

INE

上海国际能源交易中心

SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海期货交易所成员单位 AN SHFE COMPANY

- 20号胶期货合约及业务规则解读

目录

1. 20号胶期货运行情况
2. 20号胶期货合约介绍及业务规则解读
3. 下一步工作计划

1. 20号胶期货运行情况

市场概况

生产

- 主产国：泰国、印度尼西亚、马来西亚
- 我国20号胶产量较小，进口为主

消费

- 主要消费国：中国、印度、美国、日本、泰国
- 我国是全球第一大天然橡胶消费国和第一大轮胎生产国

贸易

- 从泰国、马来西亚、印度尼西亚等东南亚国家流向我国沿海地区
- 进口主要口岸：青岛、上海、杭州、宁波、天津、南京
- 进口贸易方式：保税贸易



SHFE

- 1993年上市天然橡胶期货。合约标的物国产SCR5（全乳胶SCR WF）与进口3号烟胶片（RSS3）。
- 2003年起市场规模全球领先。截至2020年4月底，日均成交量和日均持仓量分别为557.90万吨和440.54万吨。
- 上期所已成为全球最主要的天然橡胶期货交易市场之一，价格广泛应用于现货市场。

INE

- 2019年8月12日，20号胶期货在上海国际能源交易中心成功上市。

TOCOM

- 全球最早上市天然橡胶期货的交易所，1952年上市天然橡胶期货合约，合约标的物为RSS3，是国际烟胶片贸易的主要参照。
- 整体市场规模在降低。截至2020年4月底，RSS3期货日均成交量和日均持仓量为3.47万吨和10.35万吨。
- 2018年上市20号胶期货合约，但市场规模较小。

SGX

- 新加坡目前是全球天然橡胶现货的定价中心，价格反映了东南亚天胶主产地的现货价格波动，市场交易参与者主要是东南亚橡胶生产供应商以及新加坡现货贸易商。
- SGX上市20号胶期货合约和3号烟胶片期货合约。截至2020年4月底，RSS3期货日均成交量和日均持仓量为3.24万吨和33.66万吨；20号胶期货日均成交量和日均持仓量为3.71万吨和34.26万吨。

20号胶期货（NR. INE）

- 2019年8月12日在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心上市。
- 作为境内特定品种，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的模式，全面引入境外交易者参与。

国际平台

- 上海国际能源交易中心
- 境内、境外投资者

净价交易

- 报价不含关税、增值税等

保税交割

- 保税仓库
- 实物交割

人民币计价

- 人民币计价
- 外币可以作为保证金：美元

天胶系列 “一主两翼” 产品格局

- 上期所产品多元化战略， “一主两翼”
- 20号胶期货的上市， 形成了完善的天然橡胶衍生品产品序列， 联通境内境外两个市场

主

SHFE天胶期货



INE20号胶期货



翼

SHFE 天胶期权



标准仓单交易



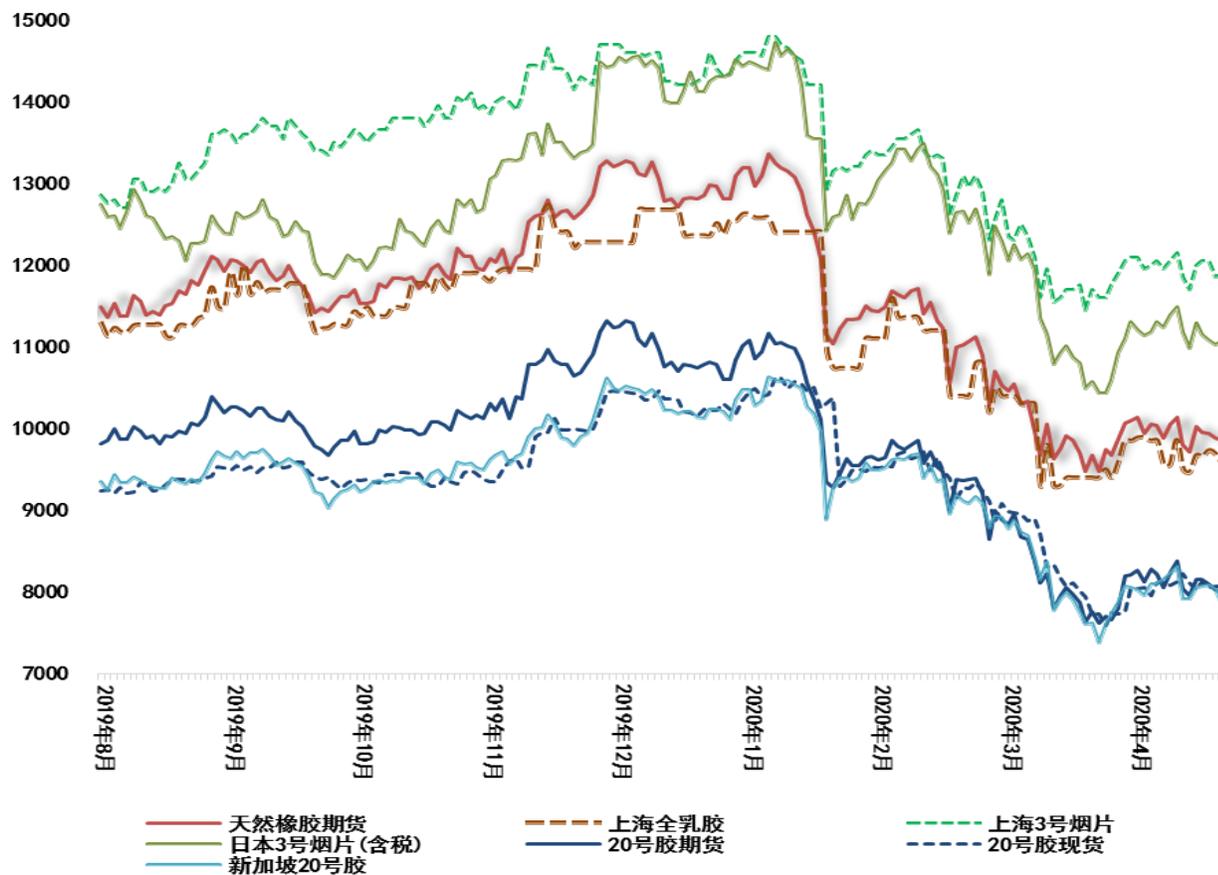
“保险+期货”



