

【建投产业服务】——套保与交割（四）

平稳顺畅的套保交割是保障期货市场功能发挥的基础条件，也是期货公司服务产业客户的“最后一公里”。但在产业客户的服务中，进入套保和交割环节，会遇到诸如客户不了解套保流程而错过交易所审批，不明确买交割配对风险，未能配对成功意向仓库等问题而影响客户体验。为进一步提高公司服务产业客户的质量，标准化、规范化服务产业客户，我们整理服务案例，梳理相关流程，希望能够为客户提供更好的服务。

【某贸易客户铝交割案例】

2023年4月中旬，某贸易客户计划参与al2305合约交割。其中多头持仓300手、空头持仓900手，公司提示客户需要开立上期所电子仓单系统、注册标准仓单以及准备充分的买交割贷款的交割要求。

4月21日，客户提出上期电子仓单开户申请（交易所审批时间为十个工作日内给予答复）。

5月4日，交易所审批通过电子仓单开户，与此同时客户着手准备对900手铝的空头头寸提出入库申报（联系仓库、确定库容、运输、质检等），由于客户联系的该交割仓库库容只剩下1000吨（200手）。

5月10日，入库申报成功，有效注册铝仓单40张（200手）。

5月15日，最后交易日，客户平仓700手铝空头头寸，客户

进入交割流程的铝头寸为多头 300 手、空头 200 手。

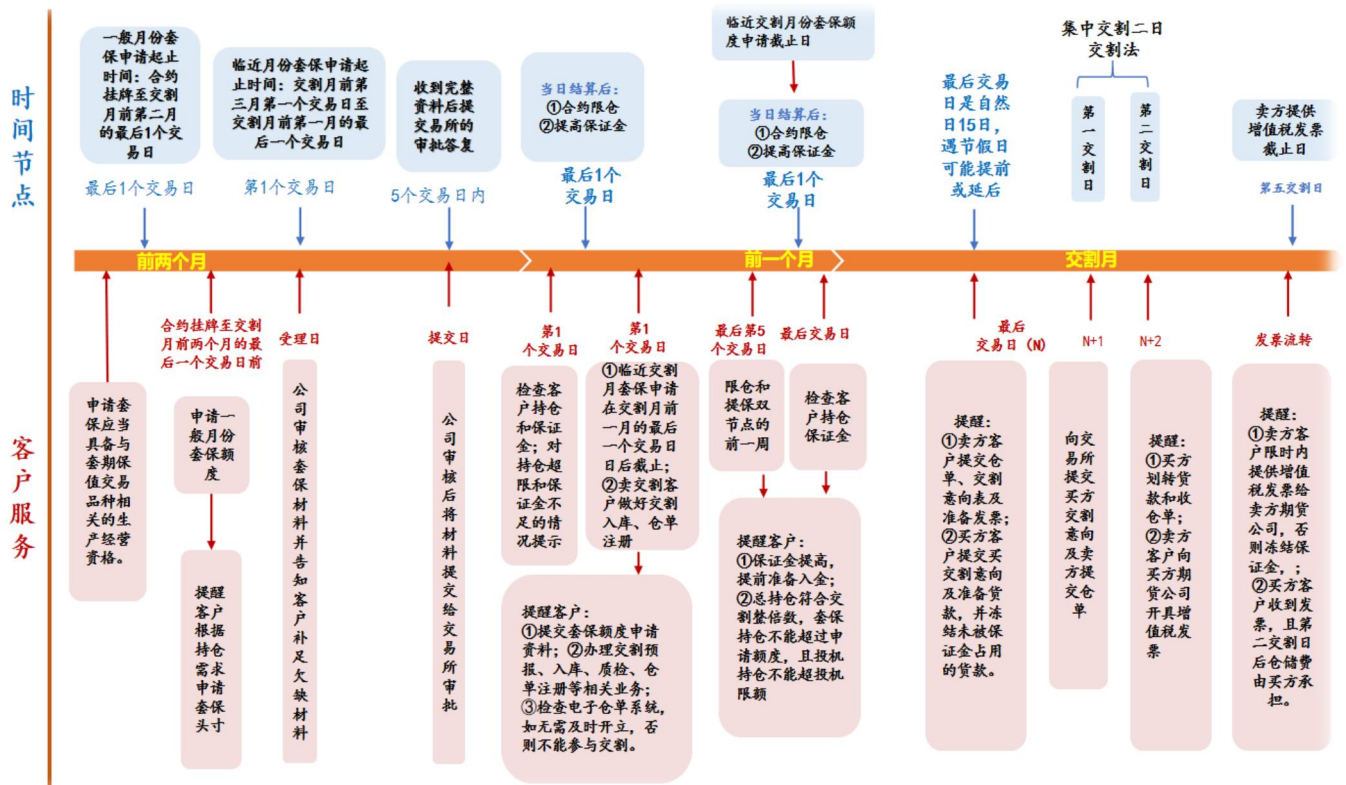
5 月 16 日（第一交割日），买交割付货款、卖交割交付仓单，并提示客户在 5 月 17 日交割配对结果出来后，需对卖交割的收款金额及时开具增值税发票，否则会被冻结 15%交割货款。

