

# 不同行情下的套期保值 及套保制度流程梳理

2024年3月

苏化集团&海证期货

# CONTENTS

## 目录

- 一 套期保值对象划分
- 二 上涨行情下的套期保值
- 三 下跌行情下的套期保值
- 四 震荡行情下的套期保值
- 五 套保相关流程及制度



## 第一部分

## 套期保值对象划分

# 一、什么是套期保值？



套期保值，又称避险、风险对冲等，本质上是一种转移风险的方式，由企业通过买卖衍生工具将风险转移到其他交易者的方式，通常选取的交易工具有**期货**、期权、远期、互换等。

- 在套期保值数量选择上，要使期货与现货市场的价值变动大体相当；
- 在期货头寸方向的选择上，应与现货头寸相反或作为现货未来交易的替代物；
- 期货头寸持有时间段与现货承担风险的时间段对应。

在评价套期保值效果时，应将期货头寸的盈亏与现货盈亏作为一个整体进行评价，两者冲抵的程度越大，规避风险的效果也就越好。

✗错误认知：一旦期货市场出现亏损，认为套期保值是失败的。

如果仅以期货头寸盈亏来评价套期保值效果，会导致企业或套期保值操作人员的套期保值行为目标扭曲，从而出现套期保值“投机化”倾向。



## 一、套期保值参与对象

1

**产业链上游企业：**在行情较差时，化工品生产企业及贸易商会面临一定的销售压力。特别是在企业库存较高或签订长期采购合同时，销售不畅将会影响到企业的资金周转和经营效益。同时，价格下跌也会令企业面临亏损的风险。为了应对该风险，企业可以通过卖出套期保值，先在期货市场卖出对应产品，等到签订销售合同后，将期货头寸平仓，期现货合并计算盈亏。

2

**产业链下游企业：**下游企业需要从市场采购原材料。出于资金、库容等原因，企业有时会被迫推迟采购时间。在签订采购合同前，企业将面临采购价格上涨的风险。为了应对该风险，企业可以通过在期货市场买入对应原材料期货合约，完成虚拟库存的建立。待现货市场采购完成后，将期货头寸平仓，期现货合并计算盈亏。

3

**产业链中游企业：**贸易商、储运商等化工品经营者既向甲客户买现货又向乙客户卖现货。如果签约的买卖数量不等、时间不一致，就会有风险存在。应根据每月的现货净暴露情况决定如何进行买期或卖期保值。



## 一、套期保值对象不同，方向的选择也不同

### 上游

现货头寸持有者  
担心未来销售时  
现货价格下跌  
套期保值天然卖  
方

### 下游

现货头寸空头  
担心未来接货  
时价格上涨  
套期保值天然  
买方

### 中间商

既担心接货时  
价格上涨  
又担心出货时  
价格下跌





## 一、套期保值敞口识别

确定企业的现货交易模式，如点价交易、一口价交易，以及对上/下游企业的货物流转过程中是否有时间和货物量匹配的错位

确定企业是否有常备库存，主要的困境是什么，如担忧库存下跌、库存占用资金大、仓储费及库容问题等

### 敞口识别



上游：卖出货物的敞口

一般需要卖出保值



下游：买入货物的敞口

一般需要买入保值

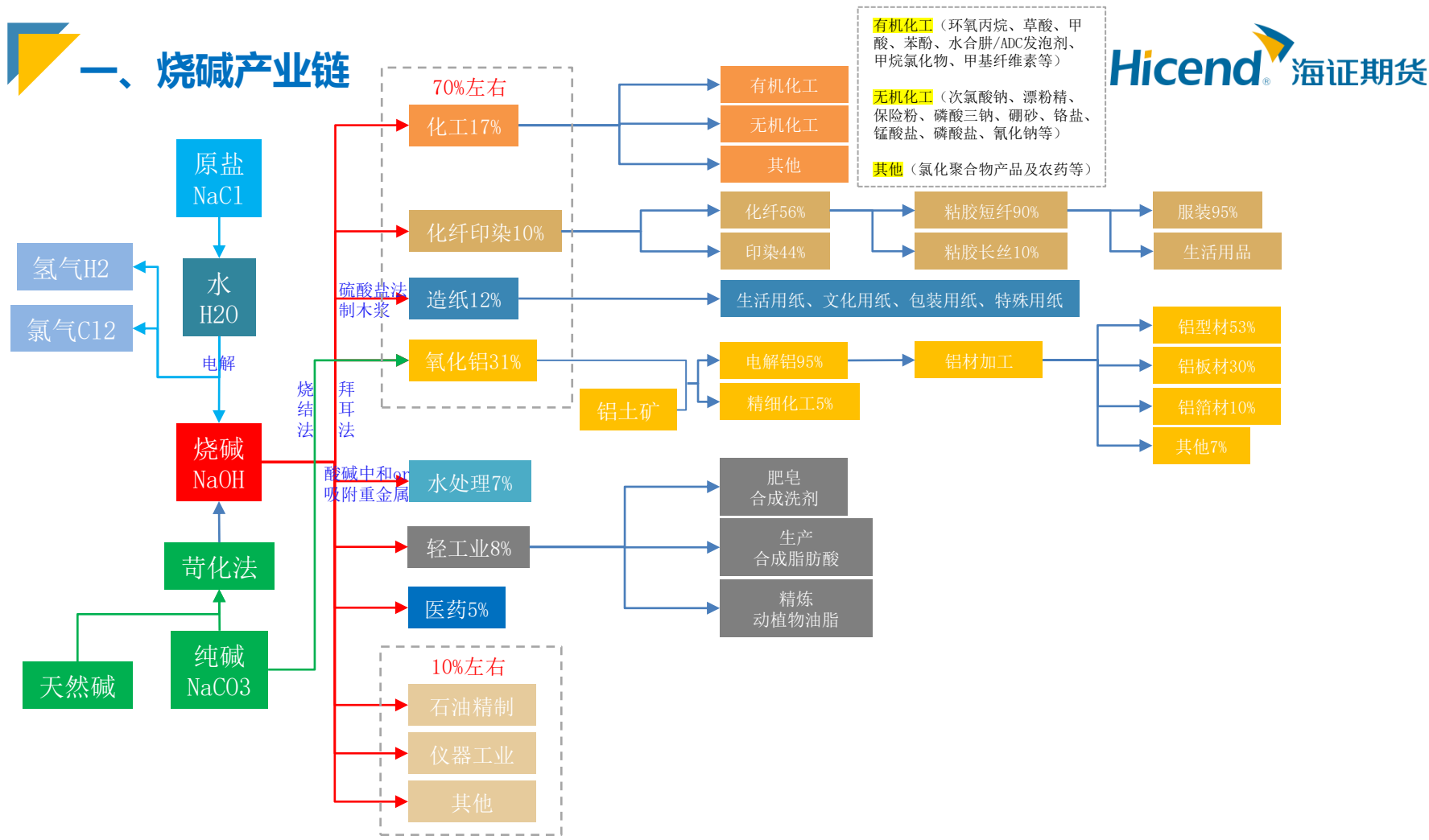


贸易企业：买卖的净敞口，以及库存敞口

视实际情况而定



# 一、烧碱产业链







## 一、烧碱期货期权合约

期货合约	
交易品种	烧碱
交易单位	30吨/手（干吨重量）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价 $\pm$ 4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1 - 12月
交易时间	上午9:00—11:30, 下午13:30—15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所烧碱期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	SH
上市交易所	郑州商品交易所

