目录 CONTENTS

1 概述 03

1、上海黄金交易所是一个什么样的机构? 03
2、交易所提供哪些服务? 03
3、交易所实行什么样的交易方式? 03
4、交易所的交易品种有哪些? 03
5、交易所的交易时间? 03
6、交易所的相关费用有哪些? 04
7、交易所的交易流程是什么? 04
8、交易所的官方网址是什么? 04
9、有哪些渠道可以获取交易所的行情信息? 04

2 合约 05

1、交易品种为什么以合约的形式标准化? 05
2、合约的主要内容是什么? 05
3、合约可以怎样分类? 05
4、什么是现货实盘合约? 05
5、什么是现货即期合约? 06
6、什么是现货延期交收合约? 06
7、现货实盘合约与现货延期交收合约的区别有哪些? 06
8、个人可以参与交易的合约有哪些? 06
9、交易所有无带杠杆的产品合约? 06
10、交易所的实物黄金交易与银行的纸黄金有何区别? 07
11、交易所的延期交收合约交易与期货交易有何异同点? 07

3 开户 09

1、如何成为交易所的客户? 09
2、机构客户如何开户? 09
3、个人客户如何开户? 09
4、个人如何选择代理机构? 09
5、客户的开户流程是什么? 10
6、客户如何变更其代理会员? 10

4 交易 11

1、客户如何进行交易? 11
2、交易所的报价交易指令有哪些? 11
3、空头、多头分别是什么意思? 11
4、什么是开仓、平仓、持仓? 11
5、什么是开盘价、收盘价、结算价? 12
6、集合竞价是如何进行的? 12
7、成交量、持仓量、交收量分别是什么概念? 12
8、如何进行延期交收合约的交收申报? 13
9、延期补偿费是什么概念? 如何确定支付方向及金额? 13
10、中立仓是什么概念? 如何进行中立仓的申报? 13
11、超期费是什么概念? 目前超期费的收取标准是什么? 14

5、清算 15

1、什么是清算？清算的作用是什么？ 15
2、交易所清算的原则是什么？ 15
3、对于不同的合约类型，交易所的清算方式有何不同？ 15
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？ 15
5、什么是延期交收交易的每日无负债结算制度？ 16
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？ 16
7、如何看懂结算单？ 17
8、交易所有多少结算银行？ 17

6、风控 18

1、客户可能面临的交易风险有哪些？ 18
2、交易所有哪些风险控制制度？ 18
3、如何认识保证金交易的杠杆性风险？ 18
4、什么是涨跌停板，为什么要设立涨跌停板制度？ 18
5、什么是限仓制度，目前的客户限仓规定是多少？ 19
6、客户的资金账户是什么概念？ 19
7、什么情况是账户保证金不足？ 19
8、什么是强行平仓制度？哪些情况下可能导致被强行平仓？ 20
9、客户如何有效管理资金，以防止被强行平仓的风险？ 20

7、交割 21

1、什么是实物交割？交易所提供的涉及实物交割方面的业务有哪些？ 21
2、什么是实物账户？实物账户的“一户一码”是什么意思？ 21
3、用于交割的黄金实物可以分为哪两类？ 21
4、剩余库存与买入货权有何区别？ 21
5、交易所有多少指定仓库？ 22
6、交易所指定仓库的营业时间？ 22
7、交易所的交割品种有哪些？个人可以参与交割的黄金品种有哪些？ 22
8、个人客户如何提取黄金实物？ 22
9、在实物交割方面涉及的费用有哪些？ 22
10、什么是二次清算？ 23
11、交易所是否回收黄金？ 23

8、技术 24

1、目前，交易所会员提供有哪些交易方式？ 24
2、进行交易需要什么样的电脑配置？ 24
3、遇到不能交易的情况如何解决？ 24

1 概述

① 上海黄金交易所是一个什么样的机构?

上海黄金交易所（以下简称“交易所”）是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，以会员制组织形式，实行自律性管理的法人。交易所遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则，组织黄金、白银、铂等贵金属交易。

② 交易所提供哪些服务?

交易所提供黄金、白银、铂等贵金属的交易、清算、交割、储运以及信息等相关服务。

③ 交易所实行什么样的交易方式?

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；非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”。（本手册仅介绍集中竞价方式的交易）

会员单位一般通过电脑及网络以远程方式进行交易；其他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 交易所的交易品种有哪些?