价格相关性

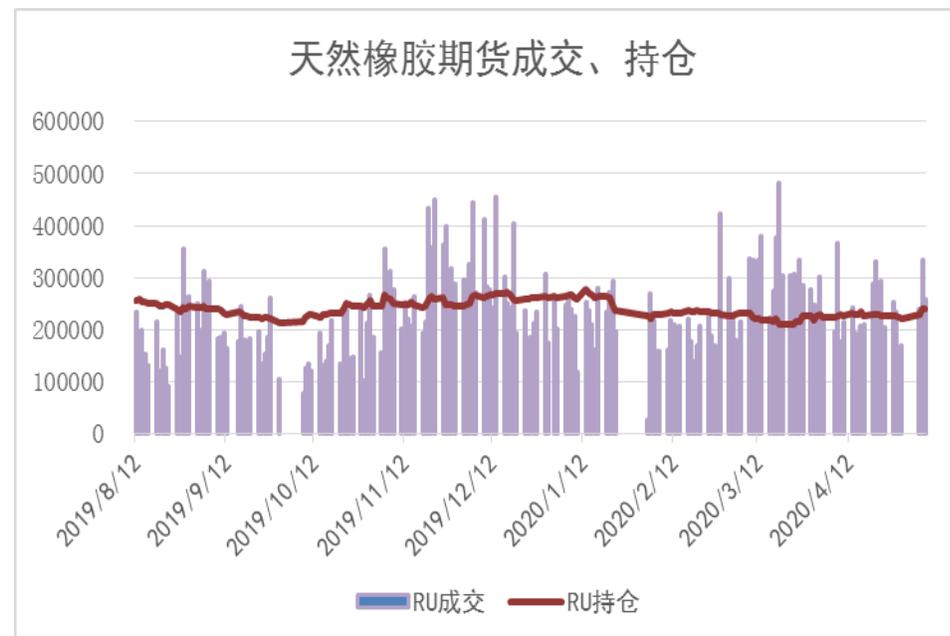
- 20号胶期货价格与境内外期、现货市场保持高度相关，价格联动紧密。
- 20号胶期货与上期所天然橡胶期货价格相关系数为0.98，与青岛保税区现货均价相关系数为0.93，与新加坡20号胶期货价格相关系数为0.94。

主要市场价格趋势图



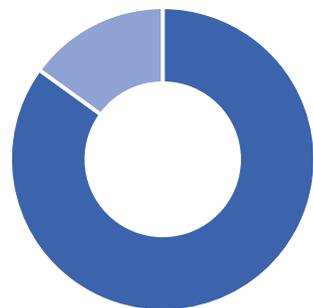
交易规模

- 截至2020年4月底，累计成交141.66万手，累计成交金额1489.30亿元，日均成交量1.15万手，日均成交金额12.11亿元，日均持仓量3.15万手。（单边）



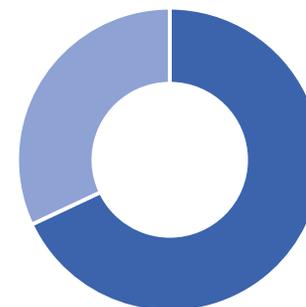
参与结构

法人、自然人持仓占比



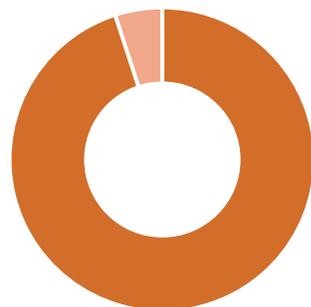
■ 法人客户 ■ 自然人客户

法人、自然人交易占比



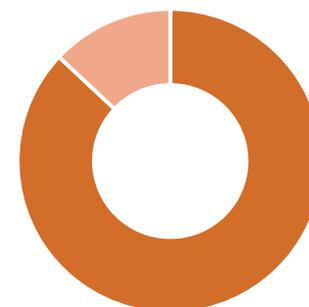
■ 法人客户 ■ 自然人客户

境内、外持仓占比



■ 境内客户 ■ 境外客户

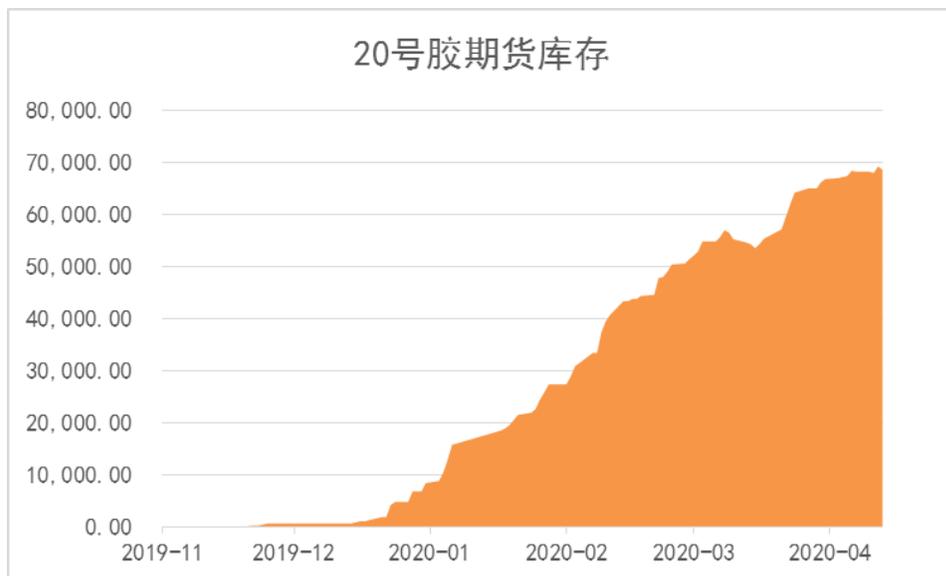
境内、外交易占比



■ 境内客户 ■ 境外客户

库存情况

- 2019年12月4日，首批20号胶期货保税标准仓单共201.6吨生成。
- 库存稳步增加，截至2020年4月底，20号胶累计生成期货保税标准仓单70479吨。



交割情况

- 2020年2月24日，市场各方克服新冠肺炎疫情带来的重重困难，顺利完成20号胶期货首次交割共计700吨，交割金额约655万元。
- 截至2020年4月，20号胶期货共交割34170吨（单边），交割金额约2.85亿元（单边）。

2. 20号胶期货合约介绍及业务规则解读

交易品种	20号胶
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨（交易报价为不含税价格）
最小变动价位	5元（人民币）/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±5% （9%）
合约交割月份	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12月
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00以及上海国际能源交易中心规定的其他交易时间
最后交易日	交割月份的15日（遇国家法定节假日、休息日顺延；上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日）
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	具体质量规定见附件
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7% （11%）
交割方式	实物交割
交易代码	NR
上市机构	上海国际能源交易中心



交割单位

标准合约交割单位为10吨，交割数量应当是交割单位的整数倍。



质量规定

符合或者优于上海国际能源交易中心20号胶质量标准。

- ✓ 上海国际能源交易中心的注册商品，并附有相应的质量证明。
- ✓ 同一生产企业(工厂)生产的同一品牌、同一包装规格的商品。

上海国际能源交易中心20号胶质量标准

项目	限度	检验方法
留在45 μm筛上的杂质（质量分数）/%，最大值	0.16	GB/T 8086
灰分（质量分数）/%，最大值	1.0	GB/T 4498.1
氮含量（质量分数）/%，最大值	0.6	GB/T 8088
挥发分（质量分数）/%，最大值	0.8	GB/T 24131.1
塑性初值（P ₀ ），最小值	30	GB/T 3510
塑性保持率（PRI），最小值	40	GB/T 3517



