

发挥期货市场功能 拓宽服务实体经济空间

——“稳大盘”下大宗商品风险管理(江苏)论坛启动

□ 本报记者 陈智胜

8月1日,恰逢《中华人民共和国期货和衍生品法》正式实施,中国期货和衍生品市场的发展从此“有法可依”。为贯彻全国稳住经济大盘电视电话会议精神,发挥期货市场功能作用助力经济稳大盘,当日,由郑州商品交易所、江苏证监局、中国期货业协会联合主办,江苏省期货业协会承办的“稳农安农 护航实体”——“稳大盘”下大宗商品风险管理(江苏)论坛活动正式启动。

记者了解到,本次论坛采用“主论坛+分论坛”形式,邀请了经济学家、高校教授、行业嘉宾等,多角度、多维度分析稳住经济大盘背景下产业发展形势,分享了风险管理经验;江苏地区相关国有企业、上市公司等产业企业和期货经营机构、期现公司等代表参会;后续分论坛,将由弘业期货等9家期货公司按照品种分别承办。

论坛上,华泰证券首席宏观经济学家易峤做“稳经济大盘背景下宏观经济形势分析与展望”主题演讲时表示,随着近期地产需求再度走弱,地产周期下行加速,鉴于地产行业对实体经济和金融系统的重要影响,地产周期能否企稳回升可能是疫情之外影响宏观基本面走势的最重要变量。

“服务实体经济是期货市场的根本宗旨。期货市场高质量发展,需要一个包容创新的法律与监管环境。”中国政法大学民商经济法学院教授贺绍奇表示,《期货和衍生品法》推动期货市场高质量发展,为我国期货及衍生品未来的发展奠定了良好的法律基础。

贺绍奇介绍称,国家支持期货市场健康发展,《期货和衍生品法》的总基调是支持、鼓励、推动利用期货市场,发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能;鼓励利用期货市场和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动;采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展,引导国内农产品生产经营。

论坛上,南通化工轻工股份有限公司(下称南通化轻)高级副总裁徐俊做了“企业风险管理模式与案例解析”的主题演讲,并作为企业代表现身说法。南通化轻从事大宗能源、化工、农产品的销售业务,2021年企业经营规模396亿元,在经营过程中面临商品价格大幅波动的风险。徐俊以甲醇为例介绍了南通化轻利用期货市场的情况,南通化轻每个月甲醇销售量为8—9万吨,2021年南通化轻销售甲醇约105万吨,通过甲醇期货对冲成交82万吨,套保方式主要包括在途货物套保、库存价值套保和预售价格套保。

徐俊说,对于企业来讲,期货

最大的作用就是避险功能,通过套期保值降低运营风险,为企业保驾护航。

当前我国企业通过期货及衍生品市场进行风险管理的需求前所未有地提升,如何更好地管理波动带来的风险,成为产业机构和期货经营机构所面临的共同问题。

江苏证监局二级巡视员陈和森表示,我国经济正在企稳回升关键阶段,下半年,党的二十即将召开,做好大宗商品保供稳价工作十分重要且紧迫。期货市场要发挥功能,以市场化手段助力企业应对风险,为稳产、保供、稳价贡献力量。做好大宗商品保供稳价工作是保持经济社会平稳运行的重要支撑,是有效应对风险挑战的坚实保障,要不断抓好生产、做好储备、畅通流通稳定预期,切实增强大宗商品的保障能力。

中国期货业协会副会长王颖指出,面对疫情下经营环境的剧烈变化,实体经济急需建立起系统化的风险管理架构体系,通过科学运用期货市场的价格发现、套期保值、风险对冲等功能,来有效规避生产经营过程中诸多不确定因素所带来的风险,实现企业经营模式优化升级。

记者了解到,目前,江苏现货市场中涉及能源、金属、农产品、化工品等商品期货品种的产量或贸易量位居全国

前列,PTA等化工产品现货产能在全国占比近四成,大量机械制造及化工企业生产所需的原材料对大宗商品价格敏感度较高,利用期货市场对冲风险的需求。目前江苏等地的甲醇贸易企业和下游MTO(甲醇制烯烃)企业已基本全部参与期货市场,积极通过套期保值、商品互换、基差贸易等方式对冲经营风险。

陈和森强调,江苏证监局将依托江苏地域和产业优势,深入挖掘江苏省产业企业的潜力,以产业链需求为导向,创新服务模式,加强对江苏省优质产业企业的引导和服务,为产业企业解决原材料采购难、价格波动大、运输成本高等实际困难,为保供稳价做出积极贡献,护航实体经济。