目前，交易所的交易品种包括黄金、白银、铂金三个品种，共 12 个合约，其中：

黄金有 Au99.95、Au99.99、Au99.5、Au50g、Au100g 五个现货实盘合约；Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2) 三个现货延期交收合约；

白银有 Ag99.9、Ag99.99 两个现货即期合约；Ag(T+D) 现货延期交收合约；

铂金有 Pt99.95 现货实盘合约。

⑤ 交易所的交易时间?

每周一至周五开市（国家法定节假日除外）

交易时间为：

上午 09:00~11:30

下午 13:30~15:30

夜晚 21:00~ 次日凌晨 2:30

上海黄金交易所常见问答.indd 03 2013/12/4 16:01:17

6 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(目前对个人客户免受仓储费) 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货量不平衡，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。

7 交易所的交易流程是什么?

现货实盘品种交易流程为:

开户 —— 存入资金 / 存入黄金 —— 下达交易指令 —— 成交 —— 清算 —— 提取黄金 / 提取资金

现货延期品种交易流程为:

开户 —— 开通延期市场交易权限 —— 存入交易资金 —— 下达交易指令 —— 成交 —— 交收申报 —— 中立仓申报 —— 清算—提取黄金 / 提取资金

8 交易所的官方网址是什么?

交易所的官方网址是：www.sge.com.cn

交易所的官方网站主要提供交易所概况、行情数据、交易数据、业务规则、公告通知、行业动态、会员服务等信息，并提供相关资料的下载服务。

9 有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、大智慧、文华财经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。

上海黄金交易所常见问答.indd 04 2013/12/4 16:01:18

2 合约

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，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 合约可以怎样分类?

按照交易品种来分，合约可以分为三大类：

一、黄金有 Au99.99、Au99.95、Au99.5、Au50g、Au100g 五个现货实盘合约；Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2) 三个现货延期交收合约；

二、白银有 Ag99.9、Ag99.99 两个现货即期合约；Ag(T+D) 现货延期交收合约；

三、铂金有 Pt99.95 现货实盘合约。

按照交易特点来分，合约也可以分为三类：

一、现货实盘合约：Au99.99、Au99.95、Au99.5、Au50g、Au100g、Pt99.95

二、现货即期合约：Ag99.9、Ag99.99

三、现货延期交收合约：Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)

④ 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。

上海黄金交易所常见问答.indd 05 2013/12/4 16:01:19

5 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。

6 什么是现货延期交收合约?

现货延期交收合约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。

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 个人可以参与交易的合约有哪些?

个人可以参与交易的现货实盘合约有：Au99.95、Au99.99、Au100g；

其中：Au99.95 对应的是标准重量为 3 千克、成色不低于 99.95% 的金锭；Au99.99 对应的是标准重量为 1 千克、成色不低于 99.99% 的金锭；Au100g 对应的是标准重量为 100 克、成色不低于 99.99% 的金条。

个人可以参与交易的现货延期交收合约：Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)，其中较为活跃的合约是 Au(T+D)、Ag(T+D)。

9 交易所有无带杠杆的产品合约?

有，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。

上海黄金交易所常见问答.indd 06 2013/12/4 16:01:20

10 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较大的价差。

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表现为交易手续费，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。

11 交易所的延期交收合约交易与期货合约交易有何异同点?

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；

上海黄金交易所常见问答.indd 07 2013/12/4 16:01:21

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。

上海黄金交易所常见问答.indd 08 2013/12/4 16:01:22

3 开户

1 如何成为交易所的客户?

交易所实行会员制组织形式，会员可以直接参与交易，客户必须通过会员的代理参与交易。

客户参与交易所的交易，必须事先在具备相应代理业务资格的会员处办理开户登记。客户分为机构客户和个人客户。

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：

机构客户提交开户申请时，须提交如下资料：

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；

3、交易所或交易所授权的账户管理机构规定的其他材料。

3 个人客户如何开户?

个人客户是指具有完全民事行为能力的自然人。目前，个人客户仅可以选择交易所的一些金融类会员（商业银行及其他金融机构）作为自己的代理机构，开立上海黄金交易所的交易账户：

个人客户提交开户申请时，须提交如下资料：

1、自然人账户注册申请表；

2、自然人有效身份证明文件。委托他人代办的还需提供委托代办书、代办人有效身份证明文件；

3、交易所或交易所授权的账户管理机构规定的其他材料。

4 个人如何选择代理机构?