期权合约	
合约标的物	烧碱期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手烧碱期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与烧碱期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	上午9:00—11:30, 下午13:30—15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第15个日历日之前（含该日）的倒数第3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 2000元/吨，行权价格间距为20元/吨；2000元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 4000元/吨，行权价格间距为40元/吨；行权价格 $>$ 4000元/吨，行权价格间距为80元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：SH-合约月份-C-行权价格 看跌期权：SH-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所



## 一、烧碱期货重要细则



**基准交割品：**符合《中华人民共和国国家标准 工业用氢氧化钠》（GB/T209-2018）规定的IL-III型液碱，且氢氧化钠含量 $\geq 32\%$ 。

**基准交割品的干吨重量=湿吨重量 $\times 0.32$ 。**

**替代交割品及升贴水：**符合《中华人民共和国国家标准 工业用氢氧化钠》（GB/T209-2018）规定的IL-I型液碱，升贴水以交易所公告为准。

**替代交割品的干吨重量=湿吨重量 $\times 0.5$ 。**

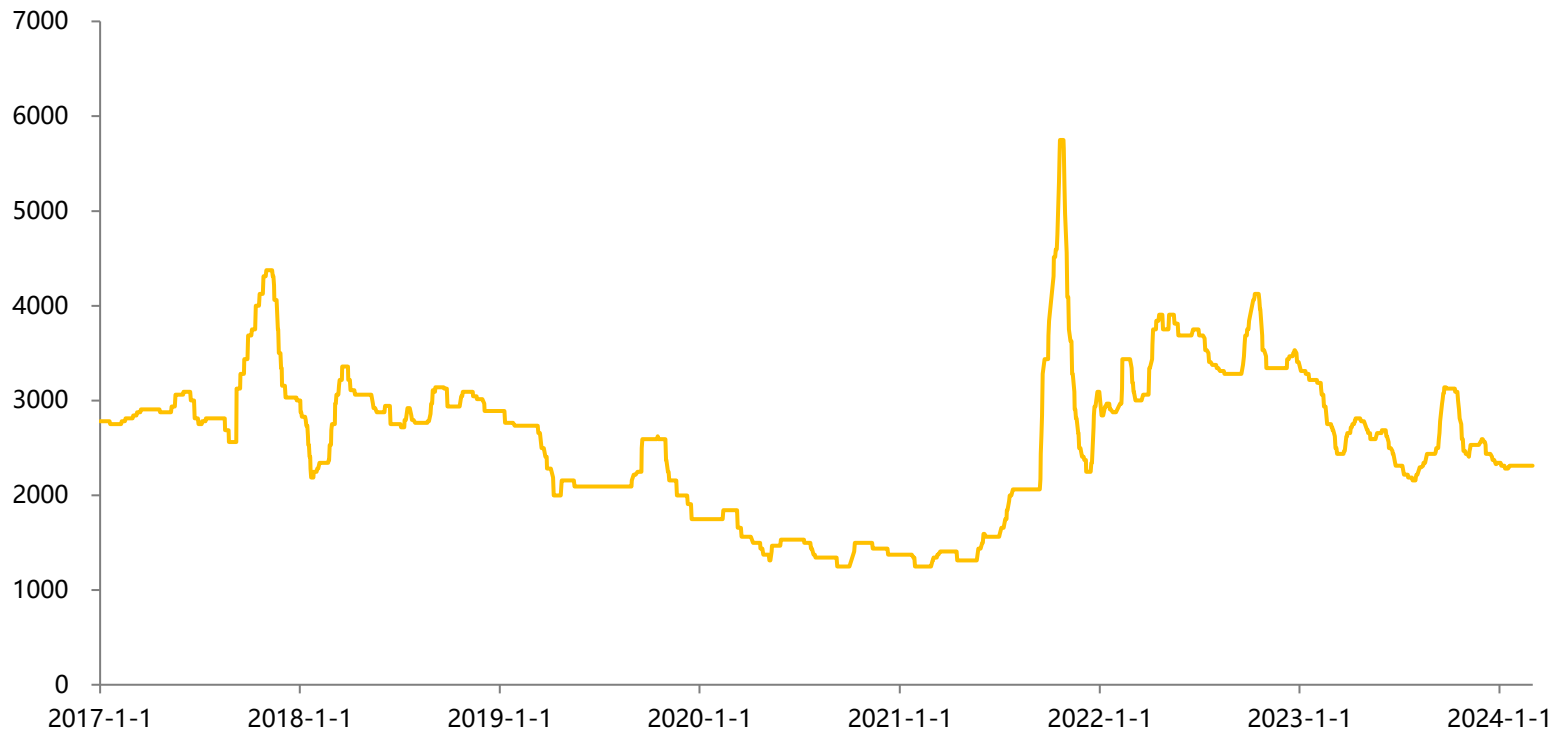


烧碱期货标准仓单可以分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。每年1月、3月、5月、7月、9月、11月第15个交易日之前（含该日）注册的烧碱标准仓单，**应当在当年1月、3月、5月、7月、9月、11月的第15个交易日之前（含该日）全部注销。**



