

当代财经前沿文库

# 中国商品期货 交割库研究

ZHONGGUO SHANGPIN QIHUO  
JIAOGEKU YANJIU

谢灵斌 崔中山◎著



西南财经大学出版社

本书受 重庆市“三特行动计划”建设项目：金融学特色学科专业群 联合资助  
重庆市市级重点培育学科：应用经济学

# 中国商品期货 交割库研究

ZHONGGUO SHANGPIN QIHUO  
JIAOGEKU YANJIU

谢灵斌 崔中山◎著



西南财经大学出版社

· 成都 ·

## 图书在版编目(CIP)数据

中国商品期货交割库研究/谢灵斌,崔中山著. —成都:西南财经大学出版社,2018.6

ISBN 978 - 7 - 5504 - 3537 - 7

I. ①中… II. ①谢…②崔… III. ①商品市场—期货市场—研究—中国 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 136635 号

## 中国商品期货交割库研究

谢灵斌 崔中山 著

策划编辑:高玲

责任编辑:廖韧

封面设计:墨创文化

责任印制:朱曼丽

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	<a href="http://www.bookcj.com">http://www.bookcj.com</a>
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	10.5
字 数	200千字
版 次	2018年6月第1版
印 次	2018年6月第1次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 3537 - 7
定 价	68.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

# 前言

期货市场价格发现和套期保值两大功能的实现，离不开实物交割。交割库则是为实物交割提供产品保管和集中履约及相关服务的场所，其布局是否合理，对套期保值者的交割意愿会产生重要影响。

交割库作用的发挥，不仅需要卖方提供交割商品，也需要买方接收商品。因此，从某种意义上来说，交割库所在的区域，事实上也是一个市场。国内交割库的设置，经历了单一交割地点向多交割地点布局的演变，且多集中于产区、销区、中转地或贸易集散区。随着我国期货市场的发展和改革开放的持续推进，建立一个与现货市场相匹配的交割库网络，进一步扩大期货价格影响的覆盖面，吸引更多的机构参与到期货市场中来，将对期货市场的平稳运行和持续发展产生积极影响。

本书内容共分为六章。第一章阐述基本概念。第二章对交割制度的具体内容，如交割方式、交割商品质量标准、交割结算、仓单的生成与流通、商品出库、交割纠纷等，展开分析。第三章以影响交割库布局的因素为切入点，分别对农产品、化工品、金属和能源类期货交割库布局的一般规律展开讨论。第四章则主要从地域分布、数量及库容、管理的规范性、交割库类型等角度，分析国内商品期货交割库的发展现状。第五章分析了交割库的风险。最后，第六章从政府和交易所两个角度，提出了优化国内商品期货交割库的措施和建议。其中，第一章、第三章和第四章由崔中山撰写，第二章、第五章和第六章由谢灵斌撰写。

由于笔者水平有限，本书尚有许多不足之处，恳请读者批评和指正。

# 目录

<b>第一章 概述 / 1</b>	
<b>第一节 研究背景 / 1</b>	
一、理论背景 / 1	
二、现实背景 / 2	
<b>第二节 相关概念界定 / 6</b>	
一、期货市场与现货市场 / 6	
二、期货与商品期货 / 7	
三、交割与商品期货交割库 / 8	
<b>第三节 本书的分析框架与主要内容 / 8</b>	
<b>第二章 商品期货交割制度 / 14</b>	
<b>第一节 交割制度安排的几种观点 / 14</b>	
一、零交割观点 / 14	
二、限制交割观点 / 14	
三、无限制交割观点 / 16	
<b>第二节 交割基本规定 / 18</b>	
一、交割标准品与替代品的规定 / 18	
二、交割纠纷及违约的处理 / 22	
三、交割结算 / 26	
<b>第三节 交割方式 / 28</b>	
一、集中交割与滚动交割 / 29	