目前，个人可以选择的代理机构有（排名不分先后）：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、

上海黄金交易所常见问答.indd 09 2013/12/4 16:01:23

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、厦门银行等 20 家商业银行及深圳金融电子结算中心。（具体办理业务的地区及网点可参考各机构官方网站）

客户可以综合考虑就近方便、服务良好、收费合理等因素选择自己的代理机构。

5 客户的开户流程是什么?

1、选择有代理权的交易所会员

客户可以综合考虑就近方便、值得信赖、服务良好、收费合理等因素选择交易所会员作为自己的代理机构。（参见三、4 问答）

2、提出开户交易申请，提交开户材料（参见三、2-3 问答）

3、风险揭示及风险承受能力评估

会员在接受客户开户申请时，须向客户提供《交易风险揭示书》。个人客户应在仔细阅读并理解后，在该《交易风险揭示书》上签名；机构客户应在仔细阅读并理解后，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。会员还应该对客户进行风险承受能力评估。

4、签订交易代理协议

若客户的风险承受能力评估合格，会员与客户双方须签署交易代理协议。个人客户应在该协议上签名，机构客户应由法定代表人或授权人在该协议上签名并加盖公章。

5、获取交易编码

交易所实行客户交易编码管理制度，会员必须为客户申请交易编码。会员和客户必须遵守一户一码的制度，不得混码交易。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。

某些商业银行在客户满足一定要求的情况下，可以由客户通过网上银行的方式完成上述开户程序。

6 客户如何变更其代理会员?

一个客户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。

上海黄金交易所常见问答.indd 10 2013/12/4 16:01:24

4 交易

1 客户如何进行交易?

交易前，客户应熟悉交易所的交易规则。

客户可以使用其代理会员提供的客户端软件或网上银行交易界面等方式下达交易指令，通过会员的二级交易系统连接到交易所进行交易。

每笔交易完成后，代理会员将执行结果及时反馈给客户。

2 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，即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。

3 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。

4 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

上海黄金交易所常见问答.indd 11 2013/12/4 16:01:26

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

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。

上海黄金交易所常见问答.indd 12 2013/12/4 16:01:27

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，

上海黄金交易所常见问答.indd 13 2013/12/4 16:01:29

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 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 顿时，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。

上海黄金交易所常见问答.indd 14 2013/12/4 16:01:29

5 清算

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、二级”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；

“二级”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 X 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。

上海黄金交易所常见问答.indd 15 2013/12/4 16:01:31

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 300x2000x15%）。

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，控制交易的规模和风险。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每日无负债结算制度?

对于延期交收合约，每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（290X1000X2X15%），若当日收盘后结算价为 280 元 / 克，则当日盈亏 (280-290) X1000X2=-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：

上海黄金交易所常见问答.indd 16 2013/12/4 16:01:32

持历史仓盈亏 =（当日结算价 − 昨日结算价）X 持仓量 X 合约单位

持今日新仓盈亏 =（当日结算价 − 当日开仓价）X 持仓量 X 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）X 平仓量 X 合约单位

平今日仓盈亏 =（当日平仓价 − 当日开仓价）X 平仓量 X 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）X1000 X2=4000 元

当日持仓盈亏 =（281−280）X1000 X3=3000 元

当日盈亏 =4000+3000=7000 元

手续费 =280X1000X5X4/10000+282X1000X2X4/10000=560+225.6=785.6 元

当日权益 =300000+7000−785.6=306214.4 元

保证金占用 =281X1000X3X15%=126450 元

可用资金 =306214.4−126450=179764.4 元

8 交易所有多少结算银行?

交易所目前有 17 家结算银行，包括工行、农行、中行、建行、交行等国有银行及股份制银行，具体见交易所网站。

上海黄金交易所常见问答.indd 17 2013/12/4 16:01:33

6 风控

1 客户可能面临的交易风险有哪些?

A、价格风险：贵金属价格受国内外各种政治因素、经济因素，以及各种突发事件的影响，价格走势的不确定因素很大，对价格走势的判断的失误可能会造成投资资金的损失。

B、结算风险：结算时，如果客户账上所需的资金不足或实物不够，客户将面临违约风险，并需支付违约金；另外，在延期交收品种交易过程中，由于是采用保证金制度及每日无负债结算制度，如果客户保证金不足且没有在规定的时间内追加到位，客户可能将面临被强行平仓的风险。

C、操作风险：行情系统、交易下单系统等可能出现技术故障，导致无法看到行情或无法下单交易；或是客户因操作失误下错单等。这些都可能会造成意外损失。

D、法律风险：如果客户选择的交易代理机构是非法机构，或者在交易过程中违反了法律、法规和交易规则，可能会面临法律风险。

2 交易所有哪些风险控制制度?

