

风险管理在不同场景的应用分析

中州期货 蒋维波

引言：实体生产企业的采购和销售部门在不同的价格场景和业务场景下面临的风险不同，因而采取的风险管理措施也将不尽相同。实体企业通过运用期货及衍生品规避企业经营风险来提升企业在行业中的竞争力，有助于企业长期稳定经营。

场景可分为价格场景和业务场景：关于价格场景的判断：运用驱动加估值的研究体系，以及平衡表的方法判断未来中长期的价格方向走势，然后通过波动率研究判断市场价格的波动幅度。关于价格场景的判断可以分为以下 5 种：大涨（10%以上），小幅上涨（0-10%），震荡，小幅下跌（0-10%），大幅下跌（10%以上）。

生产企业业务场景：原材料采购、原材料库存、产成品销售和产成品库存。

一、 原材料采购部门在不同原材料价格场景下的风险管理分析

1 原材料价格震荡场景

原材料价格在一定区间震荡运行，价格波动没有明显的趋势性，不会对生产成本造成较大变动，企业可以不需运用衍生品进行风险管理。

2 原材料价格上涨场景

原材料价格上涨将导致采购成本增加以及原材料补库较困难的局面，因此需运用衍生品对冲采购成本增加的风险。

若原材料价格小幅上涨：则实体企业可以选择以较小的套保比例买入原料期货来对冲采购成本增加的风险。

若判断原料价格将大幅上涨：原料价格大涨将导致原料补库较困难以及采购成本大幅上涨的风险，企业可选择以较大套保比例买入原料期货进行套期保值。或者运用对应的期权合约进行对冲操作，锁定原料采购成本和采购货源。

3、原材料价格下跌场景

原材料价格下跌，则原料库存面临贬值风险，生产企业的采购部门存在风险管理诉求。若原料价格大幅下跌，则原料库存将大幅贬值，可通过卖出较大套保比例的原料期货合约进行风险管理。若原料价格小幅下跌，则库存面临一定的跌价风险，企业可采取较小的套保比例进行相应的套保操作。

二、产成品销售部门在不同价格场景下的风险管理分析

1 产成品价格震荡场景

产成品价格在一定范围内震荡波动，价格没有明显的趋势性，不会对销售利润产生较大影响，企业不需运用衍生品进行风险管理。

2 产成品价格下跌场景

若产成品价格大幅下跌：产成品库存面临大幅贬值，而且面临销售较困难的问题。可以以较大套保比例卖出相应的期货合约进行套期保值，对冲库存跌价和销售流动性风险。

若产成品价格小幅下跌：产成品库存面临小幅贬值的风险，企业可以运用期货工具以较小套保比例进行卖出套保操作，对冲库存跌价的风险。

3、产成品价格上涨场景

产成品销售价格上涨，销售利润增加，因此无需运用期货及相关衍生工具进行风险管理。

三、企业在原料价格上涨和产品价格下跌场景下的风险管理分析

在原材料价格上涨并且产品价格下跌场景下，企业采购和生产成本增加而销售额下降，企业经营利润将大幅下降，为对冲企业利润下滑的风险，企业可在期货市场买入原材料期货同时卖出产成品期货锁定企业经营利润，有利于企业的稳定经营。