二、期货转现货 / 33	
三、车船板交割 / 39	
四、提货单交割 / 42	
<b>第四节 标准仓单的生成与流通 / 46</b>	
一、仓库标准仓单 / 46	
二、厂库标准仓单 / 48	
<b>第五节 出库复检 / 51</b>	
一、仓库交割产品 / 51	
二、厂库交割产品 / 52	
<b>第三章 商品期货交割库布局的一般规律 / 53</b>	
<b>第一节 影响商品期货交割库布局的因素 / 53</b>	
一、现货市场格局和品种特性 / 55	
二、期货市场活跃度 / 57	
三、仓库现状 / 67	
<b>第二节 商品期货交割库布局流程 / 69</b>	
一、初步调研 / 69	
二、制订交割库布局的初步方案 / 71	
三、实地调研 / 71	
四、形成交割库布局方案 / 71	
五、公开征集交割库信息 / 71	
六、审批、公布交割库 / 72	
七、监督、管理、评估 / 72	
八、动态调整、完善 / 72	
<b>第三节 商品期货交割库布局的一般规律 / 73</b>	
一、农产品期货以产区为主，以集散地和销区为辅 / 73	
二、化工类期货以销区或集散地为主，以产区为辅 / 80	
三、金属类期货以贸易集中区为主，以产区为辅 / 84	
四、能源类期货在交割库布局上，不同品种呈现不同特点 / 90	

## 第四章 商品期货交割库发展现状 / 93

### 第一节 交割库地域分布 / 93

- 一、地域的广泛性 / 94
- 二、不同品种的差异性 / 95
- 三、交割库主要集中于长三角、珠三角和环渤海地区 / 97

### 第二节 数量与库容 / 101

- 一、交割库数量呈动态调整 / 102
- 二、交割库库容根据市场情况进行优化 / 106

### 第三节 交割库的形式 / 107

- 一、按交割库类别 / 108
- 二、按交割库的地位 / 110

### 第四节 交割库管理 / 112

- 一、严格的交割库资质审核 / 112
- 二、较为完善的交割库考评管理 / 114
- 三、明确了交割库的行为规范 / 116

## 第五章 商品期货交割库风险分析 / 117

### 第一节 库容风险 / 118

- 一、风险分析 / 118
- 二、风险来源 / 123
- 三、预防库容风险的案例 / 126

### 第二节 交割风险 / 127

- 一、风险分析 / 127
- 二、交割风险发生的原因 / 131
- 三、交割风险的预防措施 / 132
- 四、交割风险案例 / 135

### 第三节 操作风险 / 136

- 一、风险分析 / 136
- 二、操作风险发生原因 / 140

三、操作风险的预防措施 /	141
四、案例 /	143
<b>第四节 期货交易风险管理制度分析 /</b>	<b>144</b>
一、保证金制度 /	144
二、当日无负债结算制度 /	146
三、涨跌停板制度 /	147
四、限仓制度和大户报告制度 /	147
<b>第六章 优化中国商品期货交割库的措施与建议 /</b>	<b>149</b>
<b>第一节 合理制定期货交割库发展规划，加强对定点交割库的管理 /</b>	<b>149</b>
一、抓住期货发展的历史机遇期，合理规划期货交割库 /	149
二、紧贴现货市场，动态调整交割库 /	150
三、建立健全定点交割库和交易所的双向监督约束机制 /	150
<b>第二节 适时引进国际物流企业，加大对本土物流企业的支持 /</b>	<b>151</b>
一、加快港口大宗商品物流服务体系的建设 /	151
二、支持现有仓储企业提升软硬件水平 /	151
三、适时引进国际物流企业 /	152
<b>第三节 建立和完善相关体制，进一步优化中国大宗商品期货交割库空间布局 /</b>	<b>152</b>
一、简化审批登记制度，构建良好的投资环境 /	152
二、加强信息交流，提高地方政府和产业客户对期货市场的认识 /	153
三、进一步优化大宗商品期货交割库空间布局 /	153
<b>参考文献 /</b>	<b>155</b>

# 第一章 概述

## 第一节 研究背景

### 一、理论背景

(一) 期货研究理论较为丰富，但交割地布局研究基本处于空白

自 1848 年芝加哥期货交易所建立以来，期货就逐渐成为经济学学科领域专家的研究主题。迄今为止，与期货有关的研究涉及最多的是套期保值、期货价格与现货价格的关系。

Working (1952), Johnson 和 Stein (1961), Gray 与 Rutledge (1971), Ederington (1979) 等分别从不同角度探讨了最优套期比率。后来的学者又先后引入计量经济学模型或其他理论模型如小波分析来研究套期保值。价格发现是商品期货市场的基本功能之一，虽然理论界对其界定有不同的表述，但总体来说，形成了分别以 Samuelson 和 Hoffman (1932) 等为代表的两派观点。前者认为，期货价格发现是指期货价格在理论上等于对期货合约到期日的现货价格的条件期望；后者则认为期货价格发现功能是指期货价格能够提前反映现货价格未来的变动方向或趋势。目前，已形成的关于期货市场价格发现功能的理论主要有蛛网理论、仓储理论和持有成本理论。

