

【建投产业服务】——套保与交割（五）

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。

【某境内石油贸易商客户原油交割案例】

2023年7月21日，客户在公司期货账户开仓并持有sc2309合约卖持仓200手，计划参与sc2309合约交割。公司提示客户进行交割前：

1. 需开立能源中心标准仓单系统，已开立能源中心标准仓单系统的客户需确保标准仓单系统可正常登陆使用；
2. 境内机构首次进行原油交割前需办理免税备案；
3. 卖交割需及时备足符合交割质量标准的和交易所要求的商品，进行交割预报、注册足量有效标准仓单或买入足量的有效标准仓单（用于交割的仓单仓储费付止日须覆盖至第五交割日）；
4. 卖交割需确保有足额的发票额度。

7月24日，客户进行交割情况自查，登录能源中心标准仓单系统时发现密码遗忘导致无法登录能源中心标准仓单系统。客户

提出能源中心标准仓单系统密码变更申请（交易所审批时间为十个工作日内予以答复）。

8月4日交易所审批通过该客户能源中心标准仓单系统密码变更申请。

8月8日客户反馈目前仓单系统中只有100张原油仓单（6月通过其他公司买交割获得的仓单），剩余100张原油仓单计划通过仓转的形式买入仓单用于sc2309合约交割。

8月21日公司检查客户持仓后，提示8月28日收盘，客户200手sc2309合约空头持仓须与持有的标准仓单数量匹配，超过持有标准仓单数量的部分需平仓。

8月28日和客户反馈因与仓转对手方没有谈妥价格导致仓转买入仓单失败，客户平仓100手sc2309合约空头头寸，剩余100手sc2309合约空头头寸。

8月31日（最后交易日）客户发现仓单系统中的100张原油仓单其中有40张原油仓单仓储费付止日未覆盖至2023年09月07日，公司协调客户以及仓库将该批仓单仓储费付止日覆盖至2023年09月07日，收市后，客户100手sc2309合约空头头寸顺利进入交割流程。

9月1日（第一交割日），客户交付有效标准仓单，并提示客户在9月4日—9月5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%交割保证金。

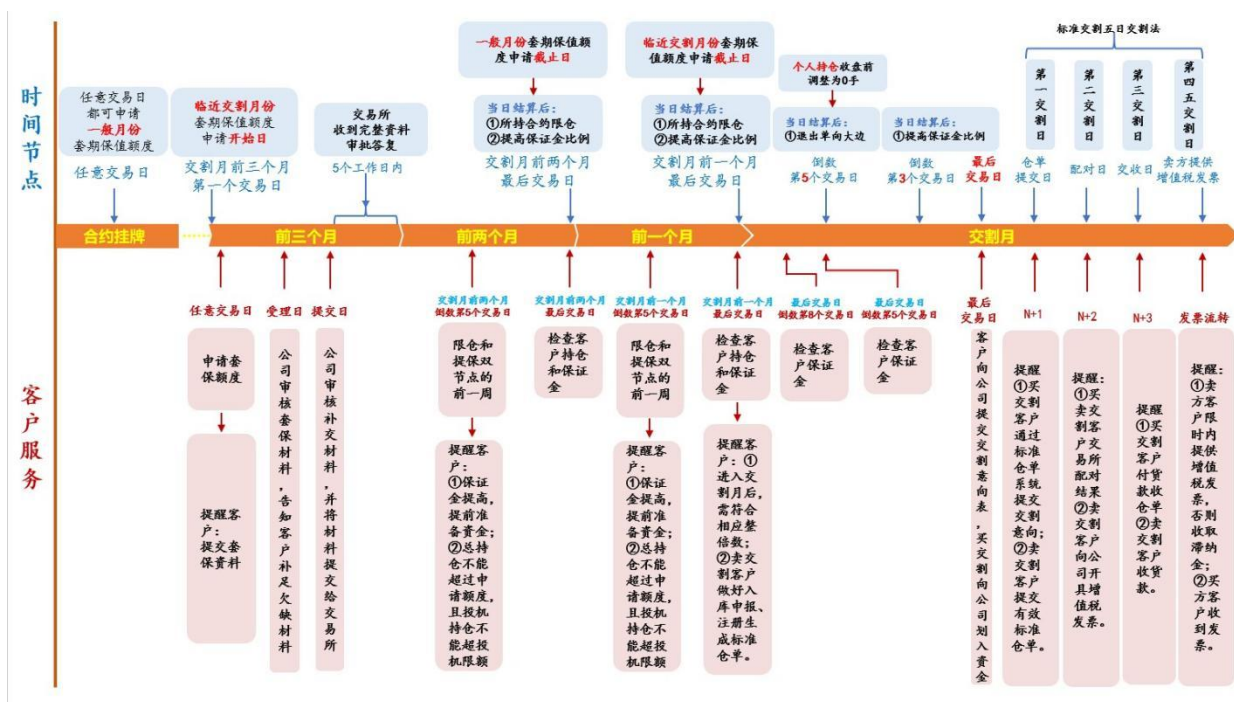
9月4日（第二交割日）—9月5日（第三交割日）客户开具发票，9月5日结算时收取100%交割货款。本次交割完成。

【经验总结】

◆业务提示需做到全面性并做到充分告知，如：检查交割资质（是否开立标准仓单系统、是否进行过免税备案、是否有能力组织到足够的有效标准仓单、是否有足额的发票额度等），细化到具体时间点，并且持续跟踪业务变化情况。