## 一、烧碱现货价格波动剧烈，利用期货平抑价格波动风险

山东离子膜法32%液碱折百市场价（元/吨）





## 第二部分

## 上涨行情下的套期保值

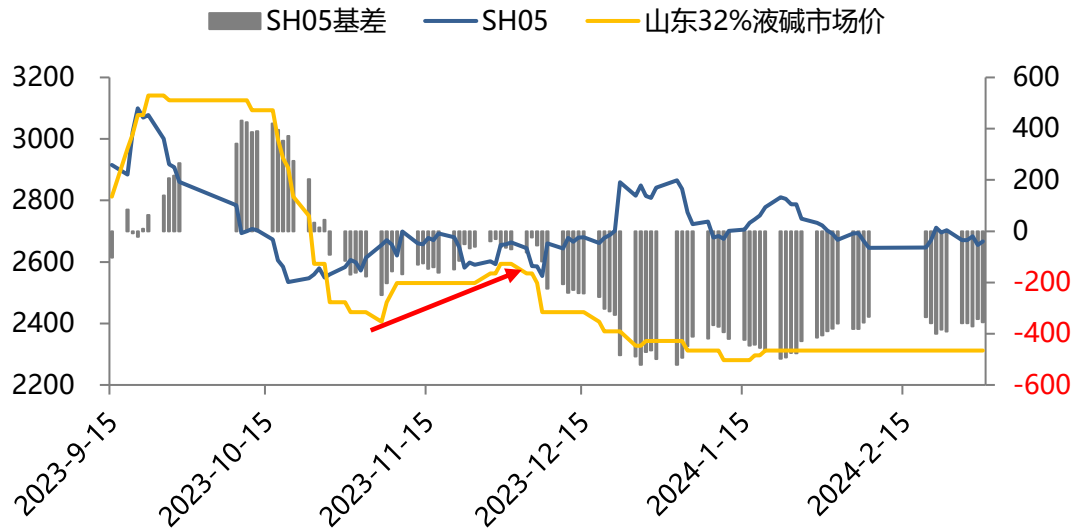


## 二、上涨行情下套期保值对象

以烧碱为例：

- 价格上涨对上游厂商更为有利，可以以更高的价格销售烧碱，从而获得更高的销售利润；
- 对于下游需要采购烧碱作为原材料的企业而言，成本增加，利润下滑；
- 对于中间贸易商而言，采购和销售的时间节点关系着套保的选择。

烧碱期现价格（元/吨）



苏化集团作为烧碱上游厂商，在上涨行情下，无需进行套保，若担心价格走势不利，反而下跌，则可以适当买入看跌期权，以防价格下跌风险。





## 二、上涨行情下，上游企业进行套保

2023年11月6日32%液碱山东现货折百价为2406.3元/吨，2023年11月30日涨至2593.8元/吨；对应烧碱2405合约从2655元/吨涨至2658元/吨。上涨行情下，上游企业：

- 若进行卖出套期保值，现货市场盈利187.5元/吨，盘面亏损3元/吨，净盈利184.5元/吨；
- 若不进行卖出套期保值，则企业可完全获得现货上涨的收益，即获利187.5元/吨。

**因此，上涨行情下，上游企业无需进行卖出套期保值。**

	现货市场	期货市场	基差
2023年11月6日	烧碱价格2406.3元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格2655元/吨	-248.8元/吨
2023年11月30日	卖出30吨烧碱：价格2593.8元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格2658元/吨	-64.3元/吨
套保结果	盈利187.5元/吨	亏损3元/吨	
净盈利184.5元/吨			

为什么期货市场上不6日买入烧碱期货，30日卖出平仓呢？



套期保值的定义，在期货头寸方向的选择上，应与现货头寸相反或作为现货未来交易的替代物



## 二、上涨行情下，下游企业进行套保

同样在该段上涨行情下，下游企业：

- 若进行买入套期保值，现货市场亏损187.5元/吨，盘面盈利3元/吨，净亏损184.5元/吨；
- 若不进行买入套期保值，则盘面未对其进行亏损弥补，企业现货市场187.5元/吨为其全部亏损。

**因此，上涨行情下，下游企业需进行买入套期保值。**

	现货市场	期货市场	基差
2023年11月6日	烧碱价格2406.3元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格2655元/吨	-248.8元/吨
2023年11月30日	买入30吨烧碱：价格2593.8元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格2658元/吨	-64.3元/吨
套保结果	亏损187.5元/吨	盈利3元/吨	
净亏损184.5元/吨			

为什么此次盘面买入套保未完全弥补现货市场的亏损？



买入套期保值，基差走强，导致不完全套保，最终出现亏损。



## 二、基差变动导致不完全套保

基差 = 现货价格 - 期货价格



类别	基差变化	套期保值效果
卖出套期保值	基差不变	完全套期保值，两个市场盈亏刚好完全相抵
	基差走强	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净盈利
	基差走弱	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净亏损
买入套期保值	基差不变	完全套期保值，两个市场盈亏刚好完全相抵
	基差走强	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净亏损
	基差走弱	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净盈利

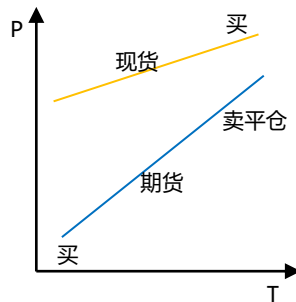
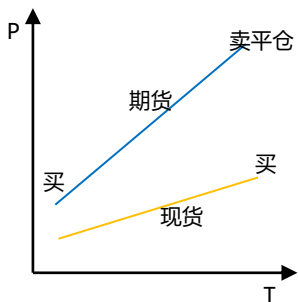
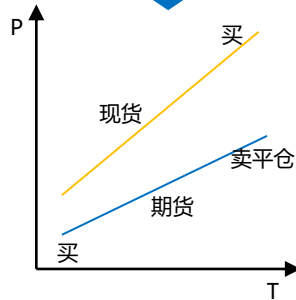
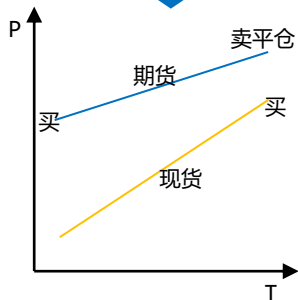
但是由于套利机制的存在，基差变动一般都在一个合理的范围内，风险可控



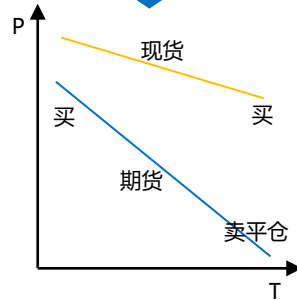
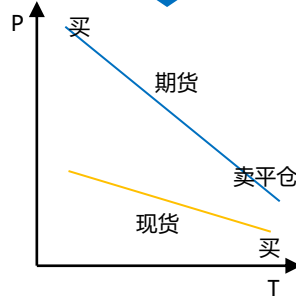
风险可控