国内对期货市场的研究基本上都是在借鉴国外成熟理论的基础上，从不同的角度如套期保值、价格发现、监管、制度设计等展开，或针对某一类或某个具体品种的期货价格与现货价格之间的均衡性来论述。

交割是商品期货交易中的最后一环，也是期货市场中价格发现和套期保值两大基本功能实现的制度保证。理论界对交割作用的认识经历了三个不同的阶段，即零交割观点、限制交割观点、无限制交割观点。目前，交割的重要性不

管是在理论界还是在实务界中，都已经得到广泛的认可，但作为实现交割的物质载体的“交割库”的相关研究极少，理论界也鲜有对交割地点布局的研究。事实上，从公开发表的成果来看，目前对交割地点进行较为详细论证的主要有安妮·派克和杰弗利·威廉斯所著（赵文广等译）的《期货交割》一书。在该书中，作者认为：交割地的选择与当地可供交割量有关，单一交割地点的价格会更加透明，多交割地点会引起基准交割地的现货价格偏离期货价格，因此，应当通过升贴水设置来减少价差，投资者选择交割地点时也会考虑自己的货物与升贴水的关系。

## （二）商品期货交割库研究需充实发展

对交割库的选址和布局，目前主要有两种理论，即单一交割地理论和多交割地理论。单一交割地理论认为交割的目的是保证商品期货价格与现货价格在交割月趋合，而并不是为对应商品提供买卖渠道，所以在条件许可的情况下，应尽可能只设置一个交割地点。多交割地理论则认为，在不同区域设置多个交割地点，有利于不同地区的企业参与期货市场规避风险，并对物流和价格有传导作用。当然，不可避免地，随着交割区域的扩大，交易所在升贴水设置、交割库库容安排、交割库管理等方面会加大难度。

随着交易量的扩大，实践证明，交易所在多个地点设置交割库已不可避免。虽然交割地点的布局或交割库的选址，从狭义上来看属于期货交易所的范围，或者是期货经济学领域的内容。但实际上，不管是国外还是国内，那些交易持续活跃，价格预测功能发挥较好的品种，其交割库分布在主产区、主销区、中转区或交通运输便利的港口等处。因此，交割库的布局不仅与期货经济学，也与地理学、运输经济学、地方经济学、甚至管理学等领域密切相关。事实上，在国内，能够成为期货交割库是许多企业甚至地方政府孜孜以求的事情。如果某一地区的某家仓库或企业被交易所批准为交割库，对物流、交易集散地的形成、贸易方式、企业形象和实力、生产运输方式都将产生影响。随着新交易品种的不断上市，交割库数量增加也不可避免，这增加了经济活动分析的复杂性。交割库的研究，虽然仍以期货市场为基础，但也可以从其他角度如物流、产业集聚、经济重构等方面展开。

## 二、现实背景

### （一）商品期货新品种不断推出，成交量已跃居世界前列

自1990年10月郑州粮食批发市场成立以来，我国商品期货市场大致经历

了试点和盲目发展阶段、规范和整顿阶段、稳步发展阶段。1998年治理整顿中保留下来的12品种中，其中农业品占了10个，有色金属品种为2个。2004年我国期货品种上市取得了重大突破，一些影响国计民生的大品种如棉花、玉米、燃料油先后上市。至2017年年底，共有48个品种上市（见表1-1），基本上形成了涵盖农产品、林产品、工业品、能源、贵金属的产品体系。每家交易所都有自己的特色。大连商品交易所和郑州商品交易所虽然都从农产品起家，逐步引入工业品，但前者主要是以某一个品种为主，逐渐形成上下产业链，而后者则是以点带面，逐个突破。上海期货交易所则以金属、贵金属、能源类品种为主。它们相互独立，又逐步形成有所交叉的板块。

