

套期保值业务常见问题解答

大连商品交易所

2021 年 1 月

一、客户如何参与套期保值交易？

客户首先应通过期货公司会员向交易所提出套期保值交易资格申请。取得套期保值资格后，客户即可进行套期保值交易。套期保值客户持仓限额不足时，可通过向交易所申请套期保值建仓需求额度来提高其可建仓额度。套期保值建仓需求额度是指客户想要在品种合约上持有的包括投机持仓限额在内的持仓额度。

期货公司会员通过会员服务系统为客户办理套期保值业务。期货公司会员应对客户的营业执照复印件及为申请套期保值准备的相关材料（包括营业执照副本复印件、相应品种现货发票、承诺函等）进行初审，并通过会员服务系统以附件的形式提交。

二、什么样的客户可以申请套期保值客户？

申请套期保值资格的客户必须是单位客户。同时需要符合以下条件之一：

一是客户具备相关品种生产经营资格，如生产、加工、贸易及其他企业等，需要提供营业执照副本复印件、相应品种现货发票、承诺函。（申请苯乙烯、液化石油气品种套保资格需提供合法、有效的生产、经营或使用资质证明）

二是客户为交易所认可开展相关业务（场外期权、保险+期货、互换业务、基差业务等）的机构，需在交易所相关业务部门进行备案，并向监察部提供情况说明。

三、如何获得套期保值资格？

在征求客户同意的情况下，期货公司会员代客户向交易所办理申报手续；非期货公司会员直接向交易所办理申报手续。境外客户应通过境内期货公司会员申报。

四、套期保值客户如何提高持仓限额？

套期保值客户持仓限额不足时，可通过期货公司会员在会员服务系统中申报套期保值建仓需求额度，申报时需录入现货经营相关数据，并以附件的形式提交套期保值交易方案、与申请套期保值交易头寸所对应的现货仓单、购销合同或其他有效凭证等证明材料。

套期保值客户若不录入现货经营相关数据将无法录入套期保值建仓需求。套期保值客户建仓需求应小于或等于现货经营相关数据。

具有套期保值持仓额度的非期货公司会员和客户在企业情况发生重大变化时，或者有影响套期保值持仓额度的情况发生时，应及时向交易所报告。

五、套期保值建仓需求额度未获得交易所审核时，套期保值客户持仓限额是多少？

建仓需求额度未获得交易所审核时，套期保值客户持仓限额同投机客户相同，即投机持仓和保值持仓之和不得超过投机持仓限额。此时对于客户的限仓要求是：投机持仓不得超过投机持仓限额，保值持仓不得超过投机持仓限额，投机和保值合并持仓也不得超过投机持仓限额。

六、套期保值建仓需求额度通过交易所审核后，套期保值客户持仓限额是多少？

建仓需求额度通过交易所审核后，交易所套期保值管理系统每个交易日根据已经通过审核的建仓需求额度和交易所套期保值审核原则，计算出客户下一个交易日该品种各个合约的可建仓额度。可建仓额度为交易所允许套期保值客户持有的投机持仓限额与套期保值增加额度之和，是套期保值客户的持仓限额。此时对于客户的限仓要求是：投机持仓不得超过投机持仓限额，保值持仓不得超过可建仓额度，投机和保值持仓之和不得超过可建仓额度。

七、一般月份套期保值额度和交割月份套期保值额度如何划分？

一般月份套期保值额度有效期自合约上市之日起至交割月份前第一个月最后交易日，交割月份套期保值额度有效期自交割月份第一个交易日至最后交易日，交割月份套期保值额度可在有效期内重复使用。

八、申请一般月份和交割月份套期保值建仓需求额度的截止日？

鸡蛋、生猪品种，非期货公司会员和客户可在套期保值合约交割月份前第二个月的最后一个交易日前提出申请一般月份套期保值建仓需求额度。

鸡蛋、生猪以外品种，非期货公司会员和客户可在任意时间提出申请一般月份套期保值建仓需求额度。

针对所有品种，非期货公司会员和客户可在套期保值合约交割月份前第一个月的最后一个交易日前提出申请交割月份套期保值建仓需求额度。

九、鸡蛋、生猪以外品种一般月份可建仓额度计算原则？

客户一般月份套期保值需求额度获批后，系统将根据规则每日计算客户在某一合约上的可建仓额度，可建仓额度=MIN(客户获批的一般月份套期保值额度，可建仓额度上限)，其中可建仓额度上限具体计算原则如下：

