

## 服务产业案例二：陕西省白水縣 B 企业

2023 年 1 月至今，服务 5 家企业利用场外期权参与套期保值，覆盖豆粕 5000 吨，玉米 2500 吨，苹果 5000 吨。为玉米、豆粕、棕榈油企业撰写套保方案 5 篇+。先选取结项以及实际进行套保操作的企业案例作为分享。

### 案例二：

一、企业名称：陕西省白水縣 B 企业

二、时间：2024 年 3 月 07 日-2024 年 3 月 15 日

三、服务过程：

春节期间苹果消费超预期，一定程度上提高了市场信心。但库存压力依然较大，尤其中等及偏差货源，占比较大，节后销售速度明显放缓。根据苹果基本面现状，我们认为，价格两极分化情况将愈发显著。苹果好货价格将维持稳中偏强趋势，中等及偏差货源有较强去库压力，价格有进一步走弱可能，如果 3 月中旬清明备货提振不足，4 月份将面临集中清库，价格有可能发生踩踏。通过与企业沟通，我们得知，B 企业现有库存约 3000 吨，企业主要下游渠道为批发市场和电商，中等及偏差货源占比大致为 50%左右。根据企业经营现状，我们提出以下期现对冲策略。企业库存中的好货，因为市场供应偏紧，走精品路线，价格敏感度不高，风险相对不大。而占比较大的一般质量货源，性价比低，临近 4 月清库期，集中抛售压力较大。建议企业对库存中偏差货源采取随行就市的销售策略，以去库存为当前主要目标，现货端上会因价格逐步走弱，出现损失，但尽可能降低了清库期可能面临的价格踩踏风险。与此同时，在期货盘面上对冲现货可能出现损失，考虑到企业顾虑持有头寸带来的风险，并且由于苹果期货在关键节点时，行情波动较大，希望在操作上能相对灵活。综合企业实际需求，故建议其买入一月期的美式看跌期权。

四、服务效果

2024 年 3 月 07 日，B 企业向国元投资买入美式平值看跌期权，合约标的 AP2405。期限为一个月，执行价格 8706 元/吨，数量 500 吨，总权利金 14.24 万元。入场后，期货盘面出现快速下跌，企业认为达到其覆盖现货损失的预期目标，选择提前平仓。平仓时，权利金实际价值的总额为 42.01 万元，期权端实现盈利 27.77 万元。与此同时，现货受终端市场疲弱影响，企业造成售价下跌损失，但及时出货很大程度上降低了面临 4 月供给集中兑现时的销售风险，期货端的收益也足够覆盖现货下跌损失。