◆建立业务对接服务群，做好及时沟通与反馈，与交易所以及仓库积极联系协调客户办理各项交割业务，以免影响后续业务。

◆针对客户突发情况，做好公司汇报并制定好应急预案，如客户确实不能在规定时间内处理，公司将可能采取对应的预案。



【特别提示】

名词解释

①原油、低硫燃料油一般月份套期保值：指的是合约挂牌至交割月前第三个月的最后一个交易日的套期保值持仓额度。

②原油、低硫燃料油临近交割月份套期保值：指的是交割月

份前第二月和交割月份前第一月之间的交易日所用的套期保值持仓额度。

申请品种	申请类型	申请期限	使用期限	使用规定
原油、低硫燃料油	一般月份	交割月前第三个月的最后一个交易日之前提出	合约挂牌至交割月前第三个月的最后一个交易日	可重复使用
	临近交割月份	交割月前第四月的第一个交易日至交割月前第二月的最后一个交易日之间提出	交割月份前第二月和交割月份前第一月，需在所涉合约最后交易日前第三个交易日收市前建仓。	在交割月份前第二月可以重复使用，自交割月份前第一月第一个交易日起不得重复使用。
20号胶、国际铜	一般月份	合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日之前提出	合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日	可重复使用
	临近交割月份	该合约交割月前第三月的第一个交易日至交割月前第一月的最后一个交易日之间提出	交割月前第一月和交割月份，需在所涉合约最后交易日前第三个交易日收市前建仓。	在交割月份前第一月可以重复使用，自交割月份第一个交易日起不得重复使用。
集运指数（欧线）	一般月份	该套期保值所涉合约挂盘至最后交易日前第八个交易日之间提出	合约挂盘至最后交易日前第八个交易日	可重复使用
	临近交割月份	该合约交割月份前第一月的第一个交易日至最后交易日前第五个交易日之间提出	最后交易日前第七个交易日至最后交易日。	在最后交易日前第七个交易日至最后交易日前第三个交易日可以重复使用，自最后交易日前第二个交易日起不得重复使用。

- 1) **未申请临近月份套期保值额度的：**一般月份套期保值额度进入临近交割月份后，能源中心按照一般月份套期保值额度与该上市品种临近交割月份一般持仓限额中的较低标准，转化为临近月份套期保值额度。

类型转换：一般月份转换为临近交割月份套保

额度转换：一般月份套保额度与“临近交割月份”限仓额度比较，遵循取小原则

一般月份套保额度 (以国际铜为例)	一般月份	交割月前第一月	交割月
	申请值	申请值和3500手相比	申请值和700手相比
	X	Min{X, 3500}	Min{X, 700}

- 2) **申请临近月份套期保值额度的：**进入临近交割月后一般月份套保额度不再转换；
- 3) 取得原油、低硫含硫原油、20号胶、国际铜套期保值交易持仓额度后，客户可以在套期保值所涉合约**最后交易日前第三个交易日收市前建仓**。在规定期限内未建仓的，视为自动放弃相应套期保值交易持仓额度。
- 4) 现阶段已有该合约的投机持仓交易所不会将其自动转为套保仓，该合约需要先平仓，再建立相应的套保仓；
- 5) **额度可在各期货公司通用：**客户在某一家期货公司会员申请获批的套期保值交易头寸可在其他任意一家开户的期货公司会员使用。
- 6) 相关品种套期保值持仓进入交割月，需将持仓参照投机持仓整倍数要求调整为符合要求的数量，具体要求如表：

品种	整数倍要求
原油、低硫燃料油，集运指数（欧线）	1手的整数倍
国际铜	5手的整数倍
20号胶	10手的整数倍

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。

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交割资质：已开通上海国际能源交易中心标准仓单系统且系统可正常登录使用；能够开具或者接收相应品种增值税专用发票（普通）或交易所认可的其他单据；

③免税备案：境内机构应在首次申报国际化品种保税交割业务免税时，应提前与主管税务机关沟通，提交从事相关品种期货保税交割业务的书面说明，办理免税备案，提前与主管税务机关沟通确认开票事宜。

④持仓量为非交割单位整数倍的相应持仓不得进行交割，具体要求如下：国际铜交割单位为5手的整数倍；20号胶交割单位为10手的整数倍；其他品种交割单位为1手的整数倍。

⑤上海国际能源交易中心特定品种原油、20号胶、低硫燃料油、国际铜期货按照“五日交割”模式执行。

⑥最后交易日收市后，同一客户同一合约多空双向持仓进入交割月不会进行对冲，未平仓部分均将进入交割流程。如果客户希望进行单向持仓交割客户需提前完成持仓调整。

⑦期货交割买入仓单具有不确定性，交割买入的仓单可能与交割意向不一致（接货品牌规格或者接货地点等），如不能接受配对，请务必提前平仓，避免进入交割造成损失或可能发生的其他后果。

⑧20号胶仓单有效期非固定月份（滚动注销），请审慎决定是否参与交割。

⑨最后交易日前第三个交易日收市前，客户原油、20号胶合约空头持仓须与标准仓单数量匹配，超过持有标准仓单数量的部分需平仓退出。

⑩能源中心提交用于交割的有效标准仓单质检有效期(nr)，仓单有效期、仓储费付止日需覆盖至第五交割日。

【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（上期所）：黄国玲；联系电话：023-86769666