注册商品

注册商品及相关生产企业(工厂)、品牌所涉的交割升贴水标准，由上海国际能源交易中心另行公告。



指定交割仓库

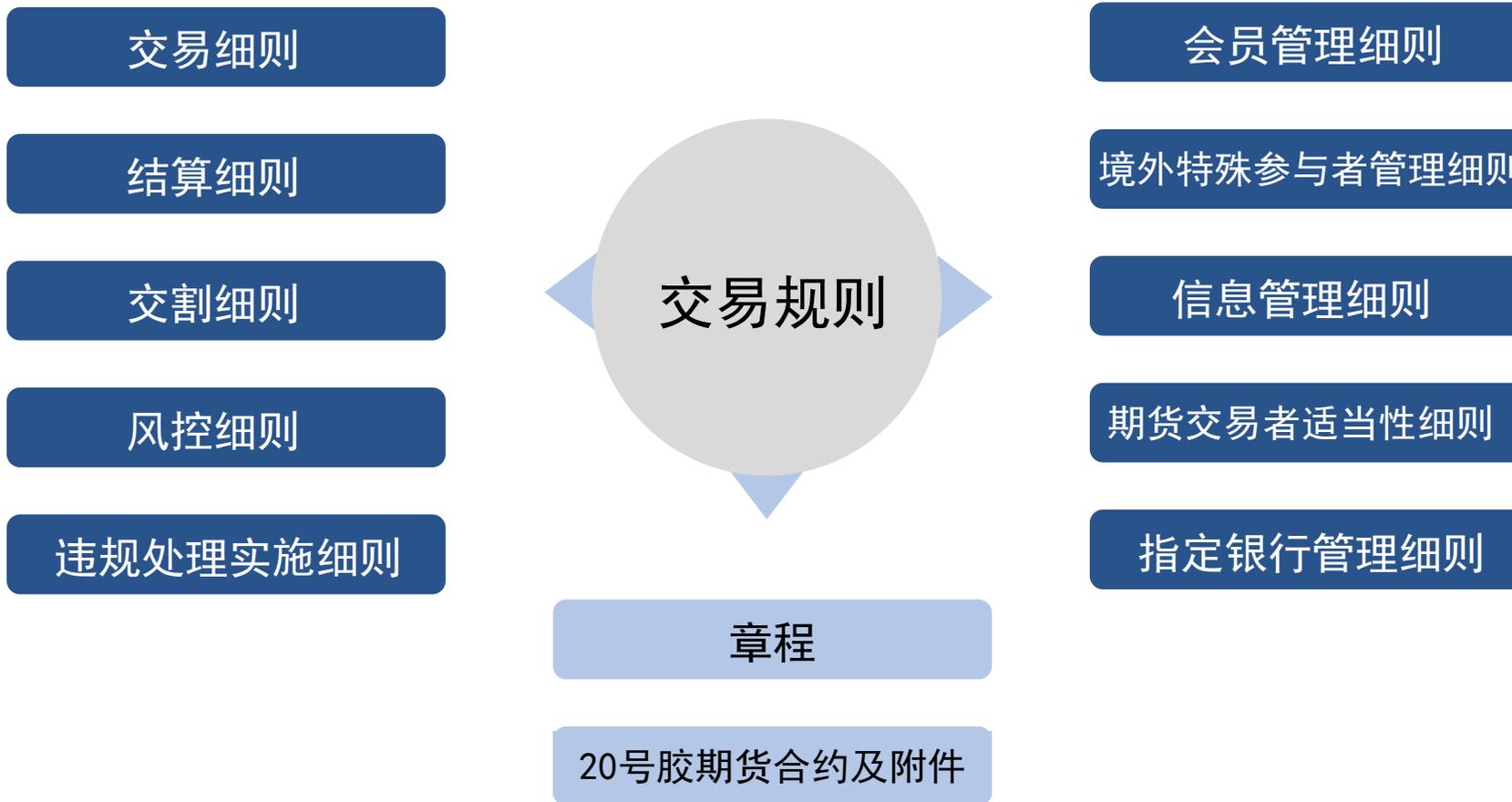
指定交割仓库及交割升贴水，由上海国际能源交易中心另行公告。

合约对比

	SHFE	INE	SGX	TOCOM
标的物	SCR WF RSS3	TSR20	TSR20	STR20
交易单位	10吨/手	10吨/手	5吨/手	5吨/手
最小变动价位	5元/吨	5元/吨	0.1美分/公斤	0.1日元/公斤
涨跌停板	±3% (9%)	±5% (9%)	任何合约触及±10%, 15分钟冷静期	动态熔断DCB 5日元 熔断SCB 20日元
交易时段	09:00-10:15 10:30-11:30 13:30-15:00 连续交易时间21:00-23:00		电子交易:7:55-18:00 大宗交易:7:00-18:30	日盘7:45-14:15 夜盘15:30-18:00 (北京时间)
最后交易日		交割月份的15日		交割月前一个月的最后一个交易日