交易所的风险管理制度有：保证金制度、涨（跌）停板制度、延期补偿费制度、超期费制度、限仓制度、大户报告制度、强行平仓制度和风险警示制度等。

3 如何认识保证金交易的杠杆性风险?

保证金交易放大了客户盈利或亏损的倍数，这就是杠杆性风险。

例如: 如果保证金比例 10%，那么，用 5 万元的资金就可以买价值 50 万元的黄金合约，当黄金的价格上涨 10% 时，投资者就赚到了 5 万元，资金就翻了一倍；反之，如果黄金价格下跌了 10% 时，投资者就亏损了 5 万元，资金就全部赔光了。

因此投资者必须充分认识保证金交易的杠杆性风险。

4 什么是涨跌停板，为什么要设立涨跌停板制度?

涨跌停板是指在一个交易日中，合约价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价指令被视为无效指令。

一般情况下，交易所黄金延期交收合约的涨跌停板为 7%，白银延期交收合约的涨跌停板为 9%；现货实盘合约的涨跌停板为 30%，现货即期合约的涨跌停板为 10%。交

上海黄金交易所常见问答.indd 18 2013/12/4 16:01:34

易所可以根据市场风险调整延期交收合约的涨跌停板幅度。

涨跌停板制度与保证金制度相结合，是有效执行每日无负债结算制度的前提。通过设定涨跌停板的幅度小于合约保证金比例，能够锁定交易所会员及其客户每一交易日所持有合约的最大亏损金额，能够有效防止客户穿仓，维护保证金制度的实施。另外，涨跌停板制度也能够有效地减缓、抑制一些突发事件及过度投机行为对合约价格的冲击。

5 什么是限仓制度，目前的客户限仓规定是多少？

限仓是指交易所规定会员或客户对某一合约单边持仓的最大数量。

交易所采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，控制市场风险；会员和客户的持仓数量不得超过交易所允许的限仓额度。

目前，各延期交收合约的客户限仓额度见下表（单位：千克）：

客户类别	Au（T+D）	Au（T+N1）	Au（T+N2）	Ag（T+D）
机构客户	1000	1000	1000	20000
个人客户	500	500	500	5000

如果会员及客户因实际生产经营需要提高限仓额度的，可向交易所提交提高限仓额度的申请，交易所可根据实际情况适当提高限仓额度。

6 客户的资金账户是什么概念？

客户做贵金属交易的资金账户是指客户在代理会员处开户时，由代理会员在其交易结算系统中为客户设立的专用资金账户，一般称之为“保证金账户”，用于记录客户的出入金、买入卖出的资金划转、交易盈亏、费用、保证金占用、可用余额及权益等情况。

保证金账户与客户在银行的储蓄账户（或借记卡账户）是相互独立的，当保证金账户的资金不足时，客户可以将资金从储蓄账户划入保证金账户，当保证金账户的可用余额较多时，客户可以将资金从保证金账户划入储蓄账户。

7 什么情况是账户保证金不足？

在延期交收合约交易中，当客户新开仓时，交易系统按照成交价值及保证金比例计算并冻结保证金，此后，如果行情向不利于客户的方向变动时，交易系统在计算时将按新的价格计算并扣除亏损金额，并重新计算并冻结保证金，此时如果保证金账户的权益不够支付需冻结的保证金时，就出现了账户保证金不足的情况。

举例如下：

某客户保证金账户原有资金 5 万元，以 300 元 / 克的价格买入 1 手（1000 克）Au(T+D) 合约，其代理会员要求的保证金比例为 15%，则开仓保证金为 4.5 万元（300X1000X0.15）；第二天，黄金价格下跌至 280 元 / 克，客户亏损 2 万元（280X1000-300X1000），账户权益只剩 3 万元，而需要冻结的保证金为 4.2 万元

上海黄金交易所常见问答.indd 19 2013/12/4 16:01:36

（280X1000X0.15），客户权益不够需要支付的保证金，账户就出现了保证金不足的情况。

在这种情况下，客户的代理会员会通知客户至少追加保证金 1.2 万元（3 万元 −4.2 万元），才能满足账户保证金的要求，否则，其代理会员有权对客户持仓进行强行平仓。