表 1-1 中国上市期货品种一览表

交易所	品种	代码	上市时间	品种	代码	上市时间
上海期货交易所 (SHFE)	铜	CU	1991年	线材	WR	2009年3月27日
	铝	AL	1991年	铅	PB	2011年3月24日
	锌	ZN	2007年3月26日	白银	AG	2012年5月10日
	天然橡胶	RU	1991年	热轧卷板	HC	2014年3月21日
	燃料油	FU	2004年8月25日	沥青	BU	2013年10月9日
	黄金	AU	2008年1月9日	镍	NI	2015年3月27日
	螺纹钢	RB	2009年3月27日	锡	SN	2015年3月27日
大连商品交易所 (DCE)	黄大豆一号	A	1993年2月28日	焦炭	J	2011年4月15日
	黄大豆二号	B	2004年12月22日	鸡蛋	JD	2013年11月8日
	豆粕	M	2000年7月17日	胶合板	BB	2013年12月6日
	豆油	Y	2006年1月9日	纤维板	FB	2013年12月6日
	玉米	C	2004年9月22日	聚丙烯	PP	2014年2月28日
	线形低密度聚乙烯	L	2007年7月31日	焦煤	JM	2013年3月22日
	棕榈油	P	2007年10月29日	铁矿石	I	2013年10月18日
	聚氯乙烯	V	2009年5月25日	玉米淀粉	CS	2014年12月19日

表1-1(续)

交易所	品种	代码	上市时间	品种	代码	上市时间
郑州商品交易所 (CZCE)	白糖	SR	2006年1月6日	油菜籽	RS	2012年12月28日
	棉花一号	CF	2004年6月1日	菜籽粕	RM	2012年12月28日
	强麦	WH	1998年11月27日 (2003年3月28日恢复上市)	动力煤	ZC	2013年9月26日
	普麦	PM	1998年11月27日	粳稻	JR	2013年11月8日
	精对苯二甲酸	TA	2006年12月18日	晚籼稻	LR	2014年7月8日
	菜籽油	OI	2007年6月8日	硅铁	SF	2014年8月8日
	早籼稻	RI	2009年4月20日	锰硅	SM	2014年8月8日
	甲醇	MA	2011年10月28日	棉纱	CY	2017年8月18日
	玻璃	FG	2012年12月3日	苹果	AP	2017年12月22日

随着新品种的不断上市,以及期货交易制度如限仓制度和大户报告制度、保证金制度、价格涨跌停板制度、交割制度等的不断完善,市场上形成逼仓的难度越来越大,机构投资者逐渐进入市场规避风险,市场成交量大幅增加。2009年,中国商品期货成交量首次跃居世界第一,占全球的43%;2016年,商品期货成交量达到41亿手,成交金额突破177万亿元,我国已成为全球最大的油脂、塑料、煤炭、黑色建材期货市场和第二大农产品、有色金属期货市场(见图1-1)。

