

玻璃期货通用标准仓单修改为非通用标准仓单

准仓单的说明

玻璃期货由目前的通用标准仓单修改为非通用标准仓单，自 2015 年 5 月第 16 个交易日开始实施。

一、通用标准仓单改为非通用标准仓单的必要性

玻璃期货上市以来，市场总体运行平稳，交易、交割顺畅，期货价格与现货价格关联度较高，期货功能得到较好发挥。但随着市场发展，仓单交易、融资需求越来越大，特别是期货公司风险管理子公司的出现，仓单业务是其主要经营内容之一。目前郑商所实施的仓单通用制度难以满足仓单业务发展的需要。市场反映的仓单通用制度主要问题，一是由于仓单不对应具体货物，仓单持有人难以控制货物的货权，增加提货时仓库、货物品级的不确定性；二是卖方在注册仓单进行质押时，仓单一旦注册，其所对应的货物极有可能会被别人提走，使得卖方在开展仓单质押时顾虑重重，影响了卖方注册仓单的积极性；三是因交割仓库升贴水、质量升贴水、重量溢短等原因产生的升贴水余额，在提货环节需要开具增值税红字发票，给买卖双方税务处理造成诸多不便。因此，不少期货公司和投资者建议郑商所修改目前的仓单通用制度。为了促进期货市场功能的正常发挥，更好地服务于实

体经济，郑商所根据市场各方的意见和建议，拟在玻璃等三个品种上对标准仓单通用制度进行修改。

二、修改内容《郑州商品交易所标准仓单管理办法》

第八条 通用标准仓单是指标准仓单持有人按照交易所的规定和程序可以到仓单载明品种所在的交易所任一仓库或厂库选择提货的财产凭证。

适用通用标准仓单的品种包括小麦、菜油、菜粕、早籼稻、PTA、~~玻璃~~。

通用标准仓单载明的内容包括：会员号、会员名称、客户交易编码、品种、标准仓单数量、冻结数量、充抵数量等。

第九条 非通用标准仓单是指仓单持有人按照交易所的规定和程序只能到仓单载明的仓库或厂库提取所对应货物的财产凭证。

适用非通用标准仓单的品种为棉花、菜籽、粳稻、白糖、甲醇、~~玻璃~~、动力煤。

非通用标准仓单载明的内容包括：会员号、会员名称、客户交易编码、品种、标准仓单数量、仓库或厂库、检验时间、标准仓单编号、冻结数量、充抵数量等。

第七十六条 标准仓单的转让是指会员自行协商买卖标准仓单的行为。交易所受理标准仓单转让的时间为每个工作日交易时间的下午 2 时 30 分之前。最后交易日，交易所不

办理~~一号棉、普麦、菜籽、动力煤、粳稻~~及适用非通用标准仓单的品种标准仓单转让业务。

三、仓单通用存在的问题

（一）通用仓单规则难以保证仓单对应货物的货权不发生转移，对仅利用仓单融资、并仍想控制货权的卖方不利。卖方卖出期货合约并注册仓单后，如期货价格下跌而平仓，此时虽然持有仓单，但已不需要交割。在仓单通用制度下，仓单一旦注册，其对应的货物变成了整个市场的货物，每个仓单持有人都可以提该批货物。因此即使仓单注册者还持有仓单，也无法确保能够提到原先注册的货物，这对只是注册仓单进行仓押融资的方式非常不利。期货公司风险管理子公司开展合作套保业务中，如与某消费企业合作从期货购买某品种货物，也与卖方达成协议通过仓单转让过户获得该批货物，但由于仓单通用，未必最终能得到该批货物。随着市场的发展，投资者开展仓单业务的方式比几年前丰富得多，对仓单所代表货物确定性的要求也越来越高。

（二）通用仓单规则下，提货地点不确定性，影响产业客户提货预期。仓单通用规则下，被配对的买方无法事先确定货物地点和厂家，即便仓单过户也只能确定货权不能确定货物地点与升贴水，这就导致投资者事先无法就交割、运输等环节与厂库进行事先沟通，而且交割区域越广泛，这种不确定性就越大。这种不确定性限制了下游用户参与期货交易

的积极性。

（三）仓单通用规则下，交割库贴水和质量贴水会产生大量的红字发票，企业税务处理困难，继而影响现货企业入市。由于通用仓单要把不同等级、不同地点的货物全部转化为标准仓单，因此只要有升贴水就要预先资金转化。在注册、注销环节开具增值税发票时会产生较多不便，仓单贴水会产生红字发票（负额发票），很多地方税务局对开具红字发票都有所限制或者有些地方根本就不开。因此，通用仓单为买卖双方都增加了负担，投资者为此曾多次向交易所反映建议修改该制度。

玻璃改成仓单非通用，除以上共性原因外，还有个性原因：

1. 玻璃交割仓库布局较散，导致仓库升贴水较多，存在大量的升贴水余额增值税发票开具问题。玻璃品种设置了 13 家交割库，其中升水交割库 4 家，贴水交割库 5 家。每到仓单注销提货时，就会发生大量的升贴水余额增值税流转，特别是红字发票的流转，大大增加买卖双方的不便和负担。

2. 玻璃个性化较强，不同厂家的货物存在一定的品牌、质量差异。以玻璃为例，山东地区相同规格的玻璃，山东金晶玻璃公司比山东巨润玻璃公司价格高 200-300 元/吨。由于交易所规定的厂库升贴水难以跟上现货市场价格的变化，在仓单通用下，仓单无法实现自身价值，导致厂库注册仓单

积极性不高。而采用非通用仓单，仓单与仓单所有人、交割仓库、货物是一一对应关系，仓单注册人拥有货物控制权。这样，仓单注册人可以通过仓单串换、仓单交易等方式实现优质优价。

四、对于非通用标准仓单转让方面的文字性修改

在第九条已明确白糖、甲醇、玻璃为非通用仓单，由于最后交易日是半天交易（见交割细则），因此不能也不需要办理标准仓单转让业务。加之，第九条非通用仓单的范围已明确，因此，第七十六条没必要再一一列出，也可使条文更简洁。

2014年6月12日