当某一个合约单边持仓（记为 P）大于规模（记为 S）时，单个客户（实际控制关系账户组视为一个客户）在该合约的可建仓额度上限为该合约单边持仓 P 的 25%。

当某一个合约单边持仓 P 小于等于规模 S 时，单个客户（实际控制关系账户组视为一个客户）在该合约的可建仓额度上限为固定值的 2.5 倍。

系统每日都根据上述原则计算套期保值客户下一个交易日的可建仓额度。随着合约全市场持仓量的变化，系统计算的客户可建仓额度也会变化。

例：客户申请豆粕品种的一般月份套期保值额度（记为 M）获批后，当豆粕某一合约单边持仓量 P 小于等于 S（S=40 万）时，客户可建仓额度=MIN(M, 固定值×2.5)；当合约单边持仓量 P 大于 40 万手时，客户可建仓额度=MIN(M, P×25%)，若按上述公式计算出的客户可建仓额度小于投机限仓时，客户的可建仓额度即为投机限仓。具体如下表所示：

表：鸡蛋、生猪以外品种持仓规模及对应可建仓额度上限

（单位：手）

品种	合约单边 持仓规模 P	可建仓额度上限	合约单边 持仓规模 P	可建仓额度上限 (固定值 $\times 2.5$)
黄大豆 1 号	$P > 150,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 150,000$	37,500
黄大豆 2 号	$P > 200,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 200,000$	50,000
豆粕	$P > 400,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 400,000$	100,000
玉米	$P > 400,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 400,000$	100,000
豆油	$P > 200,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 200,000$	50,000
棕榈油	$P > 100,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 100,000$	25,000
聚乙烯	$P > 100,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 100,000$	25,000
聚氯乙烯	$P > 200,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 200,000$	50,000
焦炭	$P > 50,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 50,000$	12,500
焦煤	$P > 80,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 80,000$	20,000
铁矿石	$P > 400,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 400,000$	100,000
纤维板	$P > 300,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 300,000$	75,000
胶合板	$P > 60,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 60,000$	15,000
聚丙烯	$P > 200,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 200,000$	50,000
玉米淀粉	$P > 150,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 150,000$	37,500
粳米	$P > 200,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 200,000$	50,000
乙二醇	$P > 80,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 80,000$	20,000
苯乙烯	$P > 120,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 120,000$	30,000

液化石油气	$P > 80,000$	$P \times 25\%$	$P \leq 80,000$	20,000
-------	--------------	-----------------	-----------------	--------

交易所可以根据市场情况和套期保值企业的生产经营状况，对非期货公司会员和客户的可建仓额度进行调整。

十、套期保值客户交割月份可建仓额度审核原则？

非期货公司会员和客户一般月份套期保值持仓进入交割月份时，交易所将按其一般月份套期保值持仓数量与该品种交割月份投机持仓限额中的较低标准，转化为交割月份套期保值持仓增加额度，此时客户交割月可建仓额度=交割月份投机持仓限额+自动转化的交割月份套期保值持仓增加额度。不参与转化的品种详见《大连商品交易所套期保值管理办法》。

例：客户在交割月份前第一个月最后交易日客户持有套期保值持仓 800 手，交割月份客户投机持仓限额是 300 手，则自动获批的交割月套期保值增加额度是 $\min[800, 300] = 300$ 手。交割月套期保值客户可建仓额度达 600 手（300 手自动获批套期保值增加额度，300 手投机持仓限额）。

非期货公司会员或客户交割月份持仓额度确实无法满足其保值需求的，可向交易所申请交割月建仓需求额度，交易所将本着严控风险的原则，综合考虑客户需求及期货、现货市场运行情况对其建仓需求予以审核。

十一、客户如何申请投机属性持仓转换为保值属性持仓？

套期保值客户将可以通过会员单位从会员服务系统的投保互换管理模块提交申请，将其在该会员下某品种或合约买/卖方向的投机持仓全部转换为套期保值持仓，但根据相关监管要求，不可申请套期保值持仓转换为投机持仓。在交易所收市前提提交的申请，将在当日结算后生效；在交易所收市后提交的申请，将在下一个交易日结算后生效。投机保值互换业务下，变化的只有持仓属性，开仓时间与开仓价格均不发生变化。

