



华安期货
HUAAN FUTURES

用糖企业风险管理 策略分享

汇报人：李伟
单位 华安期货
时间：2022. 3. 30

目录

CONTENTS



1

风险管理需求

2

风险管理策略分享



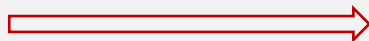
华安期货
HUAAN FUTURES

一、风险管理需求

企业有没有相关需求？

企业经营风险：

经济风险	政策风险
法律风险	信用风险
战争风险	操作风险
市场风险	流动性风险



传统应对方案：

远期合同
库存调节（囤货）
借贷 账期



华安期货
HUAAN FUTURES

传统应对方法能不能解决？

- ✓ 远期合同有信用风险
- ✓ 囤货资金困难
- ✓ 上下游企业越来越强势
- ✓ 商业模式吸引力不足
- ✓



华安期货
HUAAN FUTURES

风险对应着需求

越来越多公司尝试新方案：

期货（基差贸易、虚拟库存、套利）

期权（保价合同、增利）

A股公司套期保值调查 近千家公司参与 6000亿元保证金对冲风险

上海证券报 期感讲堂 2022-03-24 16:21



华安期货
HUAAN FUTURES

用传统方案相比，新方案优势：

- ✓ 资金占用少
- ✓ 信用风险低
- ✓ 期现两个市场比较，机会多
- ✓ 商业模式创新，吸引力强



数据来源：同花顺iFinD



华安期货
HUAAN FUTURES

二、风险管理策略分享

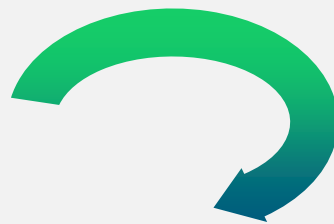
不忘初心，牢记参与市场的目的：

- ✓ 缓解资金压力
- ✓ 稳健经营，规避价格波动
- ✓ 创新业务模式



华安期货
HUAAN FUTURES

具体需求识别





华安期货
HUAAN FUTURES

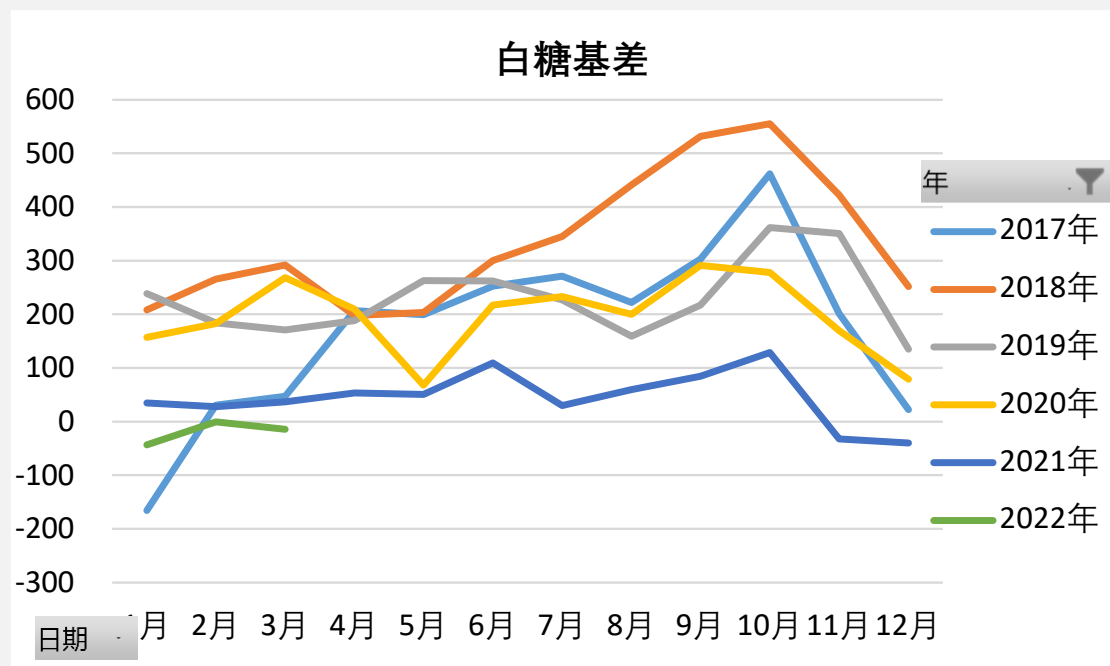
工具选择





1. 淡季（低价）采购

- ✓ 市场上常有低价采购机会，如新品上市季、突发因素冲击等导致的低价行情。当出现低价采购机会时，一些有资金实力的企业会建立库存，规避后期价格上涨带来的采购成本增加。与现货采购相比，在期货市场建立**虚拟库存**，占用资金少，财务压力小。
- ✓ 例：广西南宁白糖现货价在5780左右，白糖09期价在5930左右，与其它农产品相比，白糖价格尚未启动。企业可以逐步在期货市场买入多单建立虚拟库存，控制采购成本。





