

战“疫”避险稳产业 期货行业显身手



受新冠肺炎疫情影响,畜禽养殖企业以及玉米、大豆深加工企业等产业主体物流受限、原料采购不确定性增加、产品销售迟滞,生产经营面临很大压力,风险管理需求凸显。众多期货公司认真贯彻党中央、国务院有关会议精神,积极响应中国期货业协会“发动期货行业力量,众志成城抗击疫情”号召,联合旗下风险管理公司充分发挥自身专业优势,运用好期货及衍生品工具,努力践行实体经济保驾护航的初心,为产业客户提供了“有温度”的金融服务。一些产业企业也积极利用期货衍生品工具开展自救行动,及时止损减损,积极复工复产,力求实现稳定经营。

■ 创新金融服务 助力企业解困

医用酒精原料“保险+期货”为企业解忧

新冠肺炎疫情发生以后,中粮集团多方出动支援,其中中粮生物科技发挥自身业务优势,主动调整产能生产供应医用酒精,24小时生产全力保障供应。中粮期货积极设计方案结合自身优势为中粮生物科技抗“疫”工作助力。

随着疫情形势的发展和防控工作的展开,医用酒精等防疫物资面临严重短缺。秉承“抗击疫情,尽责担当”的企业使命感和责任感,中粮生物科技有限公司发挥优势,积极调整产能,加大医用酒精等产品产量,填补疫情防控期间的物资短缺。玉米是医用酒精的主要原材料,每吨玉米可加工出0.33吨医用酒精。由于近期疫情引发的玉米备货需求以及潜在新种植进度等不确定影响,带来了企业对后期玉米采购成本增加的担忧。

面对酒精生产过程面临的原材料价格波动风险,中粮期货通过其风险管理子公司做出了快速响应。中粮期货负责的领导积极与中粮生物科技负责的领导联系,了解企业经营实际需求,并表示愿意积极提供帮助。经过双方共同商讨,最终医用酒精原料“保险+期货”方案获得了企业的大力认可。中粮期货通过其全资子公司——中粮祈德丰(北京)商贸有限公司运用“保险+期货”的形式赠送中粮生物科技医用酒精成本价格保险,帮助解决一部分因玉米价格上涨造成医用酒精成本后期上涨的风险。

北京祈德丰与太平洋财险共同设计并向中粮生化(肇东)无偿提供的医用酒精原料成本保险,共覆盖保障医用酒精数量1000吨,相当于47万桶2500毫升医用酒精,按转化率折

合原材料玉米约3000吨。保险以大连商品交易所玉米合约2005价格为参考依据,在保险期限内如玉米期货价格出现上涨,则中粮生化(肇东)可随时根据原材料采购情况进行理赔结算。

此项金融服务切实有效地帮助了生产企业规避采购原材料的价格风险,在一定程度上保障了疫情期间医用酒精的生产进度与供应。太平洋财产保险发挥创新优势,针对涉及抗“疫”保险启动创新产品申报绿色通道,迅速响应,完成相关保险出单。

针对该项目的效果,中粮生物科技风控部负责人王京晖认为,这种保险方式很好,可以针对突发疫情,切实做好风险防范,有利于玉米深加工企业加强预算管理,实现稳健经营的管理目标。

■ 用好期货工具 力求稳健经营

期现结合 支持玉米下游企业复工复产

“新冠肺炎疫情对粮食贸易企业的影响巨大。京粮集团粮食版块以玉米的收购、销售为主。正常情况下,春节前后历年都是玉米的收购季节。而此次疫情导致了玉米贸易的停摆,已收购的玉米无法销售,节后计划好的收购也无法启动,企业职工也不能正常上班。”京粮集团谷物事业部副总经理葛中秋表示,面对当前的困境和挑战,玉米产业链上的企业还是要在防范疫情的前提下,利用一切可能的条件陆续开展贸易工作,如不要企望有很高的利润,要对已有玉米库存进行销售。要随行就市进行玉米收购,特别是要利用玉米期货和玉米期权进行对冲套保与降低现货成本。