## 二、买入套期保值不完全套保情况

担心价格上涨，最终价格确实上涨



担心价格上涨，最终价格反而下跌



净亏损

净盈利



### 第三部分

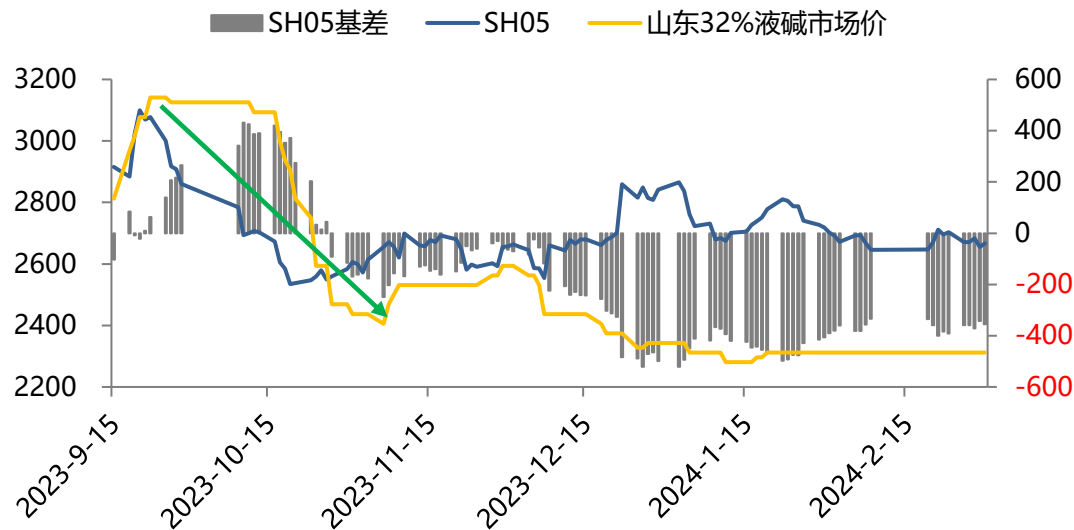
## 下跌行情下的套期保值

### 三、下跌行情下套期保值对象

以烧碱为例：

- 价格下跌对上游厂商不利，不得不以较低的市场价格销售烧碱，从而销售利润下滑；
- 对于下游需要采购烧碱作为原材料的企业而言，成本下滑，利润增加；
- 对于中间贸易商而言，采购和销售的时间节点关系着套保的选择。

烧碱期现价格（元/吨）



苏化集团作为烧碱上游厂商，在下跌行情下，如果未进行套保，将直接影响销售价格，从而影响销售利润。因此，可考虑卖出套期保值。





### 三、下跌行情下，上游企业进行套保

2023年9月25日32%液碱山东现货折百价为3140.6元/吨，2023年11月6日跌至2406.3元/吨；对应烧碱2405合约从3001元/吨跌至2655元/吨。下跌行情下，上游企业：

- 若进行卖出套期保值，现货市场亏损734元/吨，盘面盈利346元/吨，净亏损388元/吨；
- 若不进行卖出套期保值，则企业需完全承担烧碱现货价格下跌的亏损，即734元/吨。

**因此，下跌行情下，上游企业需进行卖出套期保值，从而弥补现货价格下跌的风险。**

	现货市场	期货市场	基差
2023年9月25日	烧碱价格3141元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格3001元/吨	140元/吨
2023年11月6日	卖出30吨烧碱：价格2407元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格2655元/吨	-248元/吨
套保结果	亏损734元/吨	盈利346元/吨	
净亏损388元/吨			

为什么此次盘面卖出套保未完全弥补现货市场的亏损？

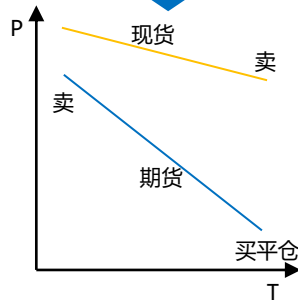
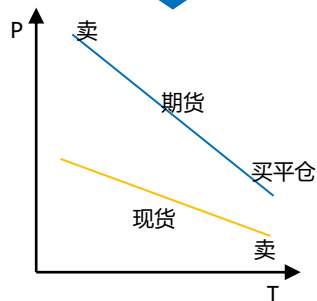


卖出套期保值，基差走弱，导致不完全套保，最终出现亏损。

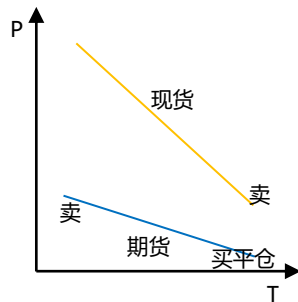
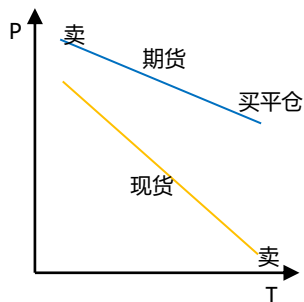


### 三、卖出套期保值不完全套保情况

担心价格下跌，最终价格确实下跌

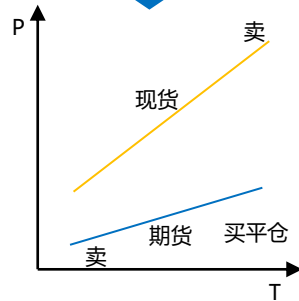
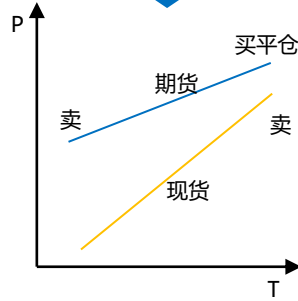


基差走强

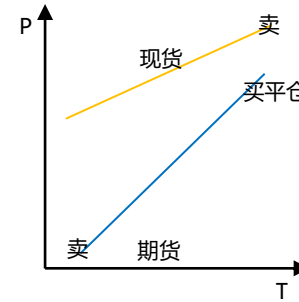
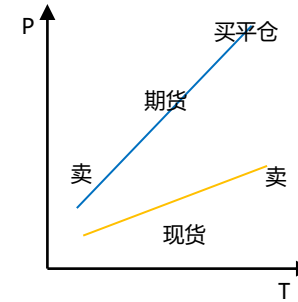


基差走弱

担心价格下跌，最终价格反而上涨



净盈利



净亏损



### 三、下跌行情下，下游企业进行套保

同样在该段下跌行情下，下游企业：

- 若进行买入套期保值，现货市场盈利734元/吨，盘面亏损346元/吨，净盈利388元/吨；
- 若不进行买入套期保值，则企业可完全获得现货下跌的收益，即获利734元/吨。

**因此，下跌行情下，下游企业无需进行买入套期保值。**

	现货市场	期货市场	基差
2023年9月25日	烧碱价格3141元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格3001元/吨	140元/吨
2023年11月6日	买入30吨烧碱：价格2407元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格2655元/吨	-248元/吨
套保结果	盈利734元/吨	亏损346元/吨	
净盈利388元/吨			

