Market Talks
教育中心

大宗商品 · 初级 · 第6课，共15课

读懂合约规格

合约规模、最小变动价位和最小变动价值、价格报价、月份代码、关键日期和微型合约：如何读懂期货合约规格表，并把价格变动换算成美元

阅读约13分钟　　8道测验题，附答案

大宗商品 · 初级 · 第6课，共15课

读懂合约规格

一句话概括

每份期货合约都附有一份规格表，准确说明你交易的是什么：一份合约对应多少大宗商品、价格如何报出、最小的价格步长及其价值、有哪些月份可以交易、何时停止交易，以及合约如何结算。有了其中三个数字，也就是合约规模、最小变动价位和最小变动价值，你就能在下单之前把任何价格变动换算成美元。

合约规格表

每家交易所都会为每份期货合约公布一份**合约规格**（“规格表”）。它是这份合约的规则手册，也是专业人士在交易一个新市场之前首先查看的内容。其中最重要的几项是：

- **交易单位：**一份合约对应多少大宗商品。
- **报价单位：**价格以什么单位报出，例如每桶美元或每蒲式耳美分。
- **最小价格波动：**价格能够变动的最小步长，称为**跳动点**（tick），以及一个跳动点价值多少美元。
- **产品代码：**交易平台上使用的简短代码，例如WTI原油的CL。
- **上市合约：**哪些交割月份可以交易。
- **交易终止：**合约交易的最后一天。
- **结算方式：**实物交割或现金结算。
- **交易时间：**市场开放的时间。

图中列出了CME Group WTI原油期货规格表的主要内容，这是全球交易最活跃的大宗商品合约之一。

规格表：WTI原油期货

交易单位	1,000桶
报价单位	每桶美元和美分
最小价格波动	每桶$0.01 = $10.00
产品代码	CL
上市合约	全部十二个月
结算方式	实物交割
交易终止	交割月前一个月25日之前3个营业日

来源：CME Group

图1. CME Group WTI原油期货规格表的主要内容。

合约规模与合约价值

合约规模，也就是交易单位，告诉你一份合约对应多少大宗商品。把它乘以价格，就得到**合约价值**，也称名义价值：这才是你持仓的真实规模。

例如，如果WTI原油价格为每桶$70，一份1,000桶的合约价值为1,000 × $70 = **$70,000**。如果黄金价格为每盎司$4,000，一份100盎司的标准合约价值为**$400,000**。正如第5课所说，你的盈亏来自这一全部价值，而不是来自你缴纳的保证金。

以下是CME Group几种交易最广泛的大宗商品合约的详细信息：

合约	代码	合约规模	报价单位	最小变动价位	最小变动价值
WTI原油	CL	1,000桶	每桶美元	$0.01	$10.00
Micro WTI原油	MCL	100桶	每桶美元	$0.01	$1.00
黄金	GC	100金衡盎司	每金衡盎司美元	$0.10	$10.00
Micro Gold	MGC	10金衡盎司	每金衡盎司美元	$0.10	$1.00
铜	HG	25,000磅	每磅美元	$0.0005	$12.50
玉米	ZC	5,000蒲式耳	每蒲式耳美分	1/4美分	$12.50

交易所可能修改规则，所以交易之前，务必在交易所官网上查看最新的规格表。

最小变动价位与最小变动价值

价格不能以任意幅度变动，而是按固定的最小步长变动，这个步长称为**跳动点**。**最小变动价位**是价格可能发生的最小变化，**最小变动价值**则是一份合约每变动一个跳动点所对应的金额：

最小变动价值 = 合约规模 × 最小变动价位

对于WTI原油，1,000桶 × $0.01 = 每个跳动点**$10**。对于黄金，100盎司 × $0.10 = 每个跳动点**$10**。对于玉米，5,000蒲式耳 × 1/4美分 = 每个跳动点**$12.50**。对于铜，25,000磅 × $0.0005 = 每个跳动点**$12.50**。

最小变动价值是规格表上最有用的数字。知道了它，只要数一数跳动点，就能把任何价格变动换算成美元：原油价格变动$1.00就是100个跳动点，即每份标准合约$1,000。



图2. 最小变动价值等于合约规模乘以最小变动价位。它把每一次价格变动换算成美元。

读懂谷物价格

大多数能源和金属价格直接以美元和美分报价。CBOT的谷物价格则不同：它们以**每蒲式耳美分**报价，不足1美分的部分以**八分之一**为单位，写在撇号或短横线之后。

- **466'0**表示466美分，即每蒲式耳$4.66。
- **466'2**表示466又2/8美分，即466.25美分。
- **466'4**表示466.50美分，**466'6**表示466.75美分。

由于玉米的最小变动价位是1/4美分，撇号后面的数字总是0、2、4或6。许多交易平台会把同一价格显示为小数，例如466.25，所以要确认你的平台使用哪种格式。从466'0变动到470'4是4.5美分，也就是18个跳动点，即每份合约18 × $12.50 = $225。