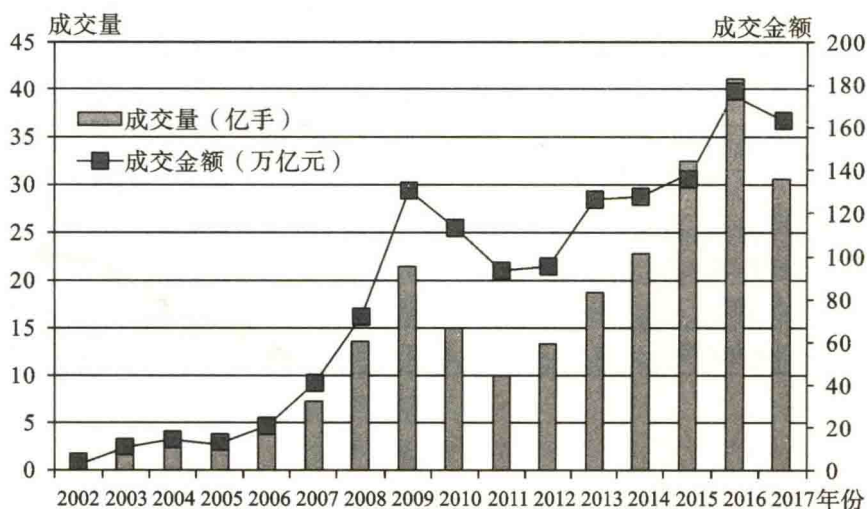


图1-1 中国商品期货成交情况

注:数据来源于中国期货业协会网站。

## （二）商品期货交割库数量呈增加趋势，交易所管理难度加大

在商品期货市场建立之初的很长一段时间内，业内各部门未对交割产生足够重视，认识上存在很多误区。误区之一，有些人认为交割率越低越好，实物交割无足轻重。这种认识源自西方成熟市场国家的交割率一般不超过5%。误区之二，交割问题只在交割的最后阶段才存在。因此，在20世纪90年代初期，交易所一般对交割率讳莫如深，认为交割率高是产品失败的表现，部分交易所在交割规则中对某些品种的实物交割量会进行总量控制，而有些交易所的指定交割仓库布局不合理，库容量得不到充分保障。但由于交割风险频发，小品种暴涨暴跌损害了期货市场的健康发展，后来大品种的交易量逐步上升，交割制度逐渐得到完善。

商品期货交割的顺畅进行不仅依赖于期货交易制度的完善，也依赖于交割制度是否健全。而随着外部市场环境的变化及不同品种的具体交易交割情况，交易所对交割库的布局、交割费用的增加或减少、交割方式、交割标准和替代品的规定及升贴水都会做出适当的调整。在期货市场建立初期，交割库地点一般位于交易所所在地，并且各品种以单一交割地建库的较多。但随着期货交易量的加大，上市品种的增加，参与交易的客户数量增多，单一交割地很难满足参与期货市场的交易双方对交割的需要，在极端情况下或运输不畅时容易造成逼仓。目前，除西藏外，我国境内30个省、自治区和直辖市都设有期货交割库。几乎所有品种现有交割库数量都大于上市之初时的数量。

## （三）新的交割方式被创新出来，部分品种迎来重大转机

交割方式是任何一个期货产品必须面对的问题，交割方式不合理，对该品种上市后的正常运行会产生不利影响。根据不同的标准，目前国内商品期货交割方式的大致划分如图1-2所示。

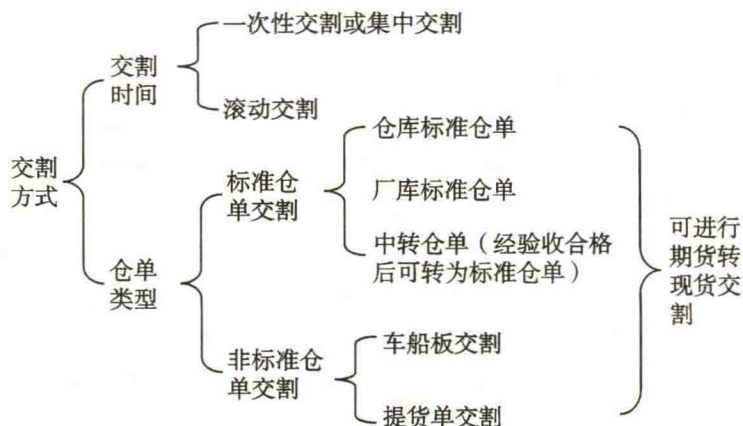


图 1-2 国内商品期货交割方式

国内早期的交割全部采用的是仓库标准仓单形式，但随着新品种的不断上市，期货市场的规模持续扩大，能适合仓库标准仓单交割的品种越来越少，因此，交割方式创新成为必然。

仓库标准仓单一般要求产品耐储藏、易保存，产区、销区或集散地较为集中，且市场上有符合交易所交割条件的仓库，国内目前约有一半的上市期货品种全部用仓库进行交割。但对于一些特殊品种如玻璃，由于体积大、单位价值低、搬运时易碎易破等特点，如果照搬以前经验采用仓库交割，显然很难找到符合条件的社会仓库；且把产品从生产厂家搬到交割仓库，势必会导致成本大幅增加，因此郑州商品交易所在借鉴国外和国内豆粕交割经验的基础上，对玻璃实行了全厂库交割，解决了无法进行仓库交割的问题。另外，不同交易所对部分其他品种也进行了交割方式的创新，如大连商品交易所的豆粕、郑州商品交易所的动力煤和粳稻及苹果等。甚至对某些品种如玉米，交易所在条件合适时可能会推出集团厂库仓单，即某集团厂库仓单生成后，投资者可以协商，在该集团的全国所有仓库选择性提货，实现“通存通兑”，以降低交割成本，方便投资者接货。

