金额的万分之八；

纸黄金的交易成本不直接交易手续费，而是表现为同一时点上的买卖差价，银行从买卖差价中获取收益，买卖价差如果折算为交易手续费率的话，其手续费率远远高于交易所的手续费率。

13、交易所的延期交收合约（T+D）与期货合约有何异同点？

相同点：

- 1、交易的对象都是标准化的合约；
- 2、都是以保证金方式进行的交易；
- 3、都有开仓、平仓的交易指令及持仓的概念；
- 4、都有保证金制度、限仓制度、涨跌停板制度、大户报告制度、强行平仓制度等风险控制措施；
- 5、期货交易的当日无负债结算制度与延期交收合约交易的每日无负债结算制度也基本相同；

不同点：

- 1、延期交收合约交易没有固定的交割期

延期交收合约交易，每天买卖双方都可以自由地选择是否进行交收申报，没有固定的交割期，持仓时间也不受限制，这与期货合约中具有固定的交割期限有本质的不同。

- 2、延期交收合约交易以交割为基础

例如，通常情况下，黄金延期交收合约的交收比一般在 50%左右，以交割为基础的交易模式和特征非常明显，这与不以交割为目的的期货交易有显著的区别。

3、延期交收合约的交易价格为现货价格

延期交收合约交易具有明显的现货属性，因为每日都在进行交割，因此延期交收合约的价格不会背离现货价格，能直接反映市场的供求关系；期货的价格一般情况下与现货价格存在基差。

4、延期交收合约交易具备特有的交易特性

延期交收合约交易具有延期补偿费制度、中立仓制度、超期费制度等期货交易没有的特有制度。

5、延期交收合约交易的风险控制机制更丰富

延期交收合约交易除了具有与期货交易相同的保证金制度、限仓制度、涨跌停板制度、强行平仓制度等风险控制制度外，其特有的延期补偿费制度、中立仓制度、超期费制度等也为交易风险的控制提供了更丰富的手段。

另外，延期交收合约没有固定交割日，不强制交割，每天都进行的交割实际上使得风险不易累积，无期货中可能存在的逼仓风险。

三、 开户(Opening an account)

1、如何参与黄金交易所的交易？

交易所实行会员制组织形式，会员可以直接参与交易，机构客户和个人必须通过会员开户，代理参与交易。类似个人如参与股票交易，要先到证券公司开户，通过代理进入证券交易所交易一样。

2、机构客户如何开户？

目前，机构客户可以选择交易所的综合类会员或金融类会员作为自己的代理机构，开立上海黄金交易所的交易账户：

第一步：

提交材料（1、上海黄金交易所开户登记表；2、客户营业执照、组织机构代码证、税务登记证、法定代表人身份证。如为增值税一般纳税人，有增值税开票需求的，需提交增值税一般纳税人资格证明复印件、近期的增值税纳税申报表和近期开具的销项增值税专用发票）；

第二步：

风险揭示及风险承受能力评估。由法定代表人或授权人在该《交易风险揭示书》上签名并加盖公章。

第三步：

签订交易代理协议。由法定代表人或授权人在该协议上签名并加盖公章。

第四步：

获取交易编码。交易所实行客户交易编码管理制度，客户交易编码申请成功后，客户即可通过代理机构提供的客户端交易软件或通过网上银行等方式参与上海黄金交易所的交易。

3、个人客户如何开户？

第一步：

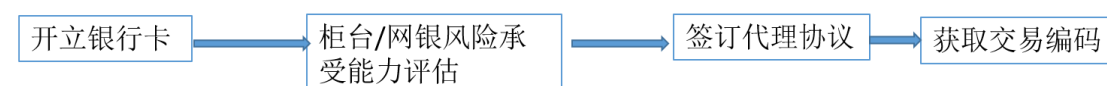
您需持本人有效身份证件、在某家银行开立的银行卡(非信用卡)，至银行营业网点，网点将为您提供风险承受能力评估。如已开通某家银行的网上银行，可直接登录网银(证书版或者动态密码版)自助进行风险承受能力评估和开户。开户不用去网点，不出家门，轻松搞定。