月份代码与合约代码

每个交割月份都有一个单字母的**月份代码**。这些代码在大多数交易所和交易平台上都相同：

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
F	G	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z

完整的合约代码由产品代码、月份代码和年份组成。**CLZ26**是2026年12月的WTI原油。**GCG27**是2027年2月的黄金。**ZCH27**是2027年3月的玉米。有些平台只用一位数字表示年份，例如CLZ6。

并不是每种大宗商品每个月都有合约。WTI原油十二个月都有合约上市。玉米只有3月、5月、7月、9月和12月的合约（H、K、N、U、Z），与作物年度相对应。黄金在许多月份都有合约，但交易通常集中在2月、4月、6月、8月、10月和12月（G、J、M、Q、V、Z）。



图3. 每个交割月份都有一个单字母代码。合约代码由产品代码、月份代码和年份组成。

关键日期、交易时间和价格限制

规格表还会告诉你**合约何时停止交易**。各市场的规则不同。例如，WTI原油期货在交割月份**前一个月**的第25个日历日之前3个营业日停止交易。所以2026年12月合约在2026年11月停止交易。对于实物交割的合约，可以开始发出交割通知的**首次通知日**可能还要更早。你的经纪商平台通常会同时显示这两个日期。

其他有用的项目：

- **交易时间。**大多数能源和金属期货几乎全天24小时进行电子交易，时间为美国中部时间周日晚上至周五下午，每天有短暂休市。谷物期货的交易时段较短。
- **价格限制。**一些合约，例如谷物，设有每日价格限制，在价格大幅变动后会暂停或限制交易。
- **保证金。**保证金水平并不固定写在规格表上。交易所会随着市场趋于平静或更加波动而调整保证金，经纪商也可能要求更多。

适合较小账户的小型合约

标准合约规模很大。为了让个人交易者更方便地使用期货，交易所推出了跟踪相同价格的小型合约：

- **黄金：**除了100盎司的标准合约（GC），CME Group还上市了E-mini Gold（QO，50盎司）、Micro Gold（MGC，10盎司）和1-Ounce Gold（1OZ）。Micro Gold于2010年推出，CME Group表示，按合约数量计算，它的成交量现已接近标准黄金期货的一半。
- **原油：**Micro WTI（MCL）对应100桶，是标准合约的十分之一，最小变动价值为$1。它以现金结算，所以没有交割风险。
- **铜：**Micro Copper（MHG）对应2,500磅，是标准合约的十分之一。

小型合约让交易者能够更精确地确定仓位大小，并用更少的风险资金进行练习。每份合约的风险更小，但杠杆的作用方式相同，所以关于仓位大小的规则同样适用。



图4. CME Group黄金期货有四种规模，都跟踪同一个金价。

综合运用：计算盈亏

有了规格表，任何一笔交易的结果都可以分三步算出：

1. **价格变动 ÷ 最小变动价位 = 跳动点数。**
2. **跳动点数 × 最小变动价值 = 每份合约的结果。**
3. **每份合约的结果 × 合约数量 = 总结果**（未计佣金和费用）。

要在交易**之前**算好，依据的是到计划退出位的距离，以及到你会承认自己判断错误的价位的距离。这样你就知道自己可以稳妥地交易多少份合约。



图5. 计算一笔交易的结果：数出跳动点数，乘以最小变动价值，再乘以合约数量。

例子：Alex交易Micro WTI

假设Alex以**$70.00**买入**2份Micro WTI**合约，之后以**$71.25**卖出。

价格变动：$71.25 - $70.00 = $1.25。跳动点数：$1.25 ÷ $0.01 = **125个跳动点**。每份合约：125 × $1.00 = $125。两份合约：**$250**，未计费用。

如果他交易的是2份标准WTI合约，同样的变动价值125 × $10 × 2 = **$2,500**，而同样幅度的不利变动也会让他亏损同样的金额。

这对交易者为何重要

- **牢记你的最小变动价值。**它把图表上的每一次价格变动换算成金额。不知道它，就无法恰当地确定仓位大小。
- **核对代码和月份。**CLZ26和CLF27是不同的合约，价格和日期都不同。确保你的订单针对的是你想要的月份。
- **把日期记进日历。**最后交易日和首次通知日比许多初学者预想的要早。
- **从小规模开始。**微型合约跟踪相同的价格，风险只有十分之一。它们是了解一个市场如何波动的合理方式。

关键术语

合约规格（contract specification）	交易所为期货合约制定的正式规则：规模、报价单位、最小变动价位、月份、日期、结算方式和交易时间。
合约规模（contract size）	一份期货合约对应的大宗商品数量，例如1,000桶或100金衡盎司。
合约价值（contract value）	合约规模乘以价格：持仓的全部规模。也称名义价值。