## 第二节 相关概念界定

### 一、期货市场与现货市场

研究期货市场的发展历史，可以促进人们对这一市场的有效利用。期货市场不是被发明出来的，也不是强加于那些存在着的营销体系的，而是由于当时存在的营销体制不完善，为适应营销功能的行为需要而发展起来的（Thomas，1971）。托马斯在《期货交易经济学》（托马斯著，王学勤译，2004）中提到，期货市场是基于现货商品经营商和加工商的风险问题、融资问题、库存问题和定价问题而发展起来的。一般而言，期货市场是商品合约的流通市场（陶珩等，1997），是期货交易得以进行的场所。期货市场是市场经济发展过程中围绕期货合约交易而形成的一种特殊的经济关系，是一种特殊的交易活动（段文斌，2003）。期货交易必须按照特定的规则和程序在特定的场所内集中进行。期货市场最初是从农产品市场发展起来的，20世纪70年代以来金融期货得以迅速发展，现在的期货市场不仅包括商品期货市场，也包括金融期货市场。但由于金融期货是以汇率、利率、股指证券等为标的物，并不需要在确定的地点建立交割库以进行实物交割，所以，本书所称的期货市场，如果没有特别说

明，通常指商品期货市场。

综上所述，本书所指的期货市场，是指按一定的规章制度买卖由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点，交割一定数量标的物的标准化期货合约的有组织的市场。它包括期货交易所、期货经纪公司、期货投资者和其他期货参与者。其中，标的物主要限于有形的实物商品。

广义的现货市场，是指以实货为交易对象的市场。它既包括钱货两讫的即时现金交易，也包括约定在未来一定时期内交收货物的中远期合同交易。随着大宗商品市场的发展，借助于现代物流和电子商务的最新技术手段，我国部分省市先后建立了一批大宗商品电子交易市场，它虽然部分采用了期货交易的规则和制度，但更贴近狭义的现货市场。2014年1月由商务部、中国人民银行、证监会联合发布施行的《商品现货市场交易特别规定（试行）》，对现货市场的定义为：现货市场是指依法设立的，由买卖双方进行公开的、经常性的或定期性的商品现货交易活动，具有信息、物流等配套服务功能的场所或互联网交易平台。本书在研究中所采用的是广义的现货市场的定义。

## 二、期货与商品期货

期货（Futures），从字面上来看，是指一种远期商品，该商品在合约签订或交易时尚未生产，或者是没有实际交付。期货与现货（Actuals）是相对的概念，现货通常指在交易过程中实际存在的可供交付、储存或者使用的商品。期货有狭义和广义之分，狭义的期货是指在交易所进行的期货合约的买卖。其基本内容包括：参加期货交易的买卖双方都需要缴纳保证金，委托经纪人在交易所内买卖期货合约；合约是标准化的；交易双方可以反向平仓结束合约或到期交割。广义的期货则还包括期货选择权合约的买卖。

本书采取狭义的期货定义，即期货是指由交易所统一制定的，规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量实物商品或金融商品的标准化的合约。

期货交易是从远期交易逐渐发展起来的，最初合约标的物都是农产品，但后来合约标的物不仅有农产品、工业品及其他大宗商品，还包括利率、汇率、股票及股指等。根据上述标的物的不同，期货可以分为商品期货和金融期货。商品期货是一种在固定场所交易标准化的远期合约的交易方式，即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约并根据合约规定在未来的某个特定时间和地点，对合同约定的商品进行交割的交易行为。在我国，商品期货指由三大商品期货交易所，即郑州商品交易所、大连商品交易所、上海期货交易所制定并上市的

标准化期货合约，并不包括在中国金融期货交易所上市的期货品种。同时，本书中如果没有特别说明，所涉及的期货都是指商品期货。

### 三、交割与商品期货交割库

交割是期货交易的重要环节，是连接期货市场和现货市场的桥梁（Peck, 1972）（Peck et al., 1996）。芝加哥期货交易所在《商品期货交易手册》中做出的定义是：交割是指期货合约的卖方把现货转移给期货合约的买方。它强调的是买卖双方之间的现货转移。国内有学者认为，交割是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制订的规则和程序，通过期货合约标的物的实物所有权转移，将到期未平仓合约履行实物交割，了结期货交易的行为（陶菲等，1997）。商品期货的交割通过实物交收进行，进入交割月后，未平仓或未能平仓的合约都有可能进行实物交割（赵汕，2009）。事实上，理解交割既可以从广义的角度进行，也可以从狭义的角度进行。狭义上来看，交割就是指实物交割；广义的交割则包括实物交割在内的所有交割形式，如现金交割、仓单交割、差价交割等。