5 月 17 日（第二交割日），买交割收到仓单，顺利完成；卖交割未在同日内开具发票，冻结 15%卖交割货款。

5 月 18 日，客户开具出发票，结算时释放 15%的卖交割货款，本次交割完成。

【经验总结】

- ◆ 客户双向持仓同一品种进入交割流程，不会形成多空对冲。
- ◆ 开立上期所电子仓单账户（交易所审批时间为十个工作日），是参与上期所交割的必备条件。
- ◆ 入库申报，企业要考虑仓库库容、运输等环节，要提前和仓库联系，做好准备。
- ◆ 在配对结果出来后，卖方需及时开具发票，否则将冻结 15%交割货款。



【特别提示】

名词解释

①临近交割月份套期保值：指的是交割月前第一月和交割月份的套期保值持仓额度。

②一般月份套期保值：指的是合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日之间的交易日所用的套期保值持仓额度。

③合约限仓：交易所对非期货公司会员和客户的最大单边持仓量在不同时间予以最大投机持仓量（比例）限制。

④套利交易：分为跨期套利和跨品种套利。跨期套利是指同一品种不同合约间的套利交易。跨品种套利是指不同品种合约间的套利交易。同一客户在不同期货公司会员处套利持仓的合计数，不得超过合约在该时期对应的套利交易头寸之总和或者该时期

对应的套利交易头寸之总和。

提示：

①交易所规定的图中日历日时间节点，如果是法定节假日，则需要向后或者向前推移到最近的一个交易日。

②交割单位限制：铜、铝、锌、铅交割单位为 5 手的整数倍；镍交割单位为 6 手的整数倍；螺纹钢、线材、热轧卷板交割单位为 30 手的整数倍；黄金交割单位为 3 手的整数倍；锡、白银、丁二烯橡胶和漂针浆交割单位为 2 手的整数倍；不锈钢交割单位为 12 手的整数倍；氧化铝交割单位为 15 手的整数倍，其他品种交割单位均为 1 手的整数倍。

③上期所除黄金期货交割实行一日交割法，其他品种均实行二日交割法。

【建投优势】

◆接受客户委托，提供标准仓单注册、仓单质押、转让、实物交割等服务，在全面一站式的标准服务下，完成客户在期货市场购买或销售相关大宗商品的计划，及时收取仓单和货款，对于有资金需求的客户，释放自有资金，满足客户资金需求，顺利完成仓单交割流程。

◆具有丰富的各品种行业龙头企业及上市公司的套保及交割服务经验。

◆建有套保业务及交割服务专业小组，能够最快速度响应、高效服务客户需求。

◆具有专业的投研团队对基差分析、交割套利、仓单分析及串换等进行研究服务支持。

◆全资风险子公司已多次实际参与工业硅买、卖交割，能够为企业交割货物提供配送及撮合交易等服务方案。

【联系我们】

中信建投期货产业部联系人：候俊杰； 联系电话：15604087889

产业客户交割专员（广期所）：张海燕； 联系电话：023-86769657