据葛中秋介绍,春节过后,京粮集团及其下属公司将港口的库存玉米南移,在有利的情况下进行销售,同时准备在东北产区开始玉米的收购工作。在这一时期,他们对库存玉米进行一定比例的期货套保。在判断未来两个月玉米价格只是区间震荡的情况下,利用虚值的看涨期权来锁定库存玉米价值,即在价格上涨过程中卖出行权价格2000元/吨以上的看涨期权。“我们不怕被行权,那相当于企业以较高价格销售了玉米,而且我们已经做好交割一定量的准备。”

葛中秋提醒投资者,此次疫情对养殖业的打击很大,短期内降低了玉米的消费,造成了深加工企业产品库存增加。目前,有相当比例的玉米尚在农民手中,在后期进口玉米及替代品数量有可能增加的大背景下,玉米现货价格短期内大幅上涨的概率较低,产业企业在玉米现

货经营中一定要坚持期现结合,要以量取胜。春节过后,玉米下游企业陆续复工复产,市场需求增长较快。“路易达孚谷物”作为复工后为国内玉米现货市场提供货源的主要企业之一,是如何安全、可靠、负责地为市场提供玉米及基本食品、饲料产品来履行企业的社会责任的呢?

据了解,面对新冠肺炎疫情影响下的玉米市场价格波动,路易达孚谷物主要利用大连商品交易所玉米合约,使用期货套保、期现结合的方式来规避经营风险,并向市场提供稳定的玉米现货,履行产业企业的社会责任。春节假期前,北方港口地区玉米现货价格约为1850元/吨,广东市场价格为1920元/吨。“路易达孚谷物”拥有在港口的现货玉米库存约60万吨,并且在大宗所玉米期货盘面进行了百分之百套保。春节期间和节后一段时间,受新冠肺炎疫情的影响,各地为了有效防控疫情,合理限制部分交通和物流,部分在产地的现货运输受阻,无法及时运抵港口和销区,推动了玉米市场情绪和价格的向上波动,北方港口地区价格上浮至1900元/吨,广东销区北方港口地区价格上涨到了2060元/吨。与此同时,代表了对未来市场走势预期和判断的玉米期货价格则波动不大,如大连玉米2005合约未出现大幅的波动,期货价格一直在1920元/吨左右振荡,相对维持稳定态势。在“路易达孚谷物”的基差看涨的交易策略中,使用期现结合,利用期货的风险规避的属性,不仅减少和对冲了单边价格波动的风险,而且帮助企业在现货市场实现了盈利。

饲料采购风险管理方案助企业降成本

湖北省在疫情影响下,玉米、豆粕等饲料大宗商品物流运输不畅及采购价格陡升导致养殖类生产成本提高,对已利润微薄的养殖行业造成巨大冲击。同时,养殖生产型企业也存在着库存保鲜难、贬值较快的风险,目前库存产品价格已接近跌穿成本线,企业生产经营面临严峻挑战。浙商期货及浙期实业利用“遇涨不涨、遇跌则跌”的风险管理方案帮助养殖企业规避饲料涨价风险。

农业科技公司与宜昌天佑华牧科技股份有限公司,两家企业养鸡存栏量达85万只。浙期实业联合好好吃米业有限公司立即组织饲料供货方案,借助好好吃米业在湖北荆州一带仓储库存与物流优势,为养殖企业终端解决原料供应难的问题。在此基础上,浙期实业免费为养殖终端企业提供“遇涨不涨、遇跌则跌”的饲料采购成本风险管理,有效降低企业面临的市场风险。

具体为,在衍生品端,买入豆粕的看涨期权避免饲料价格上涨的风险,考虑到两家养

殖企业缺乏相应的衍生品交易团队和交易经验,衍生品合同由好好吃米业代为持有;在现货合同端,好好吃米业为养殖终端供货时,合同中约定采购封顶价与数量,合同到期时,若饲料期货价格高于该封顶价,则养殖企业按照封顶价采购,若低于该价格,则可按更低价采购饲料。

