



国联期货
GUOLIAN FUTURES

白糖产业机构 服务方案

GUOLIAN
FUTURES

综合衍生品服务平台



目录

- 01 白糖研究框架及产业特点
- 02 套期保值策略及应用
- 03 国联期货服务优势



01 | 白糖研究框架



研究分析框架

宏观大势

- 1、了解所处的经济周期和商品面临的宏观环境
- 2、关注指标：CPI/PPI;PMI； M1/M2/M0； 社融资； 固定资产投资； 利率； 汇率等

产业周期

- 1、判断产业所处周期：增长/衰退、景气周期、财务周期（库存周期）
- 2、指标：人口； 终端销售； 行业景气指数； 营业收入/净利率/毛利率； 存货周期

供需基本面

（核心）

- 1、供需格局—①年度→阶段性（季节性、产品库存周期、不同的时期有不同的关注点和题材）②横向-纵向分析； 动态平衡表分析③阶段性—季节性、产/销/运/存、产业利润、基差等
- 2、天气周期—厄尔尼诺、拉尼娜
- 3、政策面—进口政策、产业政策等

期货盘面

（辅）

- 1、价格走势的周期特性
- 2、技术面：均线指标、技术形态、仓量情况等



基本面研究什么

供需变化对价格的影响

价值决定价格，供求影响价格

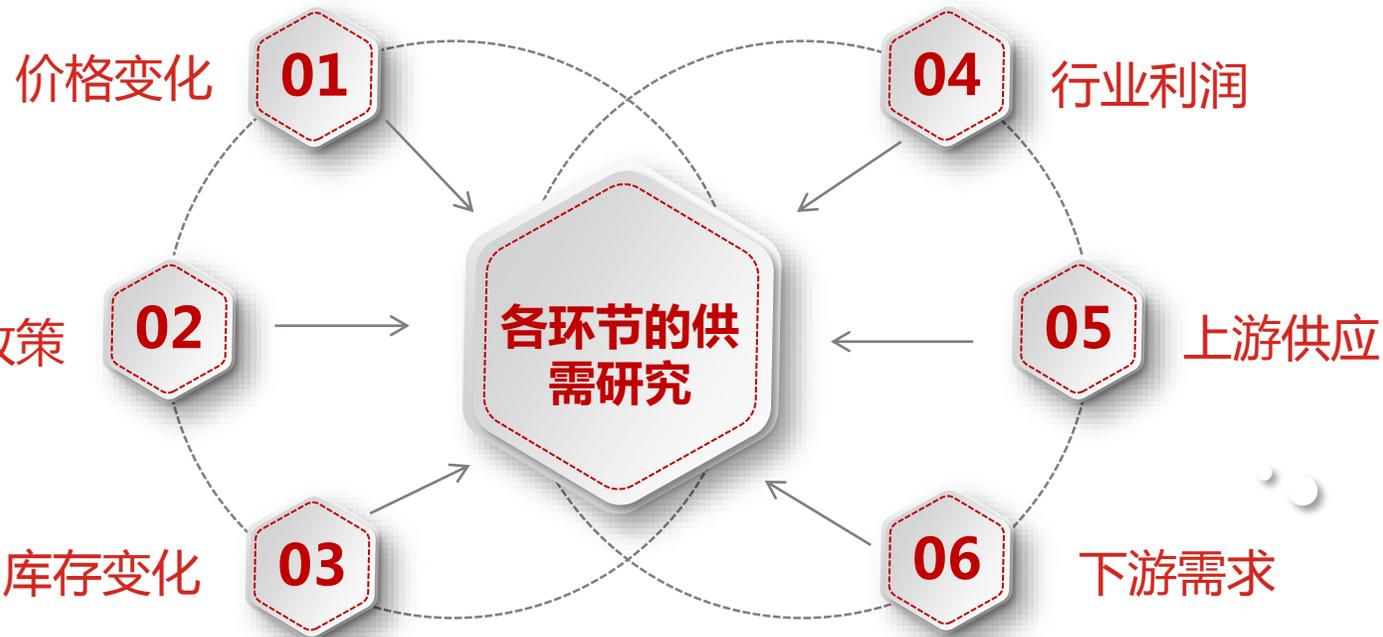


基本面研究导向

基本面研究最终导向是给出每个环节未来的利润、库存、价格走向，研究产业链各方的心态与供需强弱力量对价格的影响。

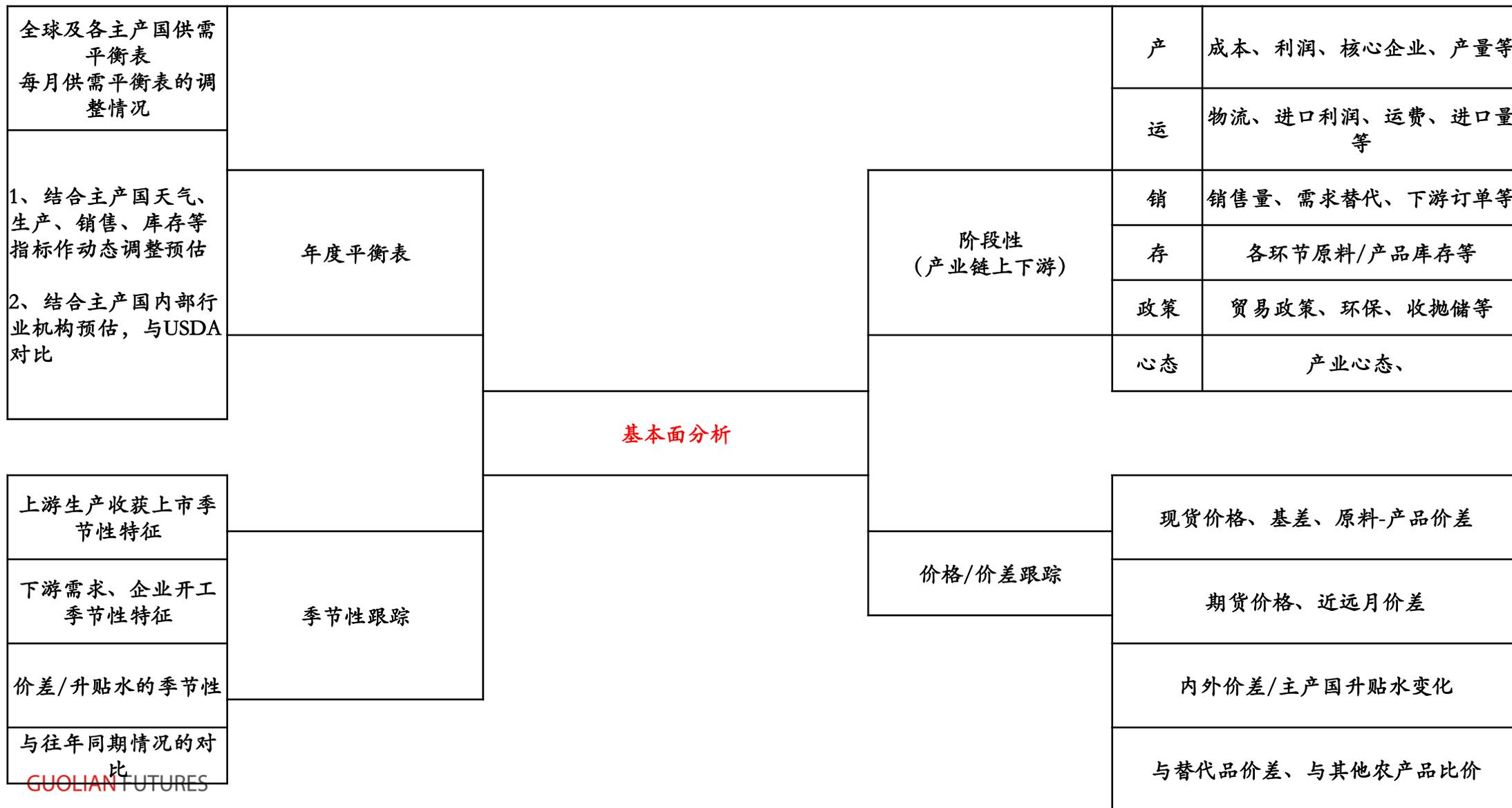
基本面研究的不足

政策干扰、企业折旧成本、隐形成本等因素是基本面研究难以覆盖的方面。





基本面分析框架（各环节重要数据）





供需平衡表



01

供给

结转库存量、产量、进口量

02

需求

国内消费量、出口量

03

库存

期末库存、生产者库存、渠道库存、
国家储备

更短周期平衡

月度平衡

年度平衡

基本面分析核心

- ▶ 期初库存+产量+进口=消费+出口+期末库存
- ▶ 平衡表是所有基本面信息的体现，反映对未来的判断。年度平衡表具有方向和趋势上的指引作用，月度平衡表和更短周期的平衡表可以作为期货交易和现货价格变化的参考。