第二步：

如仅开通现货实物黄金业务，则签订《代理个人实物黄金买卖业务协议书》；如需开通延期业务，请阅读并签署《代理个人贵金属延期业务风险揭示及产品适合度评估书》以及《代理个人贵金属业务协议书》。

第三步：

获取交易编码。客户交易编码申请成功后，客户即可通过代理机构提供的客户端交易软件或网上银行等方式参与上海黄金交易所的交易。



4、个人可选择哪些代理机构开户？

目前，个人可以选择的代理机构有（排名不分先后）：

1、商业银行：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、兴业银行、民生银行、浦发银行、平安银行、招商银行、光大银行、上海银行、广发银行、中信银行、恒丰银行、华夏银行、北京银行、富滇银行、厦门银行、宁波银行、宁波通商银行、深圳金融电子结算中心及其代理的区域性商业银行；

2、证券公司：中信建投证券公司、国泰君安证券公司、中信证券有限公司、海通证券公司。

（具体办理业务的地区及网点可参考各机构官方网站）

5、客户如何选择变更其代理机构？

一个客户目前只能开立一个客户交易编码，一个交易编码只与一家会员存在关联。当客户需要变更代理会员时，必须先在原代理会员处办理解除代理关系的注销手续。注销时必须保证账户上没有实物库存和持仓，相关仓储费等费用必须结清。注销成功后可以由新代理会员向交易所申请新开户。客户变更代理会员，交易所发放的客户编码不变。

四、交易（Trading）

1、交易所的报价交易指令有哪些？

交易所目前只有限价交易指令，既买入类指令必须以不高于所报的价格成交；

卖出类指令必须以不低于所报价格成交。交易所目前没有市价指令和止损指令。

对于交易所的现货实盘合约，有两类限报价交易指令：买入、卖出；

对于交易所的现货延期交收合约，有四类报价交易指令：买入开仓、卖出平仓、卖出开仓、买入平仓。

买入开仓报价是指买入一定数量的延期交收合约以增加多头持仓的报价；

卖出平仓报价是指对多头持仓进行反向的卖出交易以了结多头合约的报价。

卖出开仓报价是指卖出一定数量的延期交收合约以增加空头持仓的报价；

买入平仓报价是指对空头持仓进行反向的买入交易以了结空头合约的报价。

2、空头、多头分别是什么意思？

多头是指投资者对市场看好，预计价格将会上涨，于是先买入合约，将来准备收取实物、或待价格上涨至某一价位时再将合约卖出平仓，以获取差额收益。

空头是与多头相反概念，即指投资者对市场看淡，预计价格将会下跌，于是先卖出合约，将来准备交付实物、或待价格下跌至某一价位时再将合约买入平仓，以获取差额收益。

3、什么是开仓、平仓、持仓？

开仓就是订立新的买、卖合约，因此客户需要支付保证金以确保合约的履行，开仓交易增加客户持有的合约数量；

平仓就是客户对原来开仓订立的买、卖合约做一个反向交易，对冲客户持有的合约，消除合约的履行义务。因此平仓释放了客户用于履约担保的保证金，减少了客户持有的合约数量；

持仓就是开仓之后、未平仓或交割前客户持有合约的状态，也叫做未平仓合约；持仓分多头持仓和空头持仓。

买入开仓，卖出开仓，买入平仓，卖出平仓四种方式对应不同的保证金占用与持仓增减情况如下：

交易指令	保证金变化	持仓变化情况
买入开仓	占用保证金	增加多头持仓
卖出开仓	占用保证金	增加空头持仓
买入平仓	释放保证金	减少空头持仓
卖出平仓	释放保证金	减少多头持仓