十二、会员代客户提交申请材料后多长时间可获得交易所的答复？

交易所在收到会员单位套期保值资格申请后首先对材料的完整性，准确性进行审核。如果材料齐备，则在5个交易日内予以答复，如果材料需要补充，交易所会首先联系会员补充相关材料。

鸡蛋、生猪品种一般月份套期保值额度申请，交易所在收到完整的申请材料后的第一个交易日起进行审核，并在5个交易日内予以答复。

鸡蛋、生猪以外品种一般月份套期保值额度；各品种经营规模与经营计划、投机保值互换申请，会员在当日收市前提提交的申请，将在当日结算后生效，在当日收市后提交的申请，将在下一交易日结算后生效。

交割月份套期保值额度申请，交易所在收到完整的申请材料后，于该合约交割月前第一个月的第一个交易日起进行审核，并在5个交易日内予以答复。

十三、会员单位应重点审核申请材料中的哪些内容？

会员单位应确保客户提交的申请材料完整准确，重点确认申请材料中的客户联系人、客户负责人均具有相关任职资格，确认本次套期保值申请是客户的真实意思表示。此外，会员单位应基于交易所审核原则及客户经营情况，对客户填写申请材料进行指导。

十四、应如何填写申请材料中的客户联系人及会员联系人？

客户联系人应为管理企业期货头寸的套期保值交易负责人，会员联系人应为管理套期保值申请业务的负责人。

十五、客户取得的套期保值交易资格的有效期是多少？

交易所暂时未规定客户取得的套期保值交易资格的有效期。非期货公司会员和客户在企业情况发生重大变化时，或者有影响套期保值交易资格的情况发生时，应及时向交易所报告。交易所也会定期或不定期对套期保值客户资格进行必要的核查。

十六、客户如何同时申请同一品种多个合约的一般月份套期保值建仓需求额度？

鸡蛋、生猪以外品种，客户只需要在申请表上填写其在该品种一般月份合约上预计的可能最大的建仓需求额度即可（即一个品种只需要填写一个套期保值建仓需求额度）。鸡蛋、生猪品种，客户需要填写其不同合约一般月份上的套期保值建仓需求额度。

十七、在多个会员处开户的套期保值客户是否需要在多

个会员处提交套期保值申请材料？

不用。只要在一个会员处提交了相关材料，其他有开户的会员均可以看到相关材料。如果客户通过不同会员多次录入申请数据，交易所系统将以最新一次录入的信息为准。

十八、存在实际控制关系账户组的客户该如何提交申请？

存在实际控制关系账户组的客户，如果组内各个客户分别提出套期保值建仓需求额度，则该实际控制关系账户组的套期保值建仓需求额度为各个客户套期保值建仓需求额度之和。由于实际控制关系账户组内客户可建仓额度共用，因此实际上一个客户提出建仓额度需求即可。

十九、实际控制关系账户组内存在非期货公司会员与普通客户时，交割月份翻倍额度如何生成？

当实控组内同时存在非期货公司会员与客户时，客户的投机持仓不得超过客户的投机限仓额度，客户的套期保值持仓与非期货公司会员共享。

例 1：假设 A 为普通客户，B 为非期货公司会员，A 与 B 为同一实控组，交割月份 A 的投机限仓为 2500 手，B 的投机限仓为 5000 手，若交割月份前月最后一个交易日 A 的套期保值属性持仓为 3000 手，则 A 自动获批的交割月套期保值增加额度是 $\text{MIN}[3000, 5000] = 3000$ 手，即交割月份 A 的投机属性持仓不得超过 2500 手，投机属性与套期保值属性持仓合计不得超过 $2500 + 3000 = 5500$ 手。

例 2：接上一例，若交割月份前月最后一个交易日 B 的

套期保值属性持仓为 6000 手，则 B 自动获批的交割月套期保值增加额度是 $\text{MIN}[6000, 5000] = 5000$ 手，即交割月份 B 的投机属性持仓不得超过 5000 手，投机属性与套期保值属性持仓合计不得超过 $5000 + 5000 = 10000$ 手。此时，因 A 与 B 为同一实控组，可共用套期保值额度，因此客户 A 自动获批的交割月套期保值增加额度由 3000 手变为 5000 手。