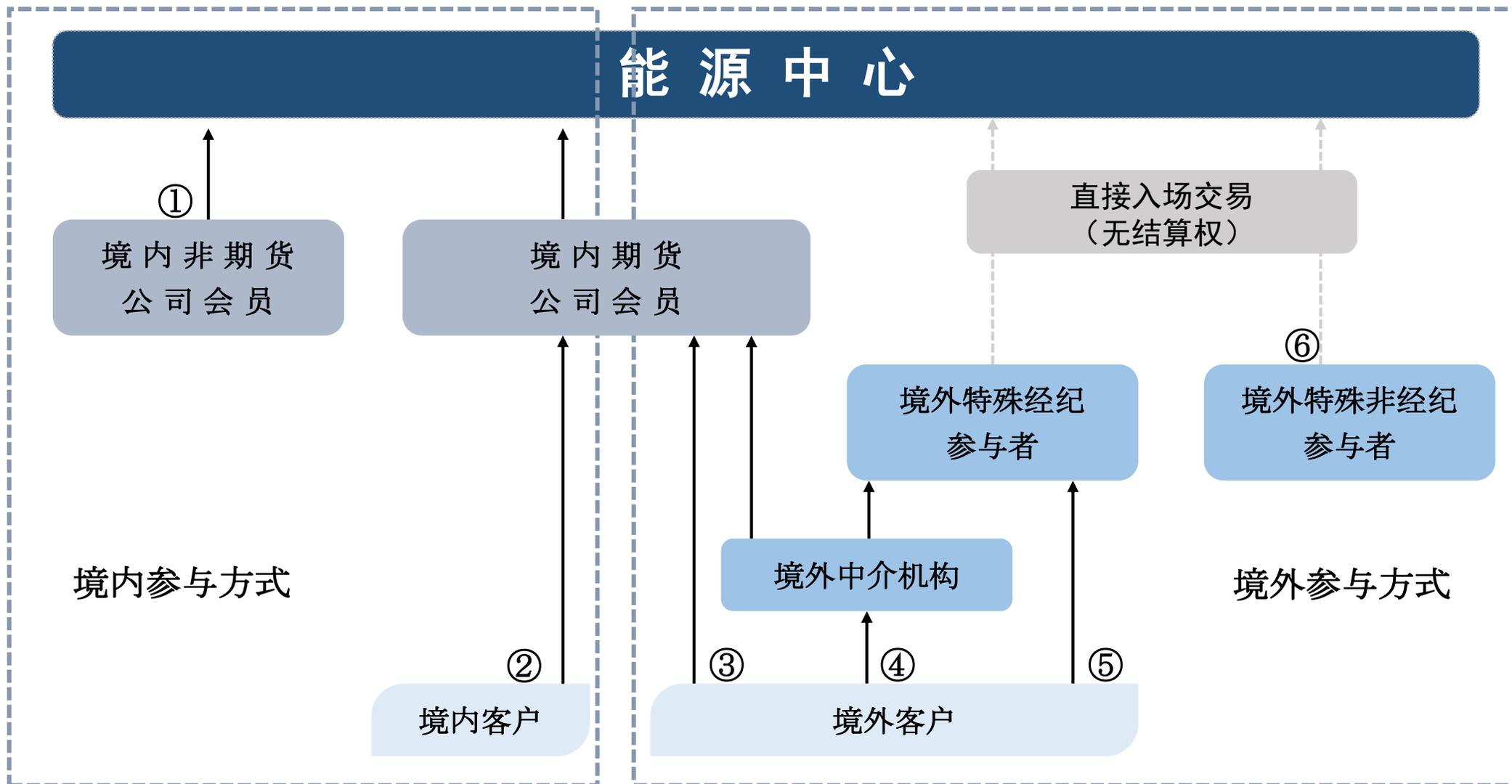
合约对比

	SHFE	INE	SGX	TOCOM
交割月份	1月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12月	十二个连续月	连续6个月份
交割日期	最后交易日后连续五个交易日		交割月，不早于交割月份第10个工作日	装船日期(交割月第十个交易日至次月第十五个交易日之间)开始计算的9个交易日内
交割单位	10吨	10吨(交割结算以10.08吨计算)		20.16吨
交割方式	仓库交割 到期交割、期转现交割	保税仓库交割 到期交割、期转现交割	由买方选择，可交割仓库交割，也可FOB装港交割;装港由卖方选择(买方选择新加坡装港除外)	FOB方式

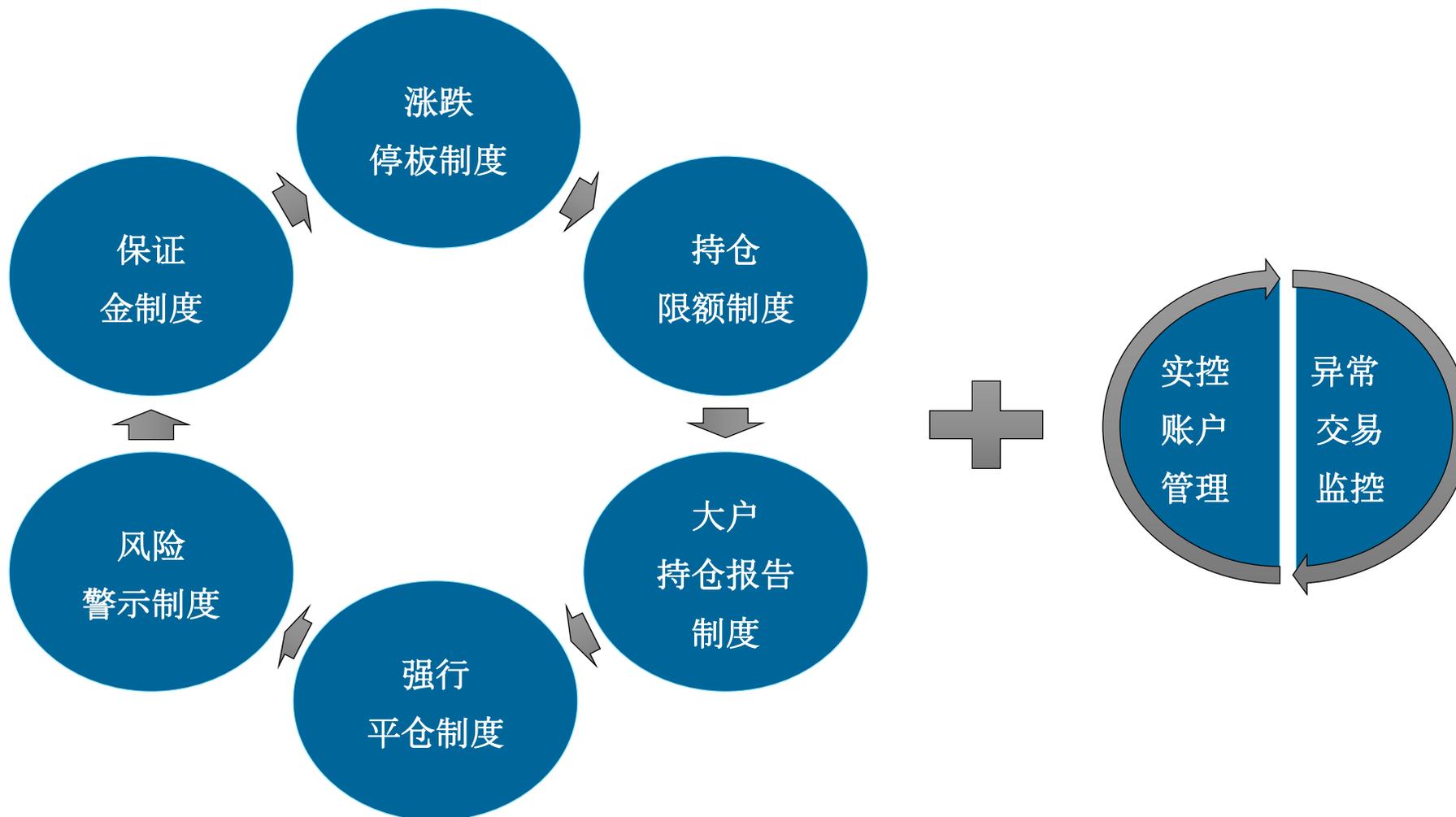


20号胶	
知识测试	不低于80分
可用资金	10万元人民币或等值外币, 连续5个交易日
交易经历	具有累计不少于10个交易日且20笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录; 或者近三年内具有10笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录; 或者近三年内具有10笔及以上的认可境外成交记录
股指、国债期货	豁免考试、资金、交易经历, 签署申请表格
原油期货	自动获得交易权限
商品期权	豁免考试、资金、交易经历, 签署申请表格
铁矿石/PTA	豁免考试、资金、交易经历, 签署申请表格

- 境内外参与主体，全面引入境外交易者



- 计价及结算货币：人民币
- 保证金制度
 - 交易保证金、结算准备金（最低余额要求）
 - 作为保证金使用的资产：境内人民币、境外人民币、外汇资金（美元）、标准仓单等
 - 外汇核算基准价：中国外汇交易中心发布的当日外汇人民币汇率中间价
 - 外汇折扣率：能源中心公告0.95
 - 外币与人民币换算公式：外币金额*中间价*0.95
- 当日无负债结算制度
 - 当日所有合约盈亏、交易保证金、手续费、税款、交割货款等，实行净额一次性划转



时间梯度保证金

保证金制度

交易所将根据20号胶期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金。

最低交易保证金为合约价值的7%，现行最低保证金为合约价值的11%。

交易时间段	20号胶期货最低交易保证金比例
合约挂牌之日起	7%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

连续交易日累计涨跌、单边市风控

涨跌停板制度

涨跌停板幅度为不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$ ，现行涨跌停板幅度为 9%

当某20号胶期货合约在某一交易日出现单边市时，将按下表所示提高涨跌停板幅度和保证金水平：

连续三天达到同方向涨跌停板的涨跌停板幅度及保证金比例变动

交易日	涨跌停板幅度	当日交易时的 保证金比例	当日结算时的 保证金比例
D1	X%	Y%	D2涨跌停板幅度+2%
D2	X%+3%	D2涨跌停板幅度+2%	D3涨跌停板幅度+2%
D3	X%+5%	D3涨跌停板幅度+2%	D3涨跌停板幅度+2%

