

交割服务打通服务实体经济“最后一公里”

——铜冠金源期货服务上海 500 强有色企业案例

一、项目背景

中国是世界上最大的精炼铜生产国，铜是最重要的大宗商品之一，广泛用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等领域。国际铜期货是在上海国际能源交易中心上市的沿用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的交易模式下新上市的铜期货合约，自 2020 年底上市交易以来，被越来越多的企业纳入套期保值“工具箱”，并尝试将其价格作为铜跨境现货贸易合同的定价基准。

A 企业为世界 500 强企业，是国内外知名的集有色金属开采、冶炼、加工、贸易为一体的综合性企业集团。2022 年 3 月以来，电铜价格迅速走强，其后伴随国内疫情蔓延加速，经济下行压力加大，铜价外强内弱，伦铜与沪铜之间的价差扩大，出现出口盈利窗口期，但同时疫情的蔓延、海运物流的紧张给出 A 企业的口贸易带来了一定风险。

二、服务方案与开展过程

（一）研判价格走势，制定销售策略

3 月 15 日换月交割后，国际铜期货当月合约与沪铜期货当月合约的价差持续走阔。在 2022 年 3 月底到 4 月上旬，国际铜期货与沪铜期货的价差超过 1000 元/吨，最高达到 1400 元/吨。铜冠金源期货有限公司（以下简称“铜冠金源期货”）和 A 企业通过分析价格走势和综合考虑国内外供需

情况，预判国内外价差将进一步倒挂，由此制订了继续加大出口的销售策略，该策略有助于显著提升 A 企业销售利润，为了避免海运物流紧张造成的风险，选择国际铜交割作为常规出口的有效补充。

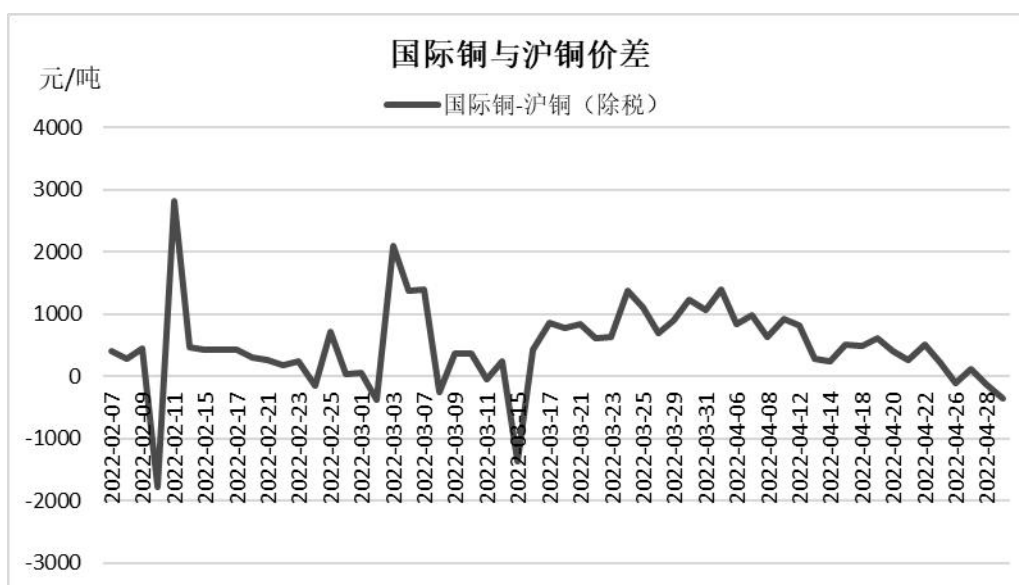


图 1 国际铜与沪铜价差

(二) 快速摸排风险，制定应急预案

2022 年 3 月国际铜当月合约在交割日半个月前已无成交，空头头寸必须按原计划进行实物交割入库。转瞬即逝的市场机遇和疫情蔓延造成突如其来的交割风险，铜冠金源期货和 A 企业迅速对潜在风险进行快速摸排，协同制定应急预案。

(三) 开通仓单系统，打造绿色通道

2022 年 3 月下旬 A 企业申请开通上海国际能源中心标准仓单系统账户。此时上海已处于全城管控状态，由于前期的应急预案准备充分，铜冠金源期货与上海能源中心安排了应急人员进行对接，克服重重困难完成了仓单系统账户的申请

工作，并成功交接 USB 秘钥。

2022 年 4 月上旬进入国际铜入库及仓单制作的阶段，铜冠金源期货和 A 企业努力在封闭生产期间完成对交割铜的筛选、打包、出厂，在公路铁路受疫情影响封闭的情况下改内支线江河联运，在上海市码头几乎全面停摆的情况下，想方设法协调临时码头停靠并打造了一条码头与保税仓库之间全运距封闭无接触的绿色通道。最终在上海市政府、市防疫办批准下，在上海国际能源交易中心、浦东新区税务局、上港集团的协调帮助下，成功完成了待交割的国际铜报关入库，并在交割日前完成了交割仓单的制作。

（四）远程操作与线上办理，促成交割的完美落幕

2022 年 4 月 18 日开始正式进入国际铜交割阶段。在上海疫情仍处于严峻状态下，铜冠金源期货通过远程操作仓单系统完成交割授权申报，因当月交割金额超过 2 亿元，增值税发票库存数量不足，公司积极与浦东新区税务局沟通，得到了税务局的大力支持，在交割日前完成了增值税发票的申领和远程开具。同时，交易所也将交割发票的提交从线下办理改为线上办理，大大提高了票据流转的效率，最终多方高效协调联动确保了国内冶炼厂历史上单笔最大国际铜期货的顺利交割。

三、项目总结

交割是链接期现市场的重要一环，是服务实体经济的“最后一公里”。平稳顺畅地完成交割业务，是促进期现货价格有效收敛、保障期货功能发挥的基础条件。

本案例中，期货公司通过发挥自身功能，克服外部不利条件，协助企业顺利参与并完成国际铜交割工作，为企业电铜销售开辟了一条新路径，并在规避汇率风险的前提下抢抓住了国内外市场的价差收益，实现了较好的经济效益。