

利用上期所标准仓单交易平台保供稳产 ——新湖瑞丰服务温州白银中小微企业

一、背景介绍

温州市X合金有限公司是温州乐清当地银触点生产企业，近年来，受白银价格波动影响，企业的白银采购成本大幅波动，生产经营利润受到影响，从而影响了产品竞争力。企业规避风险的需求较为强烈，但由于缺乏专业的价格管理团队，企业难以直接参与期货市场并利用金融衍生工具进行价格风险管理。

新湖期货全资风险管理子公司——上海新湖瑞丰金融服务有限公司（以下称“新湖瑞丰”）在服务白银上、下游产业链过程中一方面随着服务中小微企业数量的增加日常采购量大幅增加，另一方面上游冶炼产能等问题并不能完全满足新湖瑞丰的日常采购需求。

在此情况下，2021年下半年开始大量的通过上期所设立的上期标准仓单交易平台（以下简称“平台”），采购白银服务温州下游白银消费企业，以稳定库存、稳定采购、稳定供应。该平台依托现有期货交易、结算、交割、风险控制、仓单管理和仓储体系，以期货标准仓单交易为起步，为实体企业提供开户、交易、结算、交收、票据、风控等综合性服务。

二、服务方案与开展过程

针对上述问题，新湖瑞丰通过平台采购白银现货，并通

过期货市场进行卖出保值；将采购到的白银通过基差贸易方式进行拆散零售给下游用银中小微企业，为下游企业规避价格风险，建立常备库存，保供稳产。

（一）通过平台采购现货白银，建立常备库存

9月6日，新湖瑞丰通过平台采购白银现货，采购价格为5254元/千克，采购量1吨，新湖瑞丰支付全部货款至平台，平台开具增值税发票给新湖瑞丰。同时，新湖瑞丰在期货市场进行卖出保值，对冲了从平台端承接的价格风险。

（二）利用平台库存，为中小微用银企业保供稳产

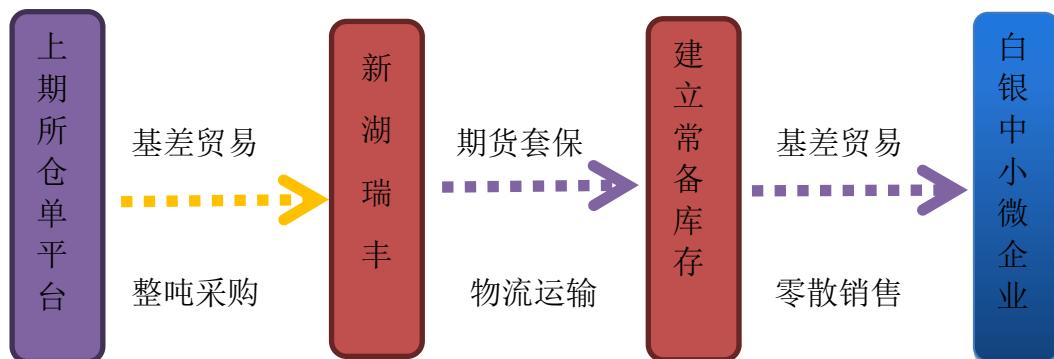
新湖瑞丰通过平台采购1吨白银后，根据下游企业的用银需求和温州仓库白银的库存情况，将平台采购的白银委托第三方物流公司运至温州指定仓库入库。之后，新湖瑞丰再以梯度基差定价（根据单次不同采购数量报不同基差）的白银零售方式销售给下游企业。通过集采，新湖瑞丰利用上平台库存为下游中小微用银企业建立了常备库存，做到下游采购随时都有货，保证了中小微用银企业的白银供应，满足了其根据自身实际生产经营情况灵活采购，合理安排生产的需求。

（三）基差贸易先使用后定价为下游规避价格风险，降低成本

温州市X合金有限公司是一家银触点生产企业，企业的生产成本取决于原材料白银的价格，白银的采购价格决定了企业的利润。9月7日，白银价格在5250元/千克，企业的库存所剩无几，急需补库。X合金企业认为白银是相对高位，

但又不得不采购。于是，X 合金企业与新湖瑞丰签订了基差贸易合同，约定白银期货 2112 合约价格-30 元/千克作为现货价格，合同数量为 500 千克，点价期为 2021 年 10 月 31 日（含）前；并支付 115%的货款于当天提货，满足了企业生产需求。9 月 30 日，企业在白银期货 2112 合约价格为 4650 元/千克的时候点价，即成交价为 4620 元/千克，新湖瑞丰同时操作平仓白银期货 2112 合约空单，并退回多余款项。新湖瑞丰利用期货市场对冲了价格风险，给予了客户先使用后定价的方式。通过后定价结算，X 合金企业采购价格从 5250 元降至 4620 元，为企业降低采购成本约 31.5 万元。

白银基差贸易流程：



三、项目总结

上期所设立上期所标准仓单交易平台，开展与期货交易相关的标准仓单与场外衍生品业务，更好地发挥期货市场功能。风险管理公司作为连接期货和现货市场的桥梁，通过平台的优势为下游企业建立常备库存，利用专业能力将现货风险对冲转移至期货市场、场外风险转移至场内，促进标准仓单流转，提升仓单资源配置效率等，打通期货市场服务实体

经济发展的“最后一公里”，促进多层次商品市场发展，服务供给侧结构性改革。

(一) 深度促进期现一体化

风险管理公司通过平台采购现货，再通过基差+点价的贸易模式服务产业链，改变了白银产业长期以来一口价、不透明的定价方式，通过引入期货价格，进一步深化期现合作的深度和广度，深度促进期现融合，为下游规避价格风险，降低采购成本，从而实现期货服务实体经济高质量发展。

(二) 拓宽采购渠道，为中小微企业稳产保供

风险管理公司作为具备期现结合服务能力的专业机构，通过与平台、下游企业建立稳定的采购及销售关系，拓宽了采购渠道，发挥平台中间库存蓄水池的作用，为下游保证了供应，从而提高了下游企业的生产经营稳定性。

(三) 降低交易风险，解决现货交易痛点

平台为买卖双方提供交易、结算、票据、交收、风控等一站式服务；资金实时收付、仓单实时过户；直接对买卖双方进行资金结算和增值税专用发票开收；风险管理公司通过平台采购资金流、票据流、货物流均通过交易所流转，下游中小微企业通过风险管理公司采购，降低了交易风险，解决了现货交易中的痛点问题。

截至 2021 年 12 月 31 日，新湖瑞丰通过平台采购与下游中小微用银企业开展的白银基差贸易现货量接近 60 吨，与下游中小微用银企业的白银贸易额超 2.8 亿元，共服务 80 多家中小微用银企业，累计降低其白银原材料采购成本约 100

多万元。