郑州商品交易所副总经理王晓明表示,产业企业是国民经济根基所在,是经济的力量载体。稳经济大盘,就要帮助以产业企业为代表的市场主体渡过当前难关,激活经济长期增长的潜能。郑州商品交易所始终重视发挥期货力量,服务长三角一体化发展战略,助力江苏地区经济发展。下一步,郑州商品交易所将以增加品种供给为重点,拓宽服务实体经济空间;注重功能发挥为导向,夯实实体参与基础;以服务实体经济为宗旨,构建产业服务网络体系。

大商所三个大豆系列期权上市 完善产业链风险管理体系

□ 本报记者 霍云鹏

8月8日,大豆1号、大豆2号和豆粕期权在大连商品交易所(以下简称“大商所”)挂牌上市。上市活动中,中国大豆产业协会会长杨宝龙和中国植物油行业协会副会长陈刚致辞,中国证监会期货监管部一级巡视员程莘宣读了上市批复文件,大连市委常委、常务副市长方铁林与大商所党委书记、理事长冉华一同为大豆系列期权鸣锣开市,大商所党委副书记、总经理严绍明主持了当日上市活动。

杨宝龙表示,大豆是关系国计民生的重要基础性、战略性物资,其产业链和价值链具有十分巨大的发展潜力,在农产品贸易领域扮演着举足轻重的角色。历经近三十载发展,目前大商所已成为全球最重要的大豆期货市场;国有、民营和外资企业等各类市场主体运用大豆系列期权对冲价格风险,稳定经营,取得了良好成效。在外部环境不确定性增加、现货价格波动加剧的背景下,大豆系列期权的上市,将与期货合力,搭建起大豆产业完备的风险管理工具体系,助力大豆产业企业提高管理风险水平,稳定生产经营。

陈刚表示,我国是全球最大的豆油生产国和消费国,党中央国务院高度重视我国大豆产业链的稳健发展,今年中央“一号文件”提出多项具体措施提升大豆和油料产能。自2017年推出豆粕期权以来,经过5年精心培育,大商所期权市场功能有效发挥,与期货市场有效联动,为市场提供了更加丰富的风险管理手段。面对复杂的市场形势,产业链企业热切期盼大豆系列期权等风险管理工具,为我国大豆产业健康发展保驾护航。希望大商所不断创新品种工具,发挥好期货市场发现价格、管理风险和配置资源功能,保障国家粮油安全,助力在全球贸易体系中发出更响亮的“中国声音”。

据悉,自建所之初上市大豆期货起,大商所一直坚持服务实体经济、服务国家战略的宗旨,扎根大豆产业二十余载,逐步形成了大豆、豆粕、豆油等完整产业链条的避险工具体系,给豆农稳产增收吃下了“定心丸”,给产业链企业提质增效注入了“强心剂”,为服务国家战略全局和区域发展大局做出了积极贡献。

严绍明指出,三个豆系期权的上市,是大商所立足自身优势,以产品创新求突破、以勠力改革促发展、以实干奋进谱新篇的重要成果;是中国期货市场主动融入新发展格局、积极服务大豆产业振兴、脚踏实地助力经济高质量发展的重要体现。大商所和已经推出的大豆系列期货和期权产品一起,助力育好中国大豆“金种子”,筑牢粮食安全“压舱石”,提升我国在国际粮食市场的话语权和定价影响力。

严绍明表示,下一步,大商所将在中国证监会的有力领导下,自觉践行“国之大事”,在确保三个豆系期权平稳推出、平稳运行的基础上,牢牢把握服务产业的方向,加快期货品种创新,提升产品质量和服务效能,增强产业定价主导作用,进一步发挥期货市场功能,更好服务国民经济高质量发展,以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

当日上市活动采取“现场+全程网络直播”的形式,相关嘉宾以视频方式参与。

东海期货乘风“粕”浪 助粮企降本增效

□ 樊瑞生

近期,东海期货风险管理子公司东海资本(下称“东海资本”)充分发挥自身服务客户的专业优势,针对当前粮农企业客户菜粕现货采购成本偏高,价格持续上涨的困境,为客户提供了风险反转类型的场外期权,较好地进行了期权组合设计,在降低成本基础上为客户实现了有针对性的套保效果,既规避了价格上涨风险又减少了套保成本支出。

今年4月下旬以来,由于USDA报告上调2021/2022年美豆出口预估,下调巴西和巴拉圭大豆产量预估,全球大豆期末库存小幅下调;同时,菜粕方面短期由于水产养殖旺季来临且养殖利润较好,生猪养殖长线恢复趋势未变,后期菜粕需求将继续改善,长短期均支撑菜粕现货价格徘徊于历史高位。