我国三大商品期货交易所上市的所有商品期货品种，全部都采用实物交割方式，尽管各交易所在具体表述方面存在细小的差异，但本质上都一样，所以，本书便以交易所的规定为准，并且本书中涉及的交割全部指的是实物交割。按照郑州商品交易所的定义，交割是指期货合约到期时，按照交易所的规则和规定程序，交易双方通过该期货合约标的物所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。商品期货交割库则是指经交易所认定的，为期货合约履行实物交割提供相关服务的场所。它既包括交割仓库和交割厂库，也包括车船板交割场所，但主要以交割仓库和交割厂库的形式存在。

## 第三节 本书的分析框架与主要内容

期货市场作为一种高级市场形式，和各类各级市场相比较，有一个突出的特征就是实行实物定点交割。实物定点交割的完成，离不开交割仓库或交割厂库，它是交易所上市期货合约必不可少的条件，是确定合约基准价的依据。在期货市场中，投资者只要选择用实物交割来履行合同，就必然要通过注册交割仓库或厂库来完成，没有注册交割库，实物交割就无法完成。但是，迄今为止，在理论界，有关交割地点的研究基本处于空白。在各种媒体上，关于期货

市场功能、监管、基本面分析和技术分析手段、交易所重组、经纪公司重组、代理行为法律关系等方面的文章较多，而有关实物交割，尤其是有关交割库的研究文章却难觅踪影。因此，笔者在第一章中阐述了选择商品期货交割库这一主题来进行研究的理由，并且从理论背景和现实背景两个角度加以论证。商品期货交割库的发展离不开中国期货市场的规范发展和完善。1998年中国最终保留下来三家商品期货交易所。2004年一些事关国计民生的大宗商品如棉花、玉米、燃料油先后上市。自此以后，新的品种不断推出，商品期货市场进入了迅速发展的阶段。随着新品种的不断推出和交易量的持续放大，商品期货交割库的数量呈不断增加趋势。2005年，国内共有154家交割库，除豆粕同时设有交割厂库和交割仓库外，其他所有品种都只设交割仓库。2018年年初，全国共设有840家交割库，交割库的形式涵盖交割仓库和厂库及车船板交割场所。随着交割库数量的增多，交易所对其管理的难度自然加大。而且，随着新的交割方式被创新出来，按照以前标准不适宜上市的品种迎来重大转机。因此，如何加大创新力度，规范交割库的管理，进一步促进期货市场的发展，不仅是实务界，也是理论界需要关注的主题。

国内商品期货市场上发生的大小风险事件，基本上都集中在最后交割环节爆发。人们对交割作用的认识，也经历了零交割观点→限制交割观点→无限制交割观点的转变，即从认为交割是多余的环节，最终转变为认为交割是促进期货价格和现货价格趋合的制度保证这一过程。在第二章中，笔者对我国商品期货交割的历史轨迹进行了剖析，认为实物交割大致经历了三个阶段：第一阶段，人们对交割作用的认识存在误区，零交割观点在市场中有广泛的影响，各交易所都采取措施限制实物交割；第二阶段，交割限量虽已经放开，但人们仍然主张对交割量加以限制，通过限制交割来增加投机者的人数；第三阶段，交割风险的频发，使得人们对交割作用的认识也发生了变化，认识到交割具有调节经济的功能，交割环节的经济活动将导致期现价格趋合，因此，人们虽然不鼓励交割，但也不再限制交割。

交割制度是交易所规范不同交易品种交易行为的一系列制度和文件的统称，也是期货市场办理实物交割业务遵循的行为准则，包括仓单的注册和注销、品种交割流程、交割质量、交割费用、交割纠纷和违约的处理、交割方式等。第二章对实物交割制度的论述，首先从交割标准品和替代品的规定入手。交割品的设计必须以现货市场为基础，要能够反映、概括现货市场上标的商品的总体要求和主要贸易活动。为防止逼仓发生，交割标准品的设计和替代品的选择，应考虑市场上的可供交割量。随着行业标准的变化或技术的提高，当现