为什么期货市场上不9月25日卖出烧碱期货，11月6日买入平仓呢？



套期保值的定义，在期货头寸方向的选择上，应与现货头寸相反或作为现货未来交易的替代物





## 第四部分

## 震荡行情下的套期保值

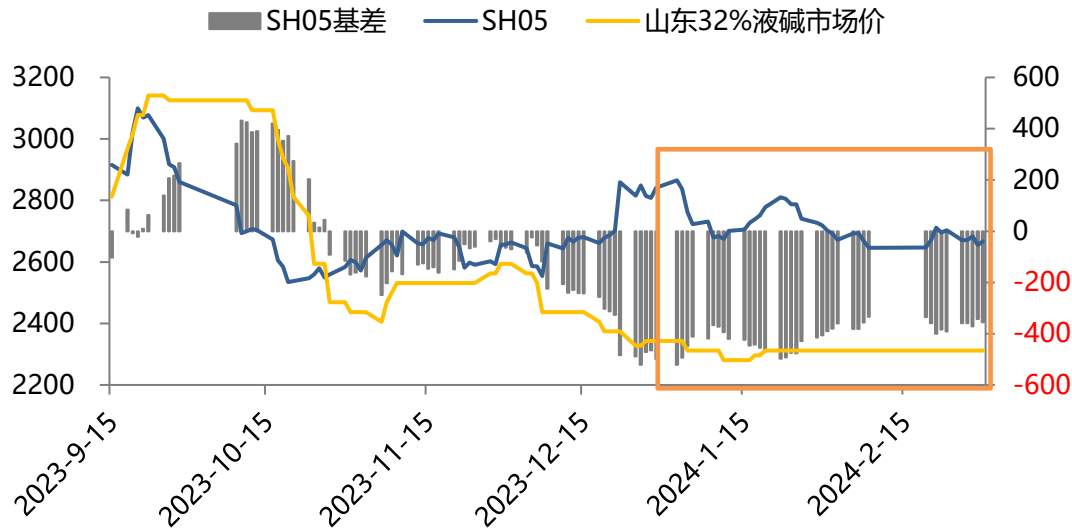


## 四、震荡行情下套期保值对象

以烧碱为例：

- 对于上游厂商而言，套期保值的方向为卖出，基差走强，可享受不完全套保带来的净盈利；
- 对于下游需要采购烧碱作为原材料的企业而言，套期保值的方向为买入，基差走弱，方能获得净盈利；
- 对于中间贸易商而言，采购和销售的时间节点关系着套保的选择。

烧碱期现价格（元/吨）



苏化集团作为烧碱上游厂商，在震荡行情下，利用期货工具进行套保，方向选择上依然是卖出套期保值，即卖出对应期货合约，未来现货出货的同时，盘面进行买入平仓。



## 四、震荡行情下，上游企业套期保值

2024年1月2日32%液碱山东现货折百价为2344元/吨，2024年3月1日跌至2313元/吨；对应烧碱2405合约从2865元/吨跌至2667元/吨。震荡行情下，现货价格波动幅度仅为31元/吨，上游企业：

- 若进行卖出套期保值，现货市场亏损31元/吨，盘面盈利198元/吨，净盈利167元/吨；
- 若不进行卖出套期保值，则企业需完全承担烧碱现货价格下跌的亏损，即31元/吨。

**因此，震荡行情下，上游企业卖出套期保值时，基差走强，可以获得不完全套期保值的额外收益。**

	现货市场	期货市场	基差
2024年1月2日	烧碱价格2344元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格2865元/吨	-521元/吨
2024年3月1日	卖出30吨烧碱：价格2313元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格2667元/吨	-354元/吨
套保结果	亏损31元/吨	盈利198元/吨	
净盈利167元/吨			



## 四、震荡行情下，下游企业套期保值

同样在该段震荡行情下，下游企业：

- 若进行买入套期保值，现货市场盈利31元/吨，盘面亏损198元/吨，净亏损167元/吨；
- 若不进行买入套期保值，则企业可完全获得现货下跌的收益，即31元/吨。

**因此，震荡行情下，下游企业买入套期保值时，基差走强，将产生亏损。**

	现货市场	期货市场	基差
2024年1月2日	烧碱价格2344元/吨	买入1手2405烧碱合约：价格2865元/吨	-521元/吨
2024年3月1日	买入30吨烧碱：价格2313元/吨	卖出1手2405烧碱合约：价格2667元/吨	-354元/吨
套保结果	盈利31元/吨	亏损198元/吨	
净亏损167元/吨			



## 第五部分

## 套保相关流程及制度



## 五、客户申请套期保值持仓额度资格条件

申请套期保值持仓额度的客户应当是具备与申请品种相关经营资格的企业或为相关现货企业提供风险管理服务的经营机构。相关主体要提供企业营业执照或者公司注册证书等能够证明经营范围的文件，经营范围包含申请的品种或者与申请品种相关（甲醇、对二甲苯、**烧碱品种另需提供对应的《危险化学品经营许可证》**）。此外，交易所视情况可要求客户补充提供能够证明其具有申请品种经营经历的材料，如合同（或者协议）、发票、报关单、可以从事申请品种经营的相关批文等。





## 五、一般月份套期保值业务流程

1

按合约方式申请套期保值额度可以在期货合约挂牌至交割月前一个月的第5个日历日之间的交易日提出申请。申请截止日当天的16:00之后不能再提交相应合约的申请。

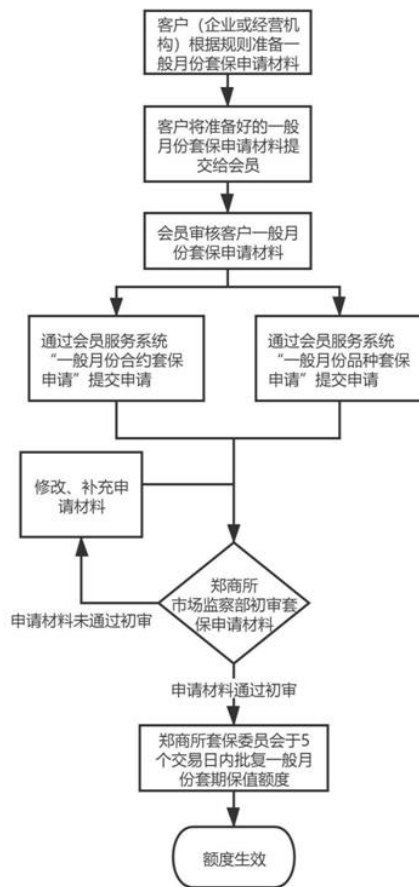
2

按品种方式申请套期保值额度在全年的任一交易日均可提出申请。

3

一般月份套期保值额度实行随到、随审、随批的管理办法。郑商所套期保值委员会将在收到完整的一般月份套期保值申请材料后的5个交易日内批复一般月份套期保值额度。

☆☆☆烧碱适用于按合约方式申请一般月份套期保值额度。







## 五、一般月份套期保值持仓额度申请需提供材料

1 《郑州商品交易所一般月份套期保值持仓额度申请表》

2 《企业现货经营情况及套期保值交易方案》，若按合约方式申请，其中套期保值交易方案主要内容**包括风险来源分析、保值目标、套保策略、预期交割或平仓的数量等**。若按品种方式申请，其中套期保值交易方案主要内容**包括风险来源分析、企业现货经营情况说明等**。