H企业是一家传统的民营菜粕贸易商,对上游压榨厂通过基差点价模式常年采购现货,对下游销售有一口价和基差点价两种模式。面对菜粕价格持续上涨的风险,该企业急需采用灵活方式降低采购成本。为此,东海资本利用场外衍生品工具为H企业设计了针对菜粕现货采购的风险管理方案。

H企业对行情的判断是短期内行情处于水产养殖旺季,且4月报告全球大豆库存收紧,菜粕价格易涨难跌,期货套保的紧迫性相对较差;高基差的现状和菜粕2109合约下方3600元/吨的强技术支撑位使短期期货价格难以实现突破性下跌,并有持续上涨的风险。

针对当前现货采购成本偏高,价格持续上涨,造成品种波动率处于高位,期权价格相对较贵、套保成本过高,客户难以承受的困境,东海资本综合考虑H企业需求,为客户提供了风险反转类型的场外期权,规避价格的上涨风险,同时减少套保成本支出。

今年5月10日,H企业向东海资本购买了菜粕2209合约执行价为3670元/吨的虚值看涨期权,同时卖出该合约执行价为3450元/吨的虚值看跌期权,点价3562元/吨入场,构成了“买入虚值看涨+卖出虚值看跌”的风险反转组合。

H企业利用场外期权构建的风险反转组合配合现货采购进行套保,将套保的空间控制在两个期权执行价之间,也就是说,菜粕价格低于3450元/吨的销售利润以及高于3670元/吨的采购风险均已被锁定,最大利润与最大亏损均锁定,且套保成本极低。当标的价格持续上涨,企业可以通过执行看涨期权而减少价格上涨造成的损失,当标的价格低于3450元/吨时,销售利润已获得较大的潜在收益,企业可以低价采购现货。

今年5月13日,H企业由于生产经营原因,需提前采购现货,故将场外套保头寸提前平仓。菜粕行情由于旺季消费叠加与美豆旧作库存减少,呈现震荡向上走势,行情与客户判断大致一致。项目到期赔付金额为59004.40元,极大地弥补了H企业现货采购支出,降低了采购成本。

本次合作中,东海资本充分发挥了自身服务客户的专业优势,针对已有明确行情判断的客户,较好地进行了期权组合设计,在降低成本的基础上为客户实现了有针对性的套保效果。

从结果上看,企业采用风险反转期权组合的方式,较好地对冲了这一阶段菜粕的价格波动风险,同时相比于传统的期货套保模式,场外期权能根据客户的需求定制,优化套保成本和减少资金占用,大幅降低企业风险管理成本。虽然该结构也需要缴纳少量保证金,但于传统期货套保资金占用相比微乎其微,减轻了企业的资金负担,增强了企业资金流动性,也提供了场外期权套保的新模式,更给传统的贸易商在价格风险管理思路提供了优秀的思路和借鉴。

浙商期货开展主题调研

扎实推动“富民兴疆”工作

□ 王玉雷

为进一步贯彻第三次国家新疆工作座谈会精神,充分发挥期货市场功能,服务新疆乡村全面振兴,6月,浙商期货有限公司董事长胡军和浙江省交投集团工作人员等一行,在新疆开展了主题调研,扎实推进“富民兴疆”工作。

在阿克苏市托普鲁克乡,胡军和浙江省交投集团人员一行与太保产险新疆分公司、绿色实业、阿克苏金星养殖农民专业合作社等企业代表共同召开了金融主题座谈会。会上,胡军介绍了过去几年,浙商期货在新疆,尤其是阿克苏地区的项目情况。

胡军介绍到,仅2021年,浙商期



胡军(左二)实地考察新疆玉米种植

货在新疆地区开展的“保险+期货”项目26个,涉及玉米、生猪、白糖等品种,承保现货量2.94万吨,保障金

额达到8500万元。2022年,浙商期货产业研究所、浙期实业有限公司等团队将继续深入了解新疆当地农

业主体及各企业需求,积极开展对接服务,为期货行业援疆工作做出新的贡献。

期货拥抱产业 金融赋能企业

——大有期货与湖南黄金集团产融结合纪实

□ 黄科 蒋新朝

面对高通胀压力,海外主要经济体加息预期不断升温,引起金价大幅波动。近年来,大有期货主动阅读市场、理解市场,主动对接企业,推出系列举措,积极为湖南省国资委体系下的湖南黄金集团服务,探索了一条期货拥抱产业、金融赋能经营的产融结合之路。

2022年7月15日,湖南黄金集团在7楼会议室开展的销售套保主题沙龙活动正在热烈举行。大有期货和其他各位专家及同事们相继进行的精彩分享,引起了湖南黄金集团的高度关注。