注：X%表示20号胶期货在D1时相对应的涨跌停板幅度

Y%表示20号胶期货在D1时相对应的交易保证金

持仓限额

合约挂牌至交割月份		合约挂牌至交割月份前第二月的最后一个交易日		交割月份前第一月		交割月份		
某期货合约持仓量（手）	限仓比例（%）	限仓数额（手）		限仓数额（手）		限仓数额（手）		
	期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	
20号胶期货（单边） 天然橡胶（单边）	≥5万手	25	2000	2000	600	600	200	200
	≥2.5万手	25	500	500	150	150	50	50

注：天然橡胶期货无境外参与者、境外中介。

套期保值

套保额度申请流程

套保资格：具备与套期保值交易品种相关的经营资格

套保头寸：分为一般月份和临近交割月份套期保值交易头寸

申请流程：客户应当向其开户的期货公司会员申报，由期货公司进行审核后，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



一般月份：指合约挂牌至交割月份前第二月的最后一个交易日；

临近交割月：指交割月前一月和交割月；

申请期限：一般月份套期保值交易头寸的申请应当在该套期保值所涉合约交割月前第二月的最后一个交易日之前提出；

临近交割月份套期保值交易头寸的申请应当在该套期保值所涉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。



提交材料：①企业营业执照副本复印件；②证明企业现货经营规模的相关材料，如当年或者下一年度生产计划书、最新经审计的年度财务报表、现货仓单、库存证明、加工订单、购销合同、拥有实物的其他有效凭证等；③套期保值交易方案（主要内容包括风险来源分析、保值目标、预期的交割或者平仓的数量）；④交易所要求的其他证明材料。



审核



套保头寸申请后5个交易日内进行审核



符合条件
通知其准予办理



不符合条件
通知其不予办理



材料不足
告知补充材料

交割规则体系



交割业务要点



交割单位

10吨, 交割结算时以10.08吨计



质量规定

注册商品; 每一标准仓单为同一生产企业(工厂)生产的同一品牌、同一包装规格的商品; 入库质检



交割费用

交割手续费
仓储费用
检验费用
出入库费用



交割资质

不能交付或接收规定发票的客户不得参与



仓单有效期

每一标准仓单的生产日期不超过30天, 最早生产日期为仓单的生产日期; 仓单有效期为自标识的生产月份起十二个月止



质检有效期

生产日期起90天内入库; 首次质检有效期180天, 再次检验有效期90天; 重新检验时, 若质检不合格, 仓单持有人承担全部责任, 交割仓库有责任的除外。



交割退出

最后交易日前第八个交易日收市后, 个人客户持仓为0手; 最后交易日前第三个交易日收市后, 客户、非期货公司成员、境外特殊非经纪参与者的卖出持仓, 不得超过其持有的标准仓单数量

标准仓单系统

- 标准仓单管理系统由能源中心建立、维护和管理
- 电子化

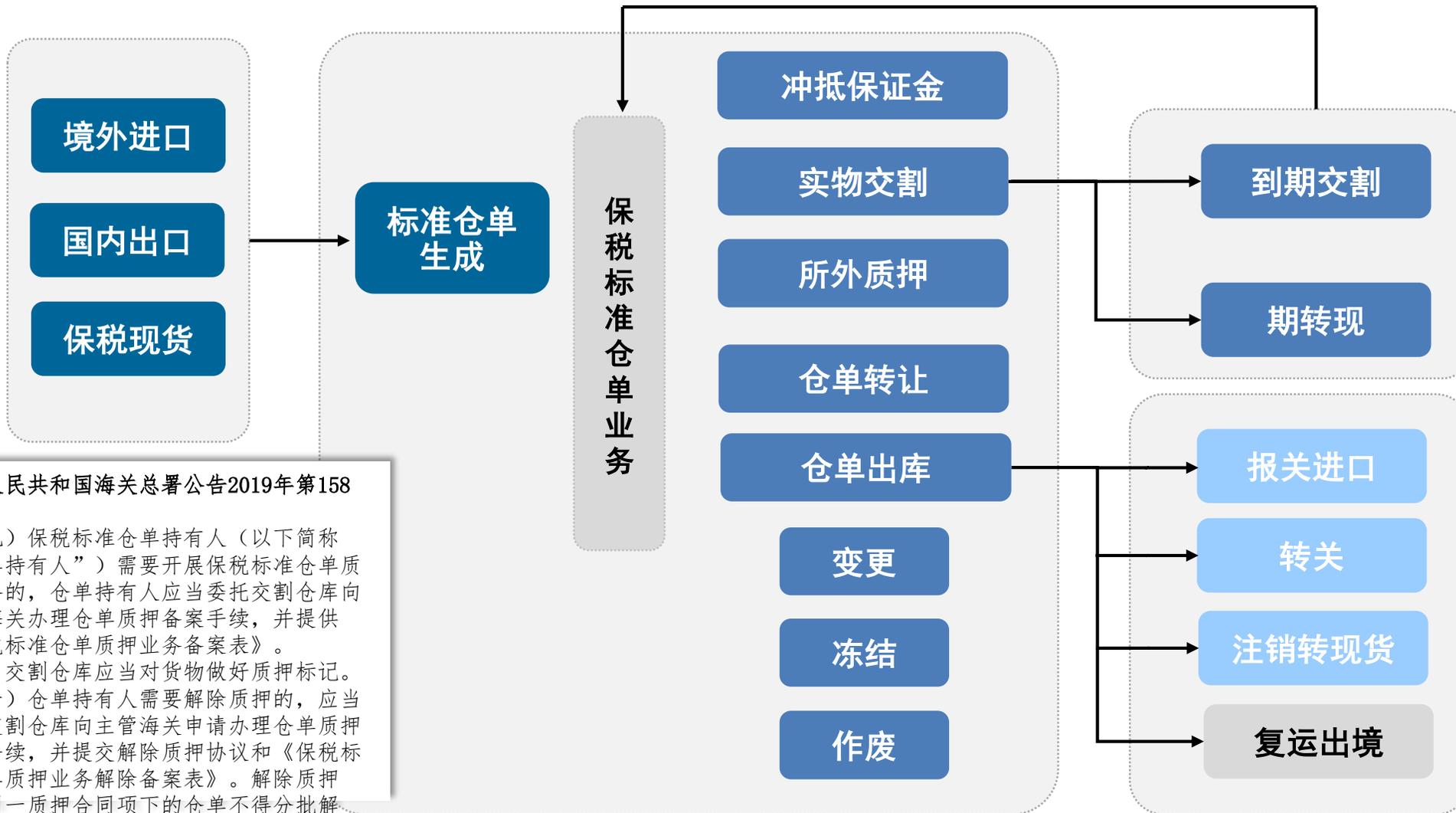
标准仓单

- 指定交割仓库按照能源中心规定程序签发的、在能源中心标准仓单管理系统生成的实物提货凭证

账户和用户

- 标准仓单业务参与者应在系统中开设标准仓单帐户，方可持有标准仓单，参与标准仓单业务
- 标准仓单帐户实行一户一码管理
- 每个标准仓单账户允许开立多个用户

用于后续合约交割



中华人民共和国海关总署公告2019年第158号:

“（九）保税标准仓单持有人（以下简称“仓单持有人”）需要开展保税标准仓单质押业务的，仓单持有人应当委托交割仓库向主管海关办理仓单质押备案手续，并提供《保税标准仓单质押业务备案表》。

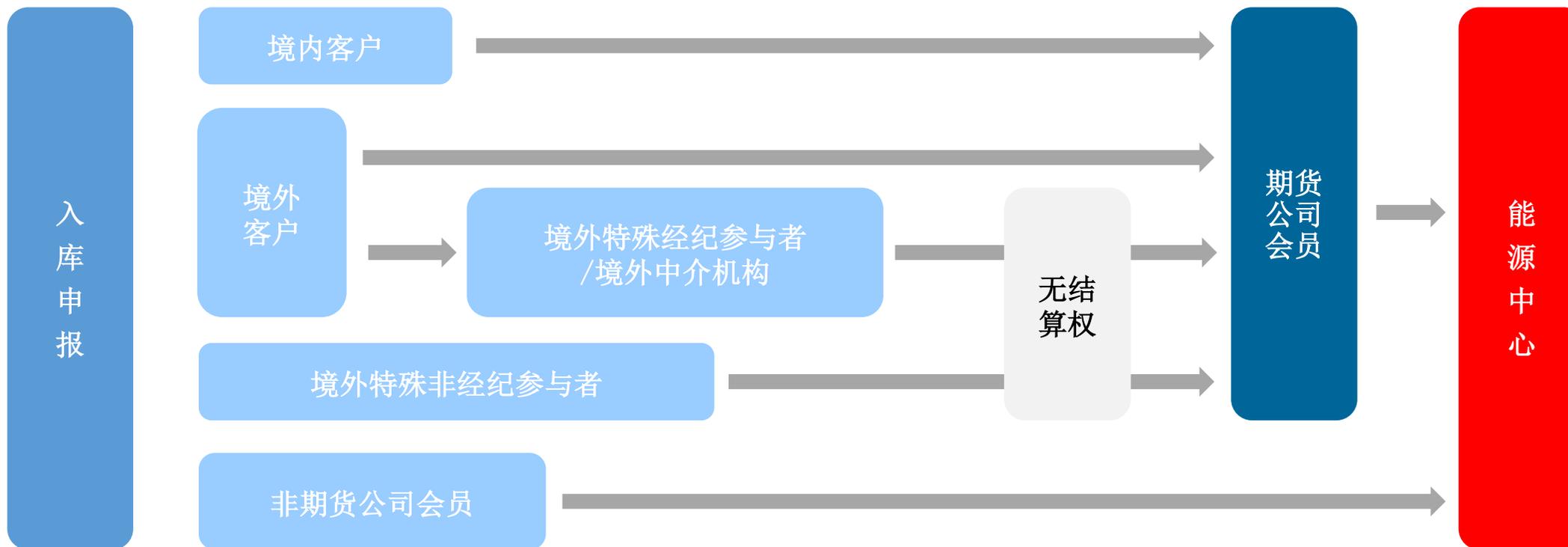
（十）交割仓库应当对货物做好质押标记。

（十一）仓单持有人需要解除质押的，应当委托交割仓库向主管海关申请办理仓单质押解除手续，并提交解除质押协议和《保税标准仓单质押业务解除备案表》。解除质押时，同一质押合同项下的仓单不得分批解除。”