8 什么是强行平仓制度？哪些情况下可能导致被强行平仓？

强行平仓制度是指交易所对会员（或会员对客户）存在未按照规定及时追加保证金、持仓超过交易所限仓标准未及时自行减仓等行为，以及交易所规定的其它情形的，交易所（或会员）有权采取强行平仓措施。

强行平仓盈利部分按照有关规定处理，发生的费用、损失及因市场原因无法强行平仓造成的损失扩大部分由相关会员或者客户承担。

当会员出现下列情况之一时，交易所有权对其持仓实行强行平仓：

1、会员保证金账户资金不足，并未能在规定时限内补足的；

2、持仓量超出交易所的限仓规定的；

3、因违规受到交易所强行平仓处罚的；

当客户出现上述情况时，其代理会员也可以按照代理协议的约定对客户的持仓实行强行平仓。

9 客户如何有效管理资金，以防止被强行平仓的风险？

由于延期交收合约采用保证金制度，价格的波动会产生较大的浮动盈亏，从而引起客户保证金余额的大幅变化。如果资金管理不善，可能会出现客户账户中的资金不能满足追加保证金的要求，此时客户的持仓就可能被强行平仓。有时候即使大方向看对了，也可能因为仓位太满，经不起行情的振荡，造成保证金不足，在获利前被强行平仓出局而遭受损失。

成熟市场的经验表明，交易开仓时切忌满仓操作，建仓时投入的资金一般不要过半，最好控制在三分之一以内，以便行情波动时为追加保证金而留有余地。

上海黄金交易所常见问答.indd 20 2013/12/4 16:01:36

7 交割

1 什么是实物交割？交易所提供的涉及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、质押过户和租借过户等业务服务。

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？

用于交割的黄金有入库发生存入的实物及交易方式买入的货权两类来源。

会员及客户以入库方式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的交易平台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
获得方式不同	以入库方式存入指定仓库	交易中买入获得
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

上海黄金交易所常见问答.indd 21 2013/12/4 16:01:38

5 交易所有多少指定仓库?

交易所在全国 44 个地区设立 72 家指定仓库（黄金 69 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 交易所指定仓库的营业时间?

指定仓库的营业时间为交易所工作日上午 8:45 分至下午 17:00 整。

7 交易所的交割品种有哪些？个人可以参与交割的交割品种有哪些?

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。交割实物须为 3 千克和 1 千克整数倍，会员及客户实物账户中剩余库存或买入货权实物必须分别以 1 千克的整数倍进行交割。替代实物交割品种目前暂不执行升水制度。

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）、Au（T+N1）和 Au（T+N2）六个合约品种。

8 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。

9 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交纳的交割手续费，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，

上海黄金交易所常见问答.indd 22 2013/12/4 16:01:38

清算重量为实物标准重量。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，仅在客户发生剩余库存的卖出交割及买入货权的出库申请时收取。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 0.06 元 / 克，50 克金条运保费率为 0.12 元 / 克，Ag99.99 运保费率为 5 元 / 千克。

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。

10 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。

11 交易所是否回收黄金？

交易所实行“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。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。目前指定仓库对个人投资者的实物黄金免收仓储费。

上海黄金交易所常见问答.indd 23 2013/12/4 16:01:40

8 技术

1 目前，交易所会员提供有哪些交易方式?

个人客户如果要进行交易，首先需要去银行开户，银行一般会提供如下几种交易方式:

A、通过网银方式进行交易

B、通过客户端程序进行交易，类似于股票交易客户端

C、通过手机银行进行交易

法人客户如果要进行交易，则一般由会员提供专门的交易终端，通过互联网方式接入交易所的交易网络进行交易。

2 进行交易需要什么样的电脑配置?

进行交易的电脑一般配置2G Hz以上的CPU，2GB左右的内存，以及WindowsXP级以上的操作系统即可。

3 遇到不能交易的情况如何解决?

首先应当区分问题出在本地还是会员端，如果本地网络没有故障，能够访问其他互联网页面，则问题可能在于会员端服务器出现故障，这时可考虑通过会员提供的服务电话与会员技术部门联系解决问题。

本手册的内容仅供参考，如需了解最新情况，请咨询上海黄金交易所相关部门（总机 021-33189588）或登录上海黄金交易所网站查询（http://www.sge.com.cn）

上海黄金交易所常见问答.indd 24 2013/12/4 16:01:41