3 企业营业执照副本或者公司注册证书等能够证明经营范围的文件（甲醇、对二甲苯、烧碱品种另需提供对应的《危险化学品经营许可证》）

4 交易所要求的其他材料（如有，交易所会另行通知）。



## 五、一般月份套期保值持仓额度申请及计算

### 例如：

某客户在2023年8月1日申请并获批纯碱品种一般月份买方向套期保值持仓额度2万手，2024年4月1日又申请并获批纯碱品种一般月份买方向套期保值持仓额度1万手。则在2023年8月1日至2024年3月31日期间，该客户在纯碱品种上一一般月份买方向套期保值持仓额度为2万手；2024年4月1日至2024年6月30日期间，该客户在纯碱品种上一一般月份买方向套期保值持仓额度为MAX (2, 1)，即2万手；2024年7月1日至2025年6月30日，该客户在纯碱品种上一一般月份买方向套期保值持仓额度为1万手。

A

### 按合约方式申请

可以一次申请多个合约的一般月份套期保值持仓额度，也可多次申请同一合约的一般月份套期保值持仓额度，多次申请同一合约获批的额度实行**累加制**。

### 按品种方式申请

可以多次申请同一品种的一般月份套期保值持仓额度，获批的额度实行**总额制**，即客户多次申请时，每次均需要填写其预计的总需求额度，在重叠的生效期内多次获批一般月份套期保值持仓额度的，按最大获批额度作为该阶段的一般月份套期保值持仓额度。

B

### 例如：

某客户两次分别申请并获批烧碱2405合约一般月份买方向套期保值持仓额度100手、50手后，该客户在烧碱2405合约上共获批150手一般月份买方向套期保值持仓额度。

**PS：** 客户可以通过代为申请套期保值持仓额度的会员在会服系统查询自己相应合约当前生效的套期保值持仓额度。



## 五、一般月份套期保值持仓额度限仓规定

### 套保建仓量与年度经营量的关系

非期货公司会员或者客户进行套期保值交易时，任一交易日全年期货、期权合约一般月份套期保值持仓合计不得超过其在会服系统里填写的当年该商品相应保值方向的年度经营量。

非期货公司会员或者客户进行套期保值交易时，持仓超过交易所规定限额的，应当在下一交易日第一节交易结束前自行调整；逾期末进行调整或调整后仍不符合要求的，交易所可以采取谈话提醒、书面警示、调整或者取消其套期保值持仓额度、限制开仓、强行平仓等措施。

### 按品种方式申请并获批的一般月份套期保值限仓规定

按品种方式申请一般月份套期保值持仓额度的客户，获批额度有效期内可以用于该品种已挂牌的所有合约。对具体合约来说，一是客户套保建仓量不能超过一般月份获批的套期保值持仓额度；二是客户投机与套保持仓之和不得超过交易所规定的限额，其中投机持仓不得超过相应投机持仓限仓标准。

在郑州商品交易所官网“交易所服务——会员服务——套期保值业务指引——套保参数”栏目，可以查看目前适用按品种方式申请套期保值持仓额度的品种投机与套保持仓合计限额。



## 五、按合约方式申请与按品种方式申请进行切换时注意事项



**一、某品种的一般月份套期保值持仓额度申请方式从合约方式切换为品种方式时**，交易所会提前发布通知，公布品种方式的申请开始日期和使用开始日期（申请开始日期不晚于使用开始日期）。

品种方式申请开始日期后，客户可以提前按品种方式申请并获批套期保值持仓额度，但此时获批的品种额度暂不生效。品种方式使用开始日期后，客户之前获批的合约额度全部失效，品种额度正式生效。此后，客户即可依照正常流程按品种方式申请一般月份套期保值持仓额度，获批额度后的下一交易日即可正常使用。

**二、某品种的一般月份套期保值持仓额度申请方式从品种方式切换为合约方式时**，注意事项同上。

**三、对于适用品种方式申请一般月份套期保值持仓额度的品种**，交易所可以**将该品种下的部分合约调整为单独管理合约**。

单独管理合约按合约方式申请一般月份套期保值持仓额度，该品种下其他合约仍按品种方式申请。交易所会提前发布通知对某品种的部分合约进行单独管理，单独管理合约申请开始日期后，客户可以提前按合约方式申请并获批套期保值持仓额度，但此时获批的合约额度暂不生效。单独管理合约使用开始日期后，客户之前获批的品种额度不再分配到该单独管理合约上，提前获批的合约额度正式生效。此后，在该单独管理合约上，客户即可依照正常流程按合约方式申请一般月份套期保值持仓额度，获批额度后的下一交易日即可正常使用。另外，单独管理合约不再适用套期保值持仓和投机持仓的合计限额。



## 五、临近交割月份套期保值业务流程

1

临近交割月份套期保值申请可在套期保值期货合约交割月前二个月第15个日历日至交割月前一个月第20个日历日之间的交易日提出。申请截止日当天的16:00之后不能再提交相应合约的申请。

临近交割月套期保值申请分两次集中审核批复。

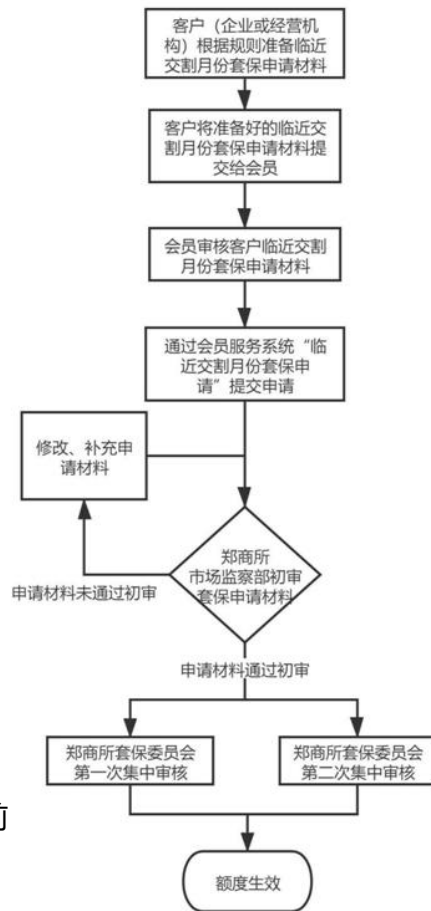
✓ 第一次集中审核批复在交割月前一个月第5个日历日后的5个交易日内进行，参与第一次集中审核批复的为交割月前二个月第15个日历日至交割月前一个月第5个日历日（非交易日的向前找最近交易日）16：00之间提交的临近交割月份套期保值申请。

2

✓ 第二次集中审核批复在交割月前一个月第20个日历日后的5个交易日内进行，参与第二次集中审核批复的为交割月前一个月第5个日历日17：00至交割月前一个月第20个日历日（第5、第20个日历日为非交易日的向前找最近交易日）16：00之间提交的临近交割月份套期保值申请。