4、客户如何进行交易？

第一步：转入资金。

客户可以通过各交易渠道的“资金划转”功能，将您银行卡上的资金转入保证金帐户(入金)。当您需要提取保证金账户中的资金时可将资金从保证金账户转出银行卡至上(出金)。

第二步：选择您要交易的合约。

不同合约具有不同的起点金额、保证金比率，您可以根据自己的资金情况选择合适的合约品种。

第三步：确定价格和交易方向。

如果您认为该合约品种未来价格上涨，则可选择合适的价格进行买入开仓(即持有多头仓位)，未来价格上涨就获利，价格下跌就有亏损。如果您认为该合约品

种未来价格下跌，则可选择合适的价格进行卖出开仓(即持有空头仓位)，未来价格下跌就有盈利，价格上涨就亏损。

第四步：确定交易数量。

交易手数的确定需要结合您的资金情况，一般来说，如果您参与延期交易，您用于开仓的资金不超过账户总额的 50%，以应对可能发生的价格波动，避免频繁被追保。

网银开仓平仓交易示例					
价格预期	开仓方法	网银图例	获得持仓类型	平仓方法	网银图例
预期价格上涨	买入 + 开仓	合约名称 AU(T+D) ▼ 买卖方向 买入 ▼ 开平标志 开仓 ▼ 委托价格 888 元 (涨停版价319.61—跌停板价277.80) 委托数量 8 手 委托申报	买持仓 (多头)	卖出 + 平仓	合约名称 AU(T+D) ▼ 买卖方向 卖出 ▼ 开平标志 平仓 ▼ 委托价格 888 元 (涨停版价319.61—跌停板价277.80) 委托数量 8 手 委托申报
预期价格下跌	卖出 + 开仓	合约名称 AU(T+D) ▼ 买卖方向 卖出 ▼ 开平标志 开仓 ▼ 委托价格 888 元 (涨停版价319.61—跌停板价277.80) 委托数量 8 手 委托申报	卖持仓 (空头)	买入 + 平仓	合约名称 AU(T+D) ▼ 买卖方向 买入 ▼ 开平标志 平仓 ▼ 委托价格 888 元 (涨停版价319.61—跌停板价277.80) 委托数量 8 手 委托申报

第五步：执行交易

在确定上述信息后，您可以通过各交易渠道进行委托申报，对于成交结果可以通过“成交查询”菜单查询。

(注：可做个简单的流程图)

5、什么是开盘价、收盘价、结算价？

现货实盘合约以当日的第一笔成交的价格作为开盘价。

现货即期合约和现货延期交收合约的开盘价通过集合竞价的方式产生，开盘集合竞价没有产生开盘价的，以当日的第一笔成交的价格作为开盘价。

收盘价是某合约当日最后五笔成交的加权平均价。

收盘价是现货实盘合约计算下一交易日涨跌停板幅度的基准。

结算价是某合约整个交易日成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。

结算价是现货即期合约和延期交收合约计算下一交易日涨跌停板幅度的基准，是延期交收合约进行当日未平仓合约盈亏清算的依据。

6、集合竞价是如何进行的？

集合竞价是形成当日开盘价的一种方式，即在当天开盘前还没有成交价时，通过集合竞价的方式，以形成比较合理的开盘价格。

集合竞价采用最大成交量、最小剩余量原则，高于集合竞价产生价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

开盘集合竞价中的未成交申报单自动参与开盘后的竞价交易。

7、成交量、持仓量、交收量分别是什么概念？

成交量是指某一合约在当日交易期间成交的双边数量；

持仓量是指客户所持有的未平仓延期交收合约的双边数量；

交收量是指某一延期交收合约实物交收配对成功的双边数量。

8、如何进行延期交收合约的交收申报？

延期交收合约的实物交割采用交收申报制度，交收申报时间为 15:00—15:30，在每日的交收申报时段，多头持仓可进行收货申报、空头持仓可进行交货申报。交收申报结束前，客户可以撤销申报。

黄金延期交收合约的最小交收申报量为 1 千克、白银延期交收合约的最小交收申报量为 15 千克，并按最小申报量的整数倍进行申报。

申报交收需准备好相应的实物或资金，交收申报配对成功，在当日清算时完成资金和实物的过户。

交收配对成功但清算时没有相应的可提资金或可用库存，按交割违约处理。

9、延期补偿费是什么概念？如何确定支付方向及金额？

对于持有延期交收合约的投资者，每天都可以自由地选择是否进行交收申报。申报交割的多头一方需准备好资金，空头一方需准备好实物。如果市场上交货申报量与收货申报量不平衡，多空双方之一方需要向另一方支付延期补偿费。