大有期货为何会出现在湖南黄金集团的沙龙?期货又是如何为该集团的市场经营赋能?故事还得从2020年说起。

市场引领 高层对接 产融结合找准契合点

2020年初,新冠疫情暴发,全球各大央行开闸放水,引发市场避险情绪升温,黄金价格大涨并创下历史新高。然而,随着经济开始复苏以及新冠疫苗面世,黄金价格自高位快速回落。

面对市场金价波动,以风险管理为己任的大有期货迅速行动起来——咱们湖南就有黄金企业,且同为省国资委体系下的企业,善于“就近开拓市场”“就近配置资源”的大有期货党支部书记、董事长雷芳目光自然而然投向湖南黄金集团。

市场风云变幻,事不宜迟,说干就干。2020年4月,大有期货投研中心、风险管理子公司期权中心协同第一分公司,对湖南黄金集团旗下某矿业公司进行了走访调研,双方就生产企业如何利用期货工具进行风险管理进行了

充分交流,明确了从集团层面推进参与期货市场的方向。至此,双方合作打下第一根“楔子”。

当年5月,大有期货高管正式拜访湖南黄金集团,为其相关业务人员开展套期保值业务培训。正应了那句话——你正好需要,我正好专业。大有期货“有的放矢”,很快获得湖南黄金集团高层的回应。随后,大有期货各部门紧密合作,主动出击,多点开花,对其旗下子公司逐一拜访,仔细梳理客户需求难点,有针对性地进行期货业务培训,明确业务合作落脚点。至此,双方合作“八字有了一撇”。

前期的衔接铺垫,做足了功课,2021年8月大有期货董事长雷芳拜访了湖南黄金集团,推动双方合作取得突破性成果——该集团支持旗下子公司在大有期货开立期货账户,一个“八”字终于写成。

而事实上,开户只是服务的另一个开始,关键还是要摸准客户的“痒点”,用实际行动帮助客户解决问题。

深入一线 服务加快 产融结合驶入快车道

经过长达两年的服务对接,双方彼此熟络起来。进入2022年,面对高通胀压力,海外主要经济体加息预期不断升温。大有期货大力支持与配合湖南黄金集团加快推进主要产品黄金参与期货套期保值工作。“我们要把服务阵地搬到产业一线、项目一线,搞清楚企业究竟想什么、要什么。”这是雷芳反复强调的一点,她自己也经常亲自跑市场。

今年3月,雷芳率领服务团队出席湖南黄金集团销售及套期保值业务座谈会。会上,大有期货投研中心负责人作了《黄金集团套期保值探讨》主题

分享。随后,湖南黄金集团高层来访大有期货,就套期保值制度建设进行深入交流,经过多轮线下、线上讨论交流,由大有期货协助湖南黄金集团完成商品期货套期保值业务制度与体系建设。

2022年6月,大有期货高管带队前往湖南黄金集团下属某子公司,现场实地了解黄金的采掘生产、冶炼加工、物流运输等各个环节,倾听该子公司销售负责人的想法,就地物物开展服务,希望能准确把握黄金产业的风险点,“有的放矢”做好风险对冲方案,提升市场经营效益。“你们是为数不多的来到我们这个山沟沟的期货公司。”该子公司销售负责人对大有期货一行如是说。

大有期货深知,“授人以鱼不如授人以渔。”为此,双方决定合作实施包含6个课时的系统性产业培训和期货团队培养计划。湖南黄金集团全面启动2022年销售套期保值业务及管理培训,报名参加培训人员远超预期,学习氛围空前高涨。大有期货积极为其提供大力支持,并动员公司各部门业务精英,拟定培训计划,设计课程,为湖

南黄金集团参加培训学员提供学习资料和考试辅导。金融机构与实体企业如此融合,这就有了前面的一幕——大有期货和其他各位专家为湖南黄金集团销售套保沙龙做精彩的主题分享与热烈的问题讨论。

久久为功 驰而不息 产融结合 必是大趋势

从以往的“炒期货”时代进入今天的“用期货”时代,服务产业是期货公司的必然之选、应然之选。而产业客户开发历来周期长、见效慢,大有期货从与湖南黄金集团首次接触至今,历时两年4个月。接下来,大有期货将继续以帮助湖南黄金集团全面提升经营意识,建立集业务、财务、审计、风控、考核等全方位协同高效的销售套保管理体系,助其打造一支“有责任、勤学习、会分析、能洞察、善交流、敬风险、抓机遇、获效益”的经营团队为目标,全力推动营销业务向市场化、系统化转变;继续秉持期货服务实体经济的初心,克服困难和挑战,始终把做好客户的服务工作放在首位,久久为功,驰而不息。



座谈会现场