☆☆☆临近交割月份套期保值持仓额度只能按合约方式申请，不能按品种方式申请。

非期货公司会员或者客户获批临近交割月份套期保值持仓额度后，可在套期保值合约交割月前一个月第16个日历日至合约最后交易日期间按获批的额度和方向建仓。





## 五、临近交割月份套期保值持仓额度申请需提供材料



### 01.《郑州商品交易所临近交割月份套期保值持仓额度申请表》



### 02.《企业现货经营情况及套期保值交易方案》

其中套期保值交易方案主要内容包括风险来源分析、保值目标、套保策略、预期交割或平仓的数量等。



### 03.企业营业执照副本或者公司注册证书等能够证明经营范围的文件

甲醇、对二甲苯、烧碱品种另需提供对应的《危险化学品经营许可证》



### 04.证明临近交割月份套期保值交易需求真实性的相关材料，证明材料数量应当能够覆盖临近交割月套期保值申请数量，具体根据申请的买、卖方向提供以下材料。



### 05.交易所要求的其他材料（如有交易所会另行通知）

#### 申请买入套期保值应提供以下至少一项证明材料：

- (1) 年度生产经营及采购计划书；
- (2) 与本次保值额度申请对应的受托加工订单；
- (3) 与本次保值额度申请对应的合同或者发票。

#### 申请卖出套期保值应提供以下至少一项证明材料：

- (1) 年度生产经营及销售计划书；
- (2) 与本次保值额度申请对应的委托加工订单；
- (3) 持有申请品种注册仓单数量的说明（包括仓单注册量和仓单预报量，仓单是否处于折抵、充抵、质押、抵押等状态）；
- (4) 与本次保值额度申请对应的现货库存证明或者拥有实物的其他证明；
- (5) 与本次保值额度申请对应的合同或者发票。





## 五、临近交割月份提供不同文件作为证明材料时需注意事项



### 1 临近交割月份提供**生产及购销计划书**作为证明材料

提供的生产及购销计划书应当按年度或者一个生产周期进行编制，且经过企业内部有权决策机构批准，具体形式可以是企业内部的红头文件或者上级单位的批文，也可以是企业内部决策机构批准的相关留存材料（只需提供原件的扫描或者复印件）。申请套期保值持仓额度的合约、方向、数量应当符合该生产及购销计划书，遵循套期保值风险对冲原理。

### 2 临近交割月份提交**购销合同**作为证明材料

- 1.申请的套期保值持仓额度与提供购销合同执行时间及数量应当符合套期保值原理（一般情况下应当符合“期现结合、期间匹配、数量相符、方向相反”的基本原则），如有其他理由应当做出相应解释。
- 2.若提供的购销合同为年度长期协议，且协议中明确规定了每月交货量的，申请的套期保值额度数量应当与合同的交货月份及数量相匹配，若有其他情况应当做出相应说明。

### 3 临近交割月份以**注册仓单**作为证明材料

若以持有的注册仓单作为申请卖方向套期保值持仓额度证明材料的，只需在套保方案表中说明截至申请当日客户持有该品种注册仓单及预报数量即可（单位：张），无需提交仓单持有情况截图。但若其持有仓单处于折抵、充抵、质押、抵押等状态的，应当说明该仓单是否计划用于当月交割，并对质押（或者抵押）情况做出说明（质押给谁以及质押期限等）。若客户除自身编码外，在其同名的其他编码（如做市商等）下持有仓单，并计划以该仓单作为证明材料的，需在申请时提交其同名的其他编码下持有的仓单数量截图。

### 4 临近交割月份以**库存证明**作为证明材料

若以库存证明（包括自有库存和第三方库存）作为申请卖方向套期保值持仓额度材料份数较多的（3份及以上），应当制作库存证明份数清单。清单内容可以列表形式展现，包括：库存证明出具方、库存货物品种、库存货物数量（吨）、证明日期等，库存货物数量列应有合计数。库存证明份数清单及相应的库存证明扫描件一并提交。



## 五、套期保值业务系统操作问题

每个交易日除16:00至17:00外，其他时间均可提交套保申请，

16:00之前提交的申请，申请日期视为当前交易日；

17:00之后提交的申请，申请日期视为下一交易日。

客户在某合约的一般月份有套保持仓，同时具有临近交割月份套期保值持仓额度，不提交套期保值持仓确认申请，套保持仓会自动带到临近交割月份。在交割月前一个月第15个日历日结算时，一般月份的套保持仓自动带到临近交割月份的量为：**临近月可用的套期保值持仓额度和现有套保持仓的较小者。**



企业首次申请套期保值持仓额度时需要提交**营业执照**（含首次申请甲醇、对二甲苯、烧碱品种时所需的**危化品经营许可证**），会员将该客户的营业执照上传至会服系统项下即可，**系统会长期保存，如无变更无需重复提交**。但**超过证件有效期或者证件内容有变更时需要重新提交**。

目前郑商所的系统仅支持按照**先投机、再套利、后套保的顺序平仓**，暂不支持选择属性进行平仓。请各位客户注意做好仓位管理。



## 五、客户如何使用获得的套期保值持仓额度



获批套期保值持仓额度的非期货公司会员或者客户，可通过交易指令直接建立套期保值持仓，也可由所在会员通过席位机或者会员服务系统对历史持仓（包括投机持仓和套利持仓，执行顺序是先投机后套利）确认的方式建立套期保值持仓。

通过席位机将历史持仓确认成套保持仓的，需由所在会员在每个交易日的交易时间通过席位机向交易所提出确认申请，并于当天结算时执行。系统在执行时，只转提交申请的会员下该客户的仓，其他会员下该客户的仓不会转化。

通过会服系统将历史持仓确认成套保持仓的，提交确认申请时需选择持仓确认日期。确认日期是申请日当天的，需在14:55之前提交申请；确认日期是申请日当天之后的交易日时，全天24小时均可提交申请。系统将于确认日期结算时自动执行转化，只转提交申请的会员下该客户的仓，其他会员下该客户的仓不会转化。



## 五、提交套保持仓确认申请处理失败的原因

提交套保持仓确认申请的，在持仓确认日期结算后，状态显示为“处理失败”有以下三种原因：



1. 无套期保值持仓额度，申请作废。这种情况说明客户在该合约方向没有可用的套期保值持仓额度。



2. 无投机或套利持仓，申请作废。这种情况说明客户在提交申请的会员席位下，没有该合约方向的投机或套利持仓。



3. 套保持仓已超交易所规定限额，申请作废。这种情况说明该合约适用按品种方式申请一般月份套期保值持仓额度，客户的套保持仓已经超过交易所规定的限额（投机限仓标准的 N 倍），不能再将历史持仓确认为套保持仓。