延期补偿费是客户延期交收时，补偿给对方融通资金或实物所需的成本；

延期补偿费的支付方向根据交、收申报数量对比确定：

当某延期交收合约空头申报的交货量小于多头申报的收货量时，当日延期补偿费支付方向为“空付多”，清算时该合约的全部空头持仓，按一一对应的方式向全部的多头持仓支付延期补偿费；

当某延期交收合约空头申报的交货量大于多头申报的收货量时，当日延期补偿费支付方向为“多付空”，清算时该合约的全部多头持仓，按一一对应的方式向全部的空头持仓支付延期补偿费；

当交货申报量等于收货申报量时，不发生延期补偿费支付。

延期补偿费=持仓量×当日结算价×延期补偿费率。

各延期交收合约的延期补偿费率根据交易所公告执行。

10、中立仓是什么概念？如何进行中立仓的申报？

中立仓是指为了获取延期补偿费而参与实物交收时生成的持仓。

当交收申报的收货量大于交货量时，客户以交实物的形式进行中立仓申报，交货成功后，按当日结算价生成相应的多头持仓；

当交收申报的交货量大于收货量时，客户以收实物的形式进行中立仓申报，收货成功后，按当日结算价生成空头持仓。

中立仓免收手续费。

中立仓申报时间为 15:31—15:40，客户按照当日交收申报结果确定的中立仓方向进行申报，申报时交易所按合约当日结算价冻结生成相应持仓所需的保证金。

Au(T+D)的中立仓最小申报量为 1 千克，Ag(T+D) 的中立仓最小申报量为 15 千克，并按各自最小申报量的整数倍进行申报。中立仓申报结束前，客户可以撤销申报。

11、什么情况下收取延期业务的违约金？

客户在延期交易交收申报时段，提交交收申报，并成功进行交割配对后，没有及时补齐相应的资金或实物，则视为交收违约。交易所将按照合约价值的 8% 向违约方收取违约金，支付给未违约方，同时实物交割终止。

12、超期费是什么概念？目前超期费的收取标准是什么？

延期交收合约允许连续持有，直至平仓或完成交收。交易所可以对连续持有时间超过规定期限的超期持仓征收超期费。

收取超期费的启用条件和具体标准会在交易所的网站上公告。目前超期费的启用条件和收取标准是：当 Au(T+D) 合约的持仓量超过 250 吨时，交易所对持仓超过 120 天的超期持仓，按照万分之二/天的超期费率收取超期费；当 Ag(T+D) 的持仓量超过 4500 吨时，交易所对持仓超过 120 天的超期持仓，按照万分之一点五/天的超期费率收取超期费。超期费归入交易所风险基金。

五、清算（Clearing）

1、什么是清算？清算的作用是什么？

清算一般是指将买卖各类交易合约的数量和金额分别予以计算，然后对合约及资金分别进行记账和收付的一种行为。

交易所的资金清算是指根据交易结果和交易所的有关规定对会员货款、交易保证金、交易盈亏、交易手续费、延期补偿费、超期费及其他有关款项等进行计算、收付的行为。会员单位根据交易所的清算结果对客户进行结算，并按约定方式将结果及时通知客户。

清算的作用是：

A、对交易明细及交易结果进行整理、计算、记录，为下一交易日的交易提供数据基础；

B、对货款、保证金、交易盈亏及相关费用等进行计算、收付、记账，按照逐日盯市制度，为强行平仓等风险控制措施提供数据依据。

2、交易所清算的原则是什么？

交易所实行“集中、净额、分级”的资金清算原则。

“集中”是指交易所对会员统一办理资金清算和划付；

“净额”是指会员就其在交易所买卖的成交差额与交易所进行清算；

“分级”是指交易所负责对会员实行清算，会员负责对其代理客户实行清算。

3、对于不同的合约类型，交易所的清算方式有何不同？

交易所对现货实盘交易和现货即期交易采取钱货两讫制度进行清算。

交易所对现货延期交收交易实行每日无负债清算制度和交易保证金制度。

4、什么是延期交收交易的保证金制度？保证金的作用是什么？

在延期交收合约交易中，只需按合约价值的一定比率交纳少量资金作为履行合约的资金担保，便可参与合约的买卖，这种资金就是保证金。

新开仓时所需交纳的保证金是根据合约金额和保证金比率确定的，即：

保证金=合约金额×保证金比率。

交易所 Au(T+D) 合约的最低保证金比率为交易金额的 10%（交易所可以根据长假或其他市场风险情况调整保证金比例），会员单位会在交易所保证金的基础上加收一定比例的保证金。