	现货市场	期货市场	对比
3月	按照5780元/吨价格签订了1000吨白糖采购合同。	买入05合约建立虚拟库存，平均建仓价5930元/吨，数量1000吨。	
	预付20%定金需要115.6万元，如现货到货需要全款资金578万元	需要10%保证金（59.3万元），加上5%超额保证金约88.95万元	资金占用少
5月	现货糖价涨至5780元/吨	期价涨至6930元/吨，与现货价同步上涨	
小结	提前备货，将节约采购成本1000元/吨	平仓期货头寸买入现货，期货盈利弥补现货采购成本上升，提前锁定采购成本。	均实现了低价采购目标

小结：通过在期货市场建立虚拟库存，企业实现了淡季（低价）采购的目标。

相比用现货库存调节，建立期货库存财务压力小很多。



2. 卖出保值，锁定加工利润

- ✓ 规模企业追求**稳健经营**，如果能锁定加工利润，能解决企业后顾之忧，充分利用产能。
- ✓ 例：广西某糖厂制糖成本在5500元/吨，白糖现货价在5780左右，白糖09期价在5930左右。一方面，糖厂受制于原料缺乏，开工不足，设备折旧加财务成本使得吨糖成本高企；另一方面，又担心现货走量困难。



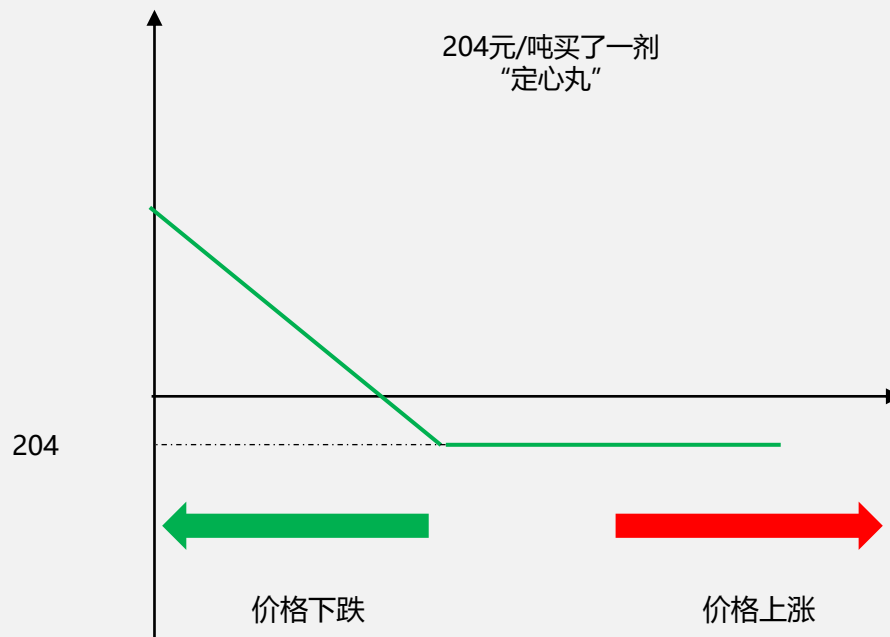


2. 卖出保值，锁定加工利润

- ✓ 例：买入看跌期权规避库存跌价风险。
- ✓ 白糖历史波动率在13%左右，处于历史较低水平，期货价格5929元/吨，执行价5900的09看跌期权，权利金204元/吨（3.44%）。

小结：

- ✓ 占用资金少；
- ✓ 提前平仓，“保险费”不会全部损失；
- ✓ 获取波动率收益





3. 含权贸易，创新业务模式

- ✓ 含权贸易是将期权结合进现货贸易的新型贸易模式，可以将期权以及期权组合转换成现货定价方式，并在现货购销合同中予以体现。
- ✓ 例：某糖厂与下游企业签订一口价销售合同，售价为**5830元/吨**（当前现货价5780，2209期价5930），合同约定，在未来两个月内，给予下游企业再次定价的机会，参考郑糖2209合约。
- ✓ 当2209期价低于5930，低多少，糖厂就给予该**差价**的折扣，最终合同价为 **(5830-差价) 元/吨**；如果2209期价一直不低于5930，没有合适的定价机会，则最终合同价维持**5830元/吨不变**。

优点：

- ✓ 解决了合作伙伴购销时的后顾之忧，增加了业务粘性，促进销售；
- ✓ 降低了信用风险，实现稳健经营的目的。



华安期货
HUAAN FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层