## 五、套期保值过程中其他可能产生的问题



# 五、套期保值持仓额度申请相关表格

附件1

郑州商品交易所一般月份套期保值持仓额度申请表（合约方式）

会员名称	会员号		
客户名称	客户编码		
会员联系人	电话		
客户联系人	电话		
合约代码	买/卖	申请数量(手)	
同意,提交的申请材料真实、有效。		经审核申请材料完整,同意申报。	
客户盖章		会员盖章	
年 月 日		年 月 日	

按合约方式申请一般月份套期保值持仓额度须提供以下材料:

1. 《郑州商品交易所一般月份套期保值持仓额度申请表(合约方式)》;
2. 企业营业执照副本复印件(章程、对二甲苯、聚碳品种现货企业另需提供对应的《危险化学品经营许可证》);
3. 企业现货经营情况(主要包括:申请品种上一年度现货经营规模、当年或者套期保值期间的现货经营计划等);
4. 企业套期保值交易方案(主要包括风险来源分析、保值目标、套保策略、预期交割平仓的数量等)。

## 注意事项:

1. 以上申请材料中的1、2、3、4项经会员审核后在会员服务系统上传附件;第2项首次申请套期保值额度时上传到会员服务系统套期保值申请“上传营业执照许可证”项下,如无更新下次申请时无需重复提交;除上述材料外,会员或者客户可以另附其他说明材料并上传,也可在会员服务系统套期保值申请“情况说明”一栏提交。
2. 表格需加盖客户及会员章。客户章为单位公章;会员章为单位或营业部公章,如为其他业务部门向交易所提交申请需授权材料。

郑州商品交易所套期保值业务联系电话: 0371-65610985, 65610986  
邮箱: [csqh@zcc.com.cn](mailto:csqh@zcc.com.cn)

附件2

郑州商品交易所一般月份套期保值持仓额度申请表（品种方式）

会员名称	会员号		
客户名称	客户编码		
会员联系人	电话		
客户联系人	电话		
品种代码	买/卖	申请数量(手)	
同意,提交的申请材料真实、有效。		经审核申请材料完整,同意申报。	
客户盖章		会员盖章	
年 月 日		年 月 日	

按品种方式申请一般月份套期保值持仓额度须提供以下材料:

1. 《郑州商品交易所一般月份套期保值持仓额度申请表(品种方式)》;
2. 企业营业执照副本复印件(章程、对二甲苯、聚碳品种现货企业另需提供对应的《危险化学品经营许可证》);
3. 企业现货经营情况(主要包括:申请品种上一年度现货经营规模、当年或者套期保值期间的现货经营计划等);
4. 企业套期保值交易方案(主要包括风险来源分析、企业现货经营情况说明等)。

## 注意事项:

1. 以上申请材料中的1、2、3、4项经会员审核后在会员服务系统上传附件;第2项首次申请套期保值额度时上传到会员服务系统套期保值申请“上传营业执照许可证”项下,如无更新下次申请时无需重复提交;除上述材料外,会员或者客户可以另附其他说明材料并上传,也可在会员服务系统套期保值申请“情况说明”一栏提交。
2. 表格需加盖客户及会员章。客户章为单位公章;会员章为单位或营业部公章,如为其他业务部门向交易所提交申请需授权材料。

郑州商品交易所套期保值业务联系电话: 0371-65610985, 65610986  
邮箱: [csqh@zcc.com.cn](mailto:csqh@zcc.com.cn)

附件3

郑州商品交易所临近交割月份套期保值持仓额度申请表

会员名称	会员号		
客户名称	客户编码		
会员联系人	电话		
客户联系人	电话		
合约代码	买/卖	申请数量(手)	
同意,提交的申请材料真实、有效。		经审核申请材料完整,同意申报。	
客户盖章		会员盖章	
年 月 日		年 月 日	

申请临近交割月份套期保值持仓额度须提供以下材料:

1. 《郑州商品交易所临近交割月份套期保值持仓额度申请表》;
2. 企业营业执照副本复印件(章程、对二甲苯、聚碳品种另需提供对应的《危险化学品经营许可证》);
3. 企业现货经营情况(主要包括:申请品种上一年度现货经营规模、当年或者套期保值期间的现货经营计划等);
4. 企业套期保值交易方案(主要包括风险来源分析、保值目标、套保策略、预期交割平仓的数量等);
5. 证明临近交割月份套期保值交易需求真实性的相关材料,如当年或者套期保值期间的现货经营计划、加工订单、购销合同、发票、仓单、库存证明、拥有实物的其他证明等。具体可以参考《郑州商品交易所套期保值业务操作指南》。

## 注意事项:

1. 以上申请材料中的1、2、3、4、5项经会员审核后在会员服务系统上传附件;第2项首次申请套期保值额度时上传到会员服务系统套期保值申请“上传营业执照许可证”项下,如无更新下次申请时无需重复提交;除上述材料外,会员或者客户可以另附其他说明材料并上传,也可在会员服务系统套期保值申请“情况说明”一栏提交。
2. 表格需加盖客户及会员章。客户章为单位公章;会员章为单位或营业部公章,如为其他业务部门向交易所提交申请需授权材料。

郑州商品交易所套期保值业务联系电话: 0371-65610985, 65610986  
邮箱: [csqh@zcc.com.cn](mailto:csqh@zcc.com.cn)

附件4

企业现货经营情况及套期保值交易方案

客户名称	客户编码	
企业资质	<input type="checkbox"/> 生产企业 <input type="checkbox"/> 加工企业 <input type="checkbox"/> 贸易企业 <input type="checkbox"/> 风险管理子公司 <input type="checkbox"/> 其他 (若选其他请注明具体类型)	
申请保值品种		
该品种上一年度现货经营总量(万吨)	其中买入保值现货经营量(万吨)	其中卖出保值现货经营量(万吨)
该品种上一年度现货经营计划经营量(万吨)	其中买入保值现货计划经营量(万吨)	其中卖出保值现货计划经营量(万吨)
现货证明材料类型		材料数量(份)
现货仓单		
第三方或自有仓库库存		
与申请套保合约相对应的采购合同		
与申请套保合约相对应的销售合同		
加工订单		
其他证明材料		
套期保值交易方案		

## 注意事项:

1. 按合约方式申请一般月份套期保值持仓额度或临近交割月份套期保值持仓额度,“套期保值交易方案”一栏主要填写风险来源分析、保值目标、套保策略、预期交割平仓的数量等。
2. 按品种方式申请一般月份套期保值持仓额度,“套期保值交易方案”一栏主要填写风险来源分析、企业现货经营情况说明等。



苏化集团



Hicend® 海证期货

Hicend RM  
海证风险管理

协同共赢

### 郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）：

海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG；

期货日报第十五届、第十六届最佳工业品分析师；

多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



## 未来 因您而为

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



THANKS