例如，某客户以 300 元/克的价格卖出 2 手 Au(T+D) 合约（每手 1000 克），会员可按照 15% 的保证金比例，那么，他必须支付的保证金为 90,000 元（即 $300 \times 2000 \times 15\%$ ）。

在持仓过程中，会因市场行情的不断变化而产生浮动盈亏。清算时，浮动盈亏将成为实际盈亏，同时，还须根据结算价重新计算持有合约的保证金。

保证金对于保障市场的正常运转具有重要作用。

（1）保证金制度的实施，降低了交易成本，使用一定比例的保证金就可从事合约的交易，发挥了资金杠杆作用，促进套期保值功能的发挥。

（2）保证金为合约的履行提供资金担保。保证金制度可以保证所有账户的每一笔交易和持有的每一个头寸都具有与其面临风险相适应的资金，交易中发生的盈亏不断得到相应的处理，杜绝了负债现象。因此这一制度的严格执行为合约的履行提供了安全可靠的保障。

（3）保证金是交易所调整交易规模的重要手段。当市场火爆、交易规模过大时，可通过提高保证金的办法，增加交易成本，以抑制投机行为，控制交易的规模 and 风险。反之，当市场低迷、交易规模过小时，则可通过适量降低保证金来吸引更多的市场参与者，活跃交易气氛。

5、什么是延期交收交易的当日无负债结算制度？

对于延期交收合约，当日无负债结算制度又称“逐日盯市”制度，具体来说，就是在每日交易结束后，交易所按照合约当日的结算价对会员账户上所有合约的盈亏、保证金、手续费、延期费等费用进行结算，对应收应付款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金，当结算准备金不足时，会员应在规定时间内补足保证金，否则，交易所所有权对会员持有的合约进行强行平仓。

交易所会员按照相同的方式对其代理的客户进行结算，当客户保证金不足时，

会员将要求客户追加保证金，客户应在约定时间内补足保证金，否则会员有权按照双方“交易代理协议”的约定对该客户持有的合约进行强行平仓。

例如，假设客户在开盘后以 290 元/克的价格买入 2 手 Au(T+D)，保证金比例为 15%，所需的保证金为 87,000 元 ($290 \times 1000 \times 2 \times 15\%$)，若当日收盘后结算价为 280 元/克，则当日盈亏 $(280 - 290) \times 1000 \times 2 = -20,000$ ，以结算价计算的合约保证金需 84,000 元，客户需补充的保证金为 $84,000 - (87,000 - 20,000) = 17,000$ 元。(不计算手续费)

6、延期交收合约的每日盈亏由哪些部分组成，如何计算每日盈亏？

延期交收合约的每日盈亏由当日持仓盈亏及当日平仓盈亏组成：

一、当日持仓盈亏是客户的未平仓合约因每日结算价的变化而产生的，由持历史仓盈亏和持今日新仓盈亏组成，计算方法如下：

持历史仓盈亏 = (当日结算价 - 昨日结算价) $\times$ 持仓量 $\times$ 合约单位

持今日新仓盈亏 = (当日结算价 - 当日开仓价) $\times$ 持仓量 $\times$ 合约单位

二、当日平仓盈亏由平仓了结的合约产生的，也可以分为平历史仓盈亏和平今日仓盈亏

平历史仓盈亏 = (当日平仓价 - 昨日结算价) $\times$ 平仓量 $\times$ 合约单位

平今日仓盈亏 = (当日平仓价 - 当日开仓价) $\times$ 平仓量 $\times$ 合约单位

7、如何看懂结算单？

结算单一般包括户名、成交日期、成交品种、成交数量及结算价格、买入或卖出、交易手续费和其他费用等内容。

由于延期交收合约是保证金交易，实行每日无负债结算制度，计算相对复杂，举例如下：

某客户开户后在保证金账户存入资金 30 万元，某日开仓买入 Au(T+D) 合约 5 手，成交价 280 元/克，同一天平仓 2 手，成交价 282 元/克，当日结算价 281 元/克，假设保证金比例为 15%，手续费率为万分之四，则该客户当日的交易盈亏及结算情况如下：