此风险管理方案涉及鸡饲料500吨豆粕,能满足百万存栏养殖场近期的饲料供应,为湖北近期内蛋类供应,后期湖北有序复工复产提供切实保障。

及时赔付帮企业减损

日前,兴业期货实现湖北疫情严重地区鸡蛋价格赔付,麻城和蕲春的鸡蛋养殖企业获得近33万元的赔付款。

麻城市和蕲春县是位于湖北省东部的国家级贫困县。受新冠肺炎疫情影响,两地蛋鸡养殖企业在饲料供应和鸡蛋销售渠道上面临巨大的困难,鸡蛋库存积压严重,蛋价下跌较快,养殖企业面临严峻挑战。据了解,2019年12月,湖北地区鸡蛋现货价格约为4.5元/500克,2020年2月初,价格仅为2.5元/500克。

为减少蛋鸡养殖企业损失,兴业期货在疫情早期紧急推动麻城和蕲春两地鸡蛋“保险+期货”项目,公司全额出资,免费赠予养殖企业鸡蛋价格险,于1月21日完成5000吨鸡蛋价格险的投保工作,保险金额约3500万元。本次“保险+期货”项目于2月20日到期,麻城和蕲春的蛋鸡养殖企业获得近33万元的赔付,有效保护了两地养殖企业的经济利益。

积极助力蛋企保供

近期,新冠肺炎的影响蔓延至养殖行业。永安期货及其子公司永安资本第一时间

联系湖北当地的禽蛋养殖企业,了解企业面临的困难,帮助企业解困。

“一箱360个的鸡蛋,养殖户100元就贱卖了,价格比年前跌了一半。对规模以上的企业来说,现在的蛋价已经跌破成本线了,未来继续下跌的话对任何养殖企业都是非常严峻的挑战。”湖北鑫盛农牧副总经理何鹏表示。

神丹健康食品公司为湖北省疫情防控重点保障企业,肩负着保障全省及全国蛋品供应的重任。企业员工从正月初二开始上班加工保洁鸡蛋,每天工作十多个小时。受疫情影响,下游销售客户由于员工隔离等原因回款滞后,上游客户出于风险考虑要求现金购买原材料,企业资金压力较大,难以承受蛋品价格下跌的风险,对期货衍生品具有迫切需求。

永安资本在了解到蛋鸡养殖企业和原材料库存企业的困难后,利用期货工具发挥风险管理功能,根据湖北企业实际需求,免费为湖北鑫盛农牧、盼盼食品(汉川分公司)、湖北神丹食品三家企业赠送了共计400吨现货规模,相当于800万个鸡蛋的场外看涨期权产品。产品以大连商品交易所JD2005合约价格为标的,保价周期30天,若到期日JD2005合约收盘价低于执行价格3257元/500千克,将由永安资本对差额部分全额赔付,有效降低了这三家企业及其上下游客户面临的经营风险。

支持产业客户稳健经营

自新冠肺炎疫情暴发以来,鸡蛋生产企

业受疫情影响极为严重,由于饲料等原料的匮乏以及物流不畅、库存高企等因素导致鸡蛋企业面临很高的经营风险。其中,湖北作为疫情重点地区,由于物流的限制和鸡蛋本身存储性差的特点,导致鸡蛋价格面临很大的压力,相关蛋鸡养殖企业都面临着较大的价格风险,经营效益堪忧,急需合适的金融工具来保障经济利益。

疫情发生以来,总部位于武汉的长江期货及其风险管理子公司长江产业金融,积极响应中期协“发动期货行业力量,众志成城抗击疫情”的倡议,充分发挥自身优势,尽自身所能帮助产业客户度过当前的困境。经过前期沟通,长江产业金融于近日特向湖北地区谷城县福舜生态养殖场、湖北裕茂田园农业股份有限公司和枣阳平家禽养殖专业合作社赠送规模总计为150吨的鸡蛋2005合约亚式看跌类期权,助力产业客户应对疫情肆虐下的经营风险。