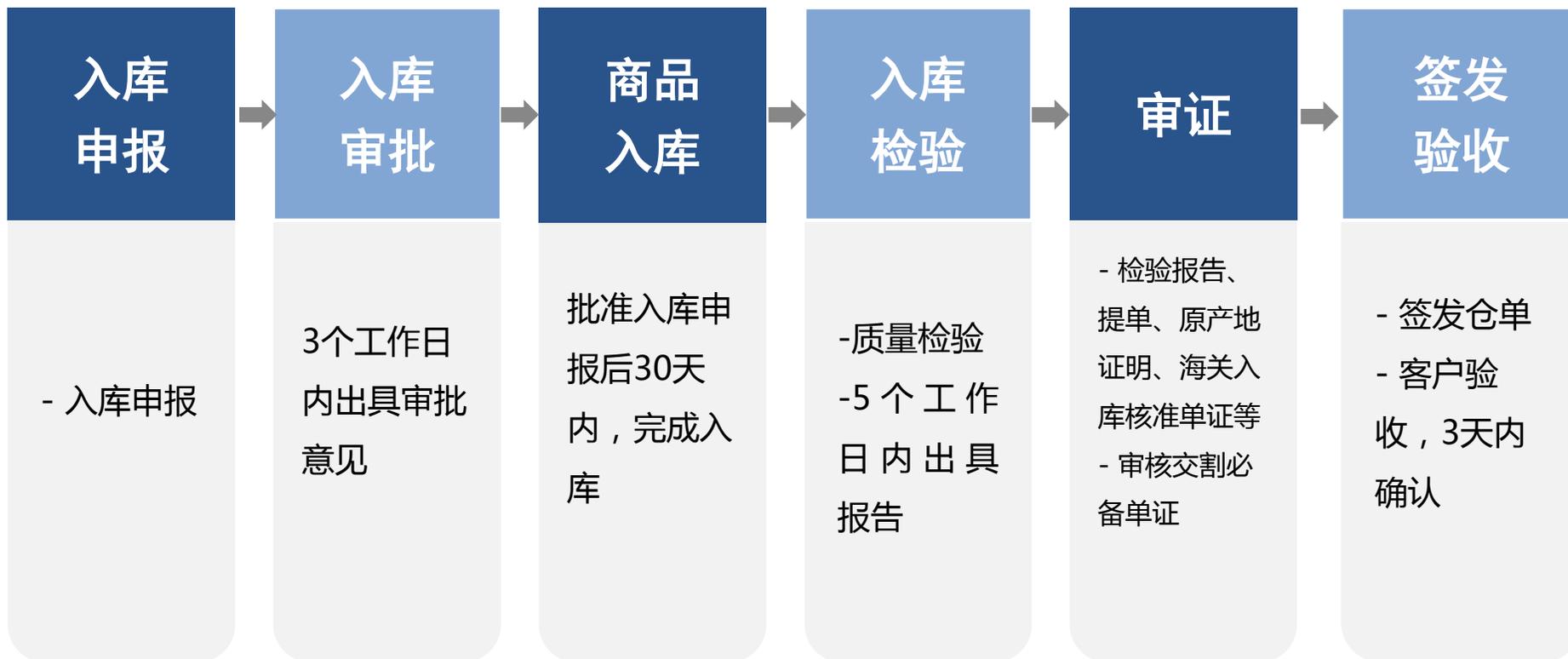
交割基本流程



入库申报



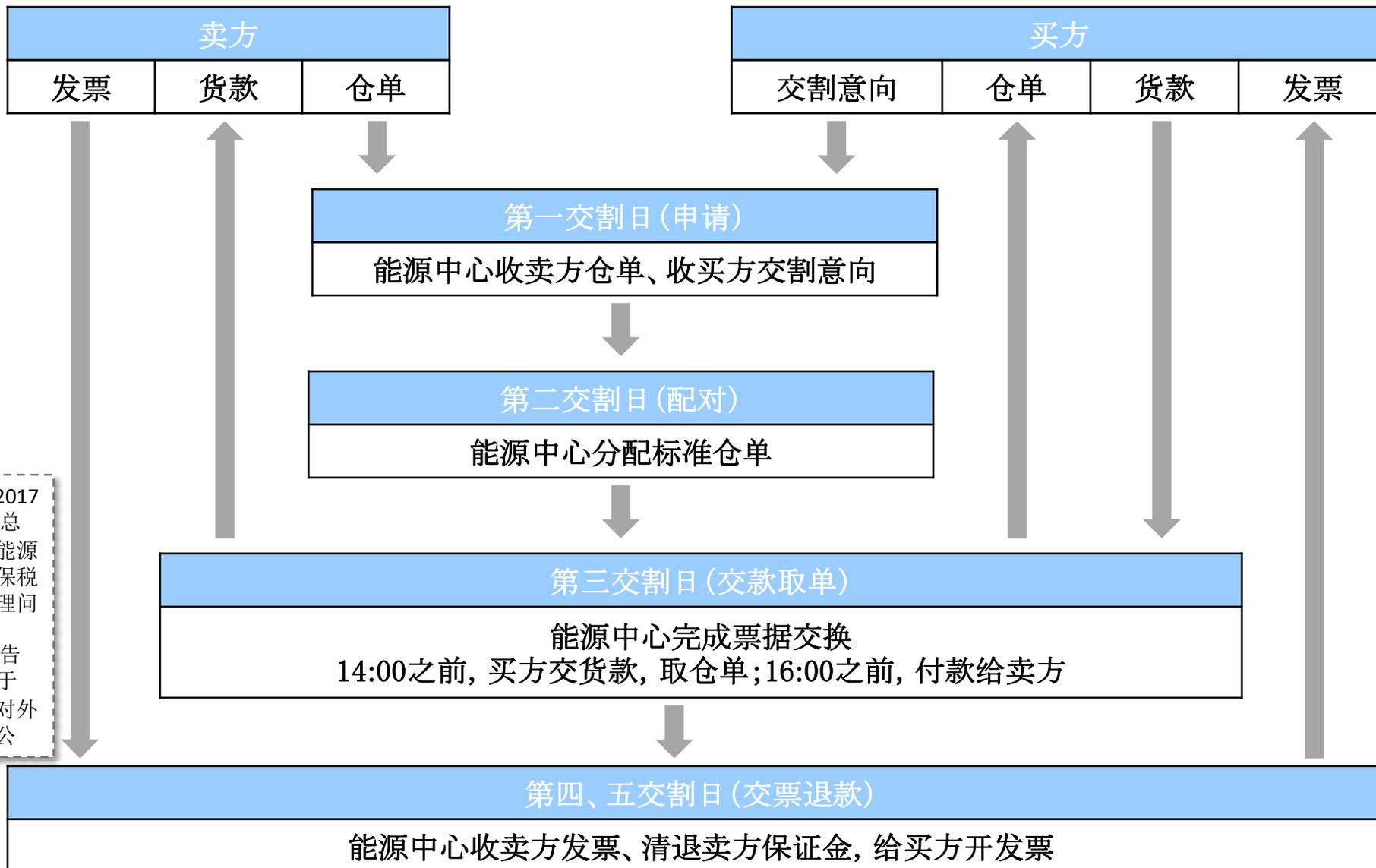
标准仓单生成流程



申报要点：

- 货主应当在能源中心批准入库申报后30天内，完成交割商品入库
- 入库按照20号胶（期货）检验细则进行检验。交割仓库应当配合指定检验机构的检验工作，核定20号胶入出库数（重）量
- 质量检验以指定检验机构出具的质量检验报告为准。质检报告符合能源中心交割商品质量标准才能生成保税标准仓单