当日平仓盈亏 = $(282 - 280) \times 1000 \times 2 = 4000$ 元

当日持仓盈亏 = $(281 - 280) \times 1000 \times 3 = 3000$ 元

当日盈亏 = $4000 + 3000 = 7000$ 元

手续费 = $280 \times 1000 \times 5 \times 4 / 10000 + 282 \times 1000 \times 2 \times 4 / 10000 = 560 + 225.6 = 785.6$ 元

当日权益 = $300000 + 7000 - 785.6 = 306214.4$ 元

保证金占用 = $281 \times 1000 \times 3 \times 15\% = 126450$ 元

可用资金 = $306214.4 - 126450 = 179764.4$ 元

六、交割(Delivery)

1、什么是实物交割？交易所提供实物交割方面的业务有哪些？

实物交割是指交易双方为履行交易合约，进行的实物所有权的转移行为。

交易所建立了完备的仓储体系和安全迅捷的物流系统,并对实物交割和出入库管理建立了整套的管理制度和业务规则。交易所提供实物登记、交割清算、质量认证、物流配送、质押过户、租借过户和 ETF 一级市场的申购赎回等业务服务。

2、什么是实物账户？实物账户的“一户一码”是什么意思？

实物账户是交易所给会员及客户开立的、用于登记实物变动情况的账户。

会员及客户的现货实盘交易、现货即期交易、现货延期交收交易的实物实行同一账户管理。

交易所实物交割实行一户一码制,即会员及客户开户成功取得的交易编码即同时作为实物账户代码,实物交割处理到每个会员及客户的实物账户。

3、用于交割的黄金可以分为哪两类？

用于交割的黄金分为剩余库存和买入货权两类。

会员及客户存入指定仓库的黄金记入其剩余库存账户;会员及客户通过交易所买入的黄金记入其买入货权账户。

4、剩余库存与买入货权有何区别？

剩余库存及买入货权都代表会员或客户拥有的实物所有权,都可以在交易中卖出或申请提货出库,但两者还是有一定的区别:

区别	剩余库存	买入货权
仓储费不同	黄金 1.8 元/千克*天	黄金 0.6 元/千克*天
卖出顺序不同	后扣除	先扣除
提货地点不同	只能在原来存入的指定仓库提货	可选择就近方便的指定仓库提货

5、交易所所有多少指定仓库？

目前,交易所在全国 44 个城市设立 58 家指定仓库(黄金 55 家、白银 3 家),金锭由交易所统一调运配送,方便会员就近交货、就近提货。

6、交易所的交割品种有哪些？个人可参与交割品种有哪些？

交易所各上市合约与交割品种对应如下:

Au50g: 交割品种为标准重量 0.05 千克、成色不低于 99.99%的金条;

Au100g: 交割品种为标准重量 0.1 千克、成色不低于 99.99%的金条;

Au99.99: 交割品种为标准重量 1 千克、成色不低于 99.99%的金锭;

Au99.95: 交割品种为标准重量 3 千克、成色不低于 99.95%的金锭;

Au99.5: 交割品种为标准重量 12.5 千克、成色不低于 99.50%的金锭;

Pt99.95: 交割品种为标准重量 0.5 千克、1 千克、2 千克、3 千克、4 千克、5 千克、6 千克、成色不低于 99.95%的铂锭。

Au (T+D)、Au (T+N1) 和 Au (T+N2): 基准交割品种为标准重量 3 千克、成色不低于 99.95%的金锭。标准重量 1 千克、成色不低于 99.99%的金锭可替代交割。替代实物交割品种目前暂不执行升水制度。

mAu(T+D): 标准重量 1 千克、成色不低于 99.99%的金锭。

Ag99.99 及 Ag (T+D): 交割品种为标准重量 15 千克、成色不低于 99.99% 的银锭。

Ag99.9 现货即期交易合约, 交割品种为标准重量 15 千克、成色不低于 99.9% 的银锭。个人客户不能参与白银实物交割。

个人客户可以参与交割的交割品种有: Au100g、Au99.99、Au99.95、Au(T+D)、mAu (T+D)、Au (T+N1) 和 Au (T+N2) 七个合约品种。

7、个人客户如何提取黄金实物?