最小变动价位（tick size）	期货价格可以变动的最小幅度。
最小变动价值（tick value）	一份合约每变动一个跳动点所对应的金额：合约规模乘以最小变动价位。
产品代码（product code）	期货产品的简短代码，例如WTI原油为CL，黄金为GC。
月份代码（month code）	代表每个交割月份的单字母代码，从1月的F到12月的Z。
最后交易日（last trading day）	期货合约可以交易的最后一天。
价格限制（price limit）	交易所为部分合约设定的每日最大价格变动幅度，达到后交易会暂停或受到限制。
微型合约（micro contract）	标准期货合约的小型版本，跟踪相同的价格，规模通常为标准合约的十分之一。

要点总结

1. 每份期货合约都有一份规格表，规定其规模、报价单位、最小变动价位、月份、最后交易日、结算方式和交易时间。
2. 合约价值 = 合约规模 × 价格。盈亏来自这一全部价值，而不是来自保证金。
3. 最小变动价值 = 合约规模 × 最小变动价位：WTI原油和黄金为$10，玉米和铜为$12.50。
4. 合约代码由产品代码、月份代码（F到Z）和年份组成：CLZ26是2026年12月的WTI原油。
5. Micro Gold和Micro WTI等微型合约以大约十分之一的规模跟踪相同的价格。结果 = 跳动点数 × 最小变动价值 × 合约数量。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 一份标准WTI原油期货合约（CL）对应多少桶？

A 42
B 100
C 1,000
D 5,000

2. WTI原油价格为每桶$70。一份标准合约的价值是多少？

A $70
B $7,000
C $70,000
D $700,000

3. 黄金期货（GC）对应100金衡盎司，最小变动价位为$0.10。最小变动价值是多少？

A $0.10
B $1.00
C $10.00
D $100.00

4. 玉米期货价格显示为452'6。这是什么意思？

A 每蒲式耳$452.60
B 每蒲式耳452.75美分
C 每蒲式耳452.06美分
D 每吨$4.526

5. 代码GCZ26指的是什么？

A 2026年12月的黄金期货
B 2026年1月的黄金期货
C 2026年12月的玉米期货
D 2026年6月的原油期货

6. CBOT玉米期货有哪些月份的合约?

A 每个月
B 3月、5月、7月、9月和12月
C 只有12月
D 2月、4月、6月、8月、10月和12月

7. Alex以$70.00买入2份Micro WTI合约，并以$71.25卖出。最小变动价位为$0.01，最小变动价值为$1。未计费用，他的结果是多少?

A $125
B $250
C $1,250
D $2,500

8. 微型合约对个人交易者的主要好处是什么?

A 它们没有杠杆
B 它们以较小的规模跟踪相同的价格，所以每份合约的风险更小
C 它们永不到期
D 它们只在周末交易

答案与解释

1 C

1,000

一份CL合约对应1,000桶。Micro WTI合约（MCL）对应100桶。

2 C

$70,000

合约价值 = 合约规模 × 价格 = 1,000 × $70 = $70,000。

3 C

$10.00

最小变动价值 = 100盎司 × $0.10 = 每份合约$10.00。

4 B

每蒲式耳452.75美分

谷物价格以每蒲式耳美分报价，撇号后面的数字表示几个八分之一美分。6/8等于0.75，所以452'6就是452.75美分，约合每蒲式耳$4.53。

5 A

2026年12月的黄金期货

GC是黄金的产品代码，Z是12月的月份代码，26是年份。

6 B

3月、5月、7月、9月和12月

玉米期货在3月、5月、7月、9月和12月上市（H、K、N、U、Z），与作物年度相对应。

7 B

$250

$1.25 ÷ $0.01 = 125个跳动点。125 × $1 = 每份合约$125，× 2份合约 = $250。

8 B

它们以较小的规模跟踪相同的价格，所以每份合约的风险更小

微型合约跟踪与标准合约相同的价格，但对应的数量更少，通常为十分之一。杠杆的作用方式依然相同。

资料来源

- CME Group，原油期货合约规格: https://cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_contractSpecs_futures.html
- CME Group，黄金期货合约规格: https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/gold-futures.contractSpecs.html
- CME Group，黄金产品概览: https://www.cmegroup.com/education/lessons/product-gold
- CME Group，Striking gold：小型合约如何让黄金交易更容易参与（2025年）：https://www.cmegroup.com/news/2025/striking-gold-how-our-smaller-sized-contracts-make-trading-gold-more-accessible.html

- CME Group，玉米期货合约规格: https://cmegroup.com/content/cmegroup/en/trading/agricultural/grain-and-oilseed/corn_contract_specifications.html
- CME Group，Master the Trade：合约规格: https://www.cmegroup.com/education/courses/master-the-trade-futures/expanding-your-futures-knowledge/master-the-trade-contract-specifications.hideSubnav.educationIframe.html
- NexusFi，CME微型大宗商品期货规格: https://nexusfi.com/a/instruments/cme-micro-commodity-futures

Market Talks

继续学习

下一课：第7课
原油：WTI与Brent

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的大宗商品课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。