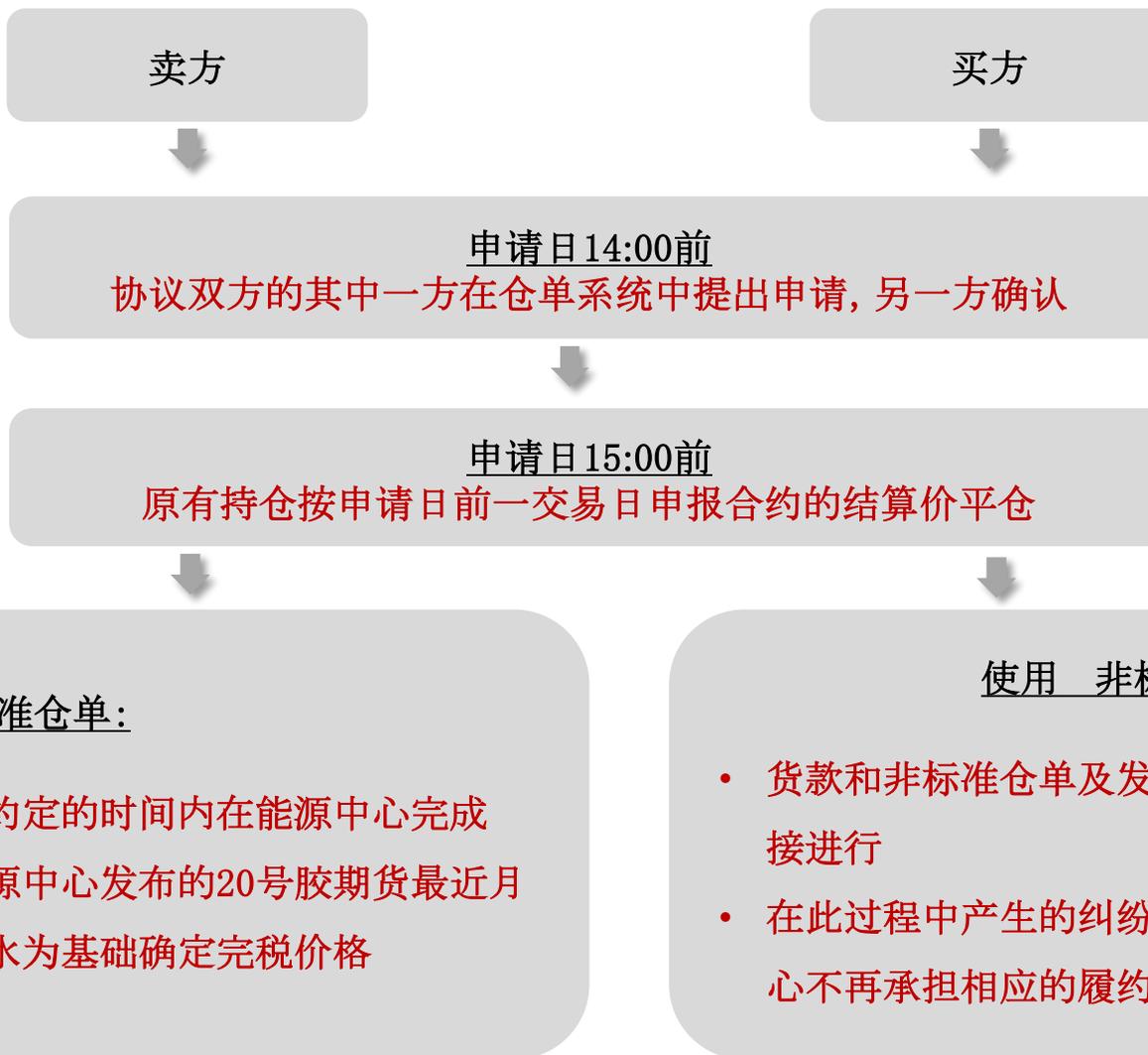
五日交割法

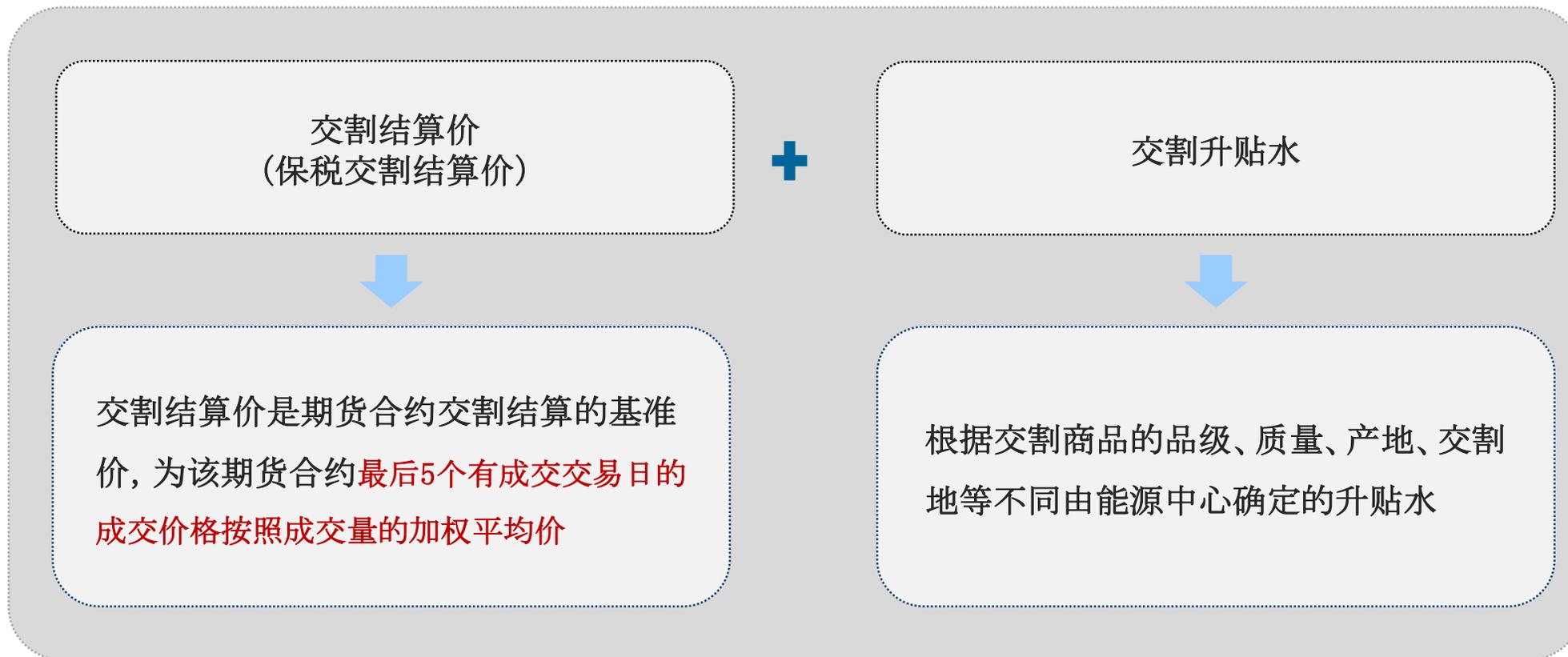


- 国家税务总局公告2017年第29号 国家税务总局《关于上海国际能源交易中心原油期货保税交割业务增值税管理问题的公告》
- 财政部 税务总局公告2020年第12号《关于支持货物期货市场对外开放增值税政策的公告》

期转现流程

- 适用于：
能源中心所有上市期货合约的历史持仓，不应用在申请日的新开仓
- 申请期限：
欲进行期转现期货合约上市之日起，至最后交易日前二个交易日（含当日）止





- 到期合约交割货款 = (保税交割结算价 + 交割升贴水) × 交割数量

- 目前能源中心已严格按照业务规程，发布注册商品生产企业和指定交割仓库名单

注册商品：不得经干搅工艺制得



- 能源中心规定，申请成为INE20号胶期货交割注册商品的企业需要符合一系列资质条件
 - 目前，来自中国、泰国、马来西亚和印度尼西亚4个国家的25家企业的37家工厂纳入能源中心注册商品名单中

上海国际能源交易中心 20 号胶期货注册商品信息列表

序号	国别	注册企业	品牌	工厂代码或生产企业(工厂)	工厂地址	产品标识
1		广东省广垦橡胶集团有限公司	GKR/ 广垦橡胶	云南广垦橡胶有限公司小街制胶厂	云南省西双版纳州景洪市勐龙镇曼养广村旁	
				景洪市坝卡制胶有限公司	云南省西双版纳州景洪市大勐龙镇坝卡村民委员会	
2	中国	海南天然橡胶产业集团股份有限公司	宝岛	金隆橡胶加工分公司	海南省白沙县七坊镇龙江农场一队	
				金水橡胶加工分公司	海南省陵水县南平农场	
3		云南天然橡胶产业集团有限公司	金凤	YJ-17-01 墨江有限公司坝沙田制胶厂	云南省墨江县洒南江镇	

➔ [INE官网：上市品种 » 20号胶 » 合约附表](#)

指定交割仓库

➤ 依据集散地、消费地和服务海南自贸港建设国家战略的原则。



- 第一批指定交割仓库设置区域为上海、青岛和海口
- 上述区域的10家保税仓储企业，核定库容37万吨，启用30万吨

➡ [INE官网：上市品种 » 20号胶 » 仓库信息](#)

3. 下一步工作计划

- ## 01. 深化产业服务

根据天然橡胶生产、消费和贸易企业的特点，有针对性地开展多样化的业务培训，进一步提升企业合理运用期货工具的能力与水平。
- ## 02. 做精做细产品

根据市场发展和产业客户需要，完善合约和规则，降低交易成本，扩大交割资源，优化仓库布局，提高运行效率，进一步发挥期货市场功能。
- ## 03. 20号胶期货和天然橡胶期货协同发展

探索研究20号胶期货和天然橡胶期货之间的良性互动机制，加强市场之间的协同效应，全方位、多角度服务好天然橡胶产业。
- ## 04. 继续探索研究境外设库

继续探索研究在东南亚主产国设立20号胶指定交割仓库，以进一步服务“走出去”企业和产业客户。
- ## 05. 提高20号胶期货的价格影响力

推动龙头企业在境内外现货贸易中以上期能源20号胶期货作为基准价。



上海国际能源交易中心

SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海期货交易所成员单位 AN SHFE COMPANY

THANKS