个人客户向其代理会员提出提货申请, 由代理会员委派专人去交易所指定仓库提货后转交客户。具体流程可参考各会员单位官方网站。

8、在实物交割方面涉及的费用有哪些?

涉及的费用有四项, 分别为交割费、仓储费、运保费、出入库费。

交割费是指参与实物交割的会员及客户向交易所缴纳的交割手续费, 交易所向参与白银交割的会员及客户收取交割费, 交割费的计算公式为: 交割费=交割费率 X 实物交割标准重量, 白银交割费率为 1 元/千克。

仓储费是指指定仓库保管实物产生的保管费用。交易所指定仓库执行统一仓储费标准。仓储费由交易所代收代付, 黄金、铂金的剩余库存的仓储费目前为 1.8 元/千克·天; 黄金、铂金的买入货权的仓储费目前为 0.6 元/千克·天, 实物出库日为 1.8 元/千克。银锭的仓储费率为: 0.011 元/千克·天。目前交易所对个人投资者账户中持有的实物黄金免收仓储费。

运保费是指交易所统一调拨各指定仓库实物产生的费用。。金锭、金条、Ag99.99 银锭由交易所负责统一调运, 其中金锭、100 克金条、Ag99.99 银锭运保费由买卖双方共同承担, 50 克金条运保费由卖方承担。金锭、100 克金条运保费率为 0.05 元/克, 50 克金条运保费率为 0.10 元/克, Ag99.99 运保费率为 5 元/千克。金锭、金条运保费的计算节点为: 会员及客户实物账户中剩余库存卖出交割; 会员及客户实物账户中买入货权交提出库; 会员及客户申请交提, 申请日次日撤单; 系统自动撤消交提申请单。Ag99.99 银锭运保费计算节点为实物交割时。

会员在指定仓库存入实物或提取实物时, 需向指定仓库支付入库费和出库费。金锭、金条、铂锭入库费率及出库费率均为 2 元/千克, 不足 1 千克的按 1 千克计收。银锭的入库费率及出库费率为 0.09 元/千克。出入库费由指定仓库直接收取。

9、什么是二次清算?

二次清算是指交易所对实物溢短差重量用资金进行的清算, 实物溢短差重量为实物实际重量与标准重量的差额。

金锭的实际重量是指每类实物标准条块的纯重, 金条、铂锭和银锭的实际重量是指每类实物标准条块的称量重量。标准重量是指每类实物标准条块的基本重量。

10、交易所是否回收黄金?

交易所目前实行“黄金出库后不再入库”的原则, 所以一旦提货后就不能再

进入交易所交易，但银行、金店等回购交易所标准金条。因此建议以投资为目的购买黄金的投资者，在买入后不要选择提取实物黄金，而是保留在自己的实物账户上，存放在交易所的指定仓库中，而且目前交易所金库对个人投资者实物黄金免收仓储费。

七、其他（Others）

1、交易所的相关费用有哪些？

实物交易的费用一般包括：交易手续费、交割费、仓储费等；

如果发生实物出库行为的，还有运保费、出入库费等费用；

对于延期交易品种，如果市场交货量与收获量不平衡，多空双方之一方需要向另一方支付递延费；如果市场持仓规模超过交易所的规定时，超期持仓需要支付超期费。

2、哪些渠道可以获取交易所的行情信息？

1、交易所官方网站提供延时行情及每日行情日报；

2、路透、彭博、文华财经、大智慧、深圳黄金资讯等交易所授权信息商的行情系统终端；

3、会员单位的二级交易系统终端；

4、商业银行的网上银行中贵金属交易区域等。