经过与三家蛋鸡养殖经营主体的沟通,长江产业金融选择了保障期限1个月的亚式看跌类期权结构,具体保障价格则分别由企业根据大连商品交易所鸡蛋2005期货合约市场价格点价,最终实际入场期货合约价格为3350元-3450元/500千克。其中亚式期权采用一段时间内平均价格结算,可以更准确反映市场价格水平。

本次项目得到了相关企业的高度肯定和积极配合,是新型金融工具在农业经营风险控制中的一次有益的经验积累,为结合社会各界力量共同抗击新冠肺炎、维持经济稳定运行起到了良好的示范作用。

产融结合 化解油脂产业“疫情”危机

春节后,受新冠肺炎疫情及国际市场影响,多数大宗商品在节后大幅下跌。同时担忧餐饮业等用油行业需求萎缩,豆油、棕榈油价格持续疲软,相关产业面临挑战。油脂油料产业企业因深度参与期货市场,积极利用衍生品工具进行价格风险管理,在节后有关商品价格大幅波动时仍实现稳定经营,为平稳复工复产做好了充分准备。

中垦国邦(天津)有限公司运营部期货经理宋磊介绍,九三集团在疫情期间积极利用衍生品进行价格风险管理。根据已经定价的进口大豆数量,九三集团按照相应产品得率在大连期货市场进行套期保值操作,并随产品销售节奏平仓。1月23日前,就已经有一定数量的大商所豆粕和豆油空单,全部是对应企业未来生产加工产品的套保单。春节后,期货市场节后豆粕触及跌停,随后反弹,目前已经恢复到节前水平,豆油当天跌停,随后持续走弱。“通过期货市场套保,企业可以专注于大豆的生产加工,获取合理的产业利润,减少了突发事件对正常生产经营的影响。”宋磊说。

除了九三集团这种大型企业参与期货市场套保之外,北京合益荣投资集团有限公司下属的民营企业——江苏仪征方顺粮油工业有限公司也在积极利用期货市场管理风险。仪征方顺专业从事食用植物油的储存、加工、中转贸易业务,年进口各类油脂量约20万吨左右,年销售各类油脂30万吨左右。

据北京合益荣投资集团有限公司总裁周世勇介绍,春节前,公司研判认为2020年国际油脂市场将总体供需平衡,但结转库存的减少将

使得总体供应趋紧。因担忧春节期间国际油脂价格大幅波动以及为了规避回调风险,工厂1月初将敞口头寸全部通过期货市场进行了套保。公司于1月14日-22日分别在棕榈油期货主力2005合约上进行了卖出操作。“由于春节前的期货套保,所以在期货市场获得了很好的收益。”周世勇说,如果没有通过期货市场进行风险对冲,疫情事件对公司的打击将是灾难性的。

除了利用期货市场进行风险管理之外,近几年上市的期权等衍生品工具成为企业管理风险的另一种有效途径。

宁波升达凯富国际贸易有限公司主营业务为豆粕贸易,经营模式则是通过签订基差合同从上游油厂采购豆粕,随后销售给下游饲料企业。

宁波升达凯富总经理钱祁仁介绍,为对冲与上游油厂签订的1万吨4月份交割的豆粕基差合同,公司请银河期货辽宁分公司结合市场情况及公司的实际经营需求,制定灵活的豆粕期权组合策略。通过一个买权和两个卖权叠加,企业只需支付9元/吨的权利金,即可在豆粕价格下跌时获得最大收益100元/吨。“豆粕场外期权为公司提供了新型的风险管理工具,有效化解了疫情带来的价格风险。”

在当前国内各行业复工复产的紧张时刻,国内期市等衍生品工具也为企业提供了虚拟库存、远期基差合同管理、线上市场培训、线上交割等各种便利性服务,切实助力了国内油脂行业复工复产,在提升期货市场服务实体经济方面再上台阶。