产量研究

面积研究

单产研究

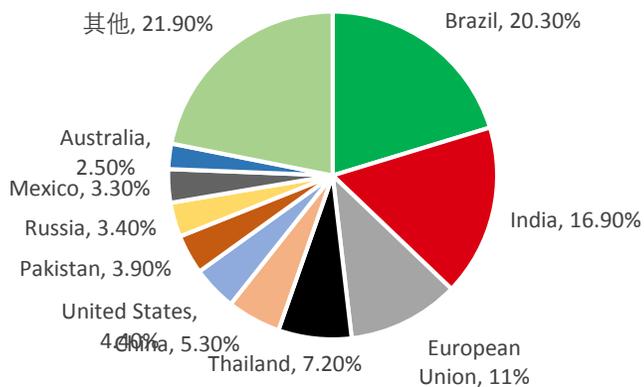


理论模型推导测算+产区考察验证结论。产量研究是农产品供给研究的重中之重！

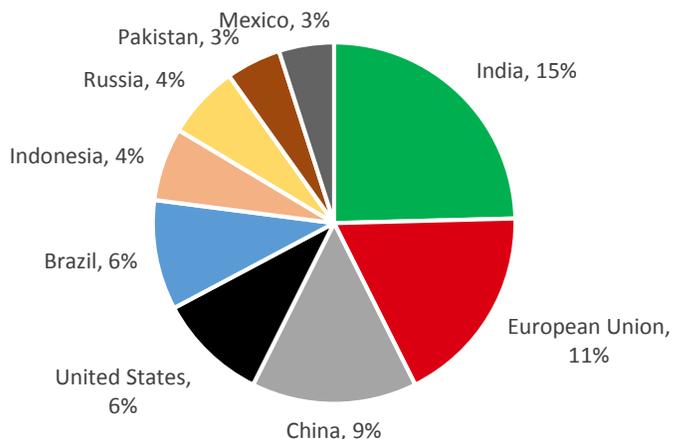


国际糖市生产消费格局

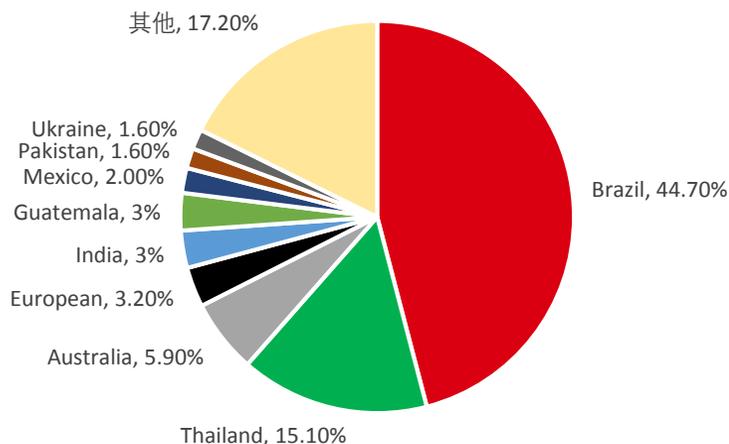
生产格局



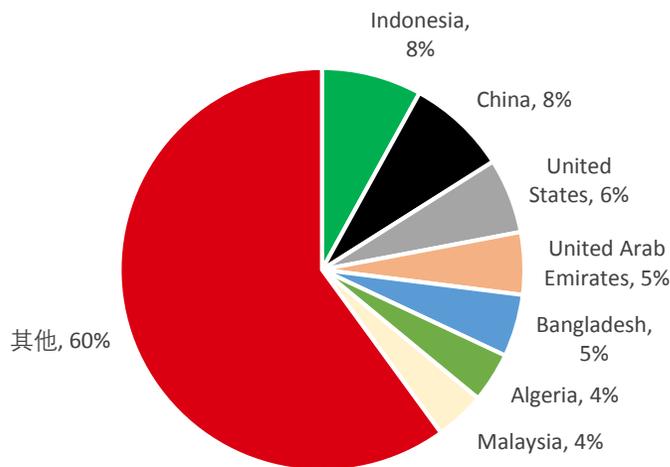
消费格局



出口



进口



1、甘蔗和甜菜是主要原料作物，其中甘蔗糖产量占目前全球食糖的80%，甘蔗为热带和亚热带作物，主要产地为中南美洲的巴西（种植面积最大），亚洲的印度（其次）、中国南部（第三）、泰国、巴基斯坦及澳大利亚等；

2、甜菜糖占20%，甜菜耐寒性较强，种植区主要集中于北半球的欧洲、俄罗斯等高纬度地区，中国北方部分地区也有种植。

3、巴西和印度是全球位居前二的两大生产国，以前巴西产量最大，近几年被印度赶上。**巴西**是全球食糖最大的出口国，产量占比达20%，出口量占到全球贸易的近一半（占比达45%），对国际糖市的影响力极大；

4、**印度**是全球最大的食糖消费国，既进口又出口，该国产量主要用于自给自足，但若出现大量的净出口或者净进口，则会对国际糖市带来较大影响；

5、**欧盟**、**中国**分别是第三、四大主产地

6、**泰国**虽为第五大主产国，但却是全球第二大出口国，出口量占全球贸易量的14%左右，对国际市场行情影响举足轻重；

7、前三大出口国巴西、泰国、澳大利亚出口量之和占到全球的68%。



各国产区甘蔗生长期

主产国	压榨生产期	生产销售年度
巴西	中南部: 4月-12月 (高峰7-9月) 东北部: 9月-次年3月	4月1日至次年3月31日
印度	10月至次年5月 (高峰12月-次年2月)	10月1日至次年9月30日
泰国	11月至次年4月 (高峰1月-次年2月)	12月1日至次年11月30日
中国	11月至次年4月 (高峰12月-次年2月)	10月1日至次年9月30日

产区	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
巴西	生长期				种植期						生长期	
					成熟期							
泰国	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	灌溉种植期				雨养种植期		生长期					种植期
印度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	种植期		生长期									种植期
中国	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	种植期		生长期						种植期			
	成熟期								成熟期			
注释:	种植期		适宜水量		生长期		大量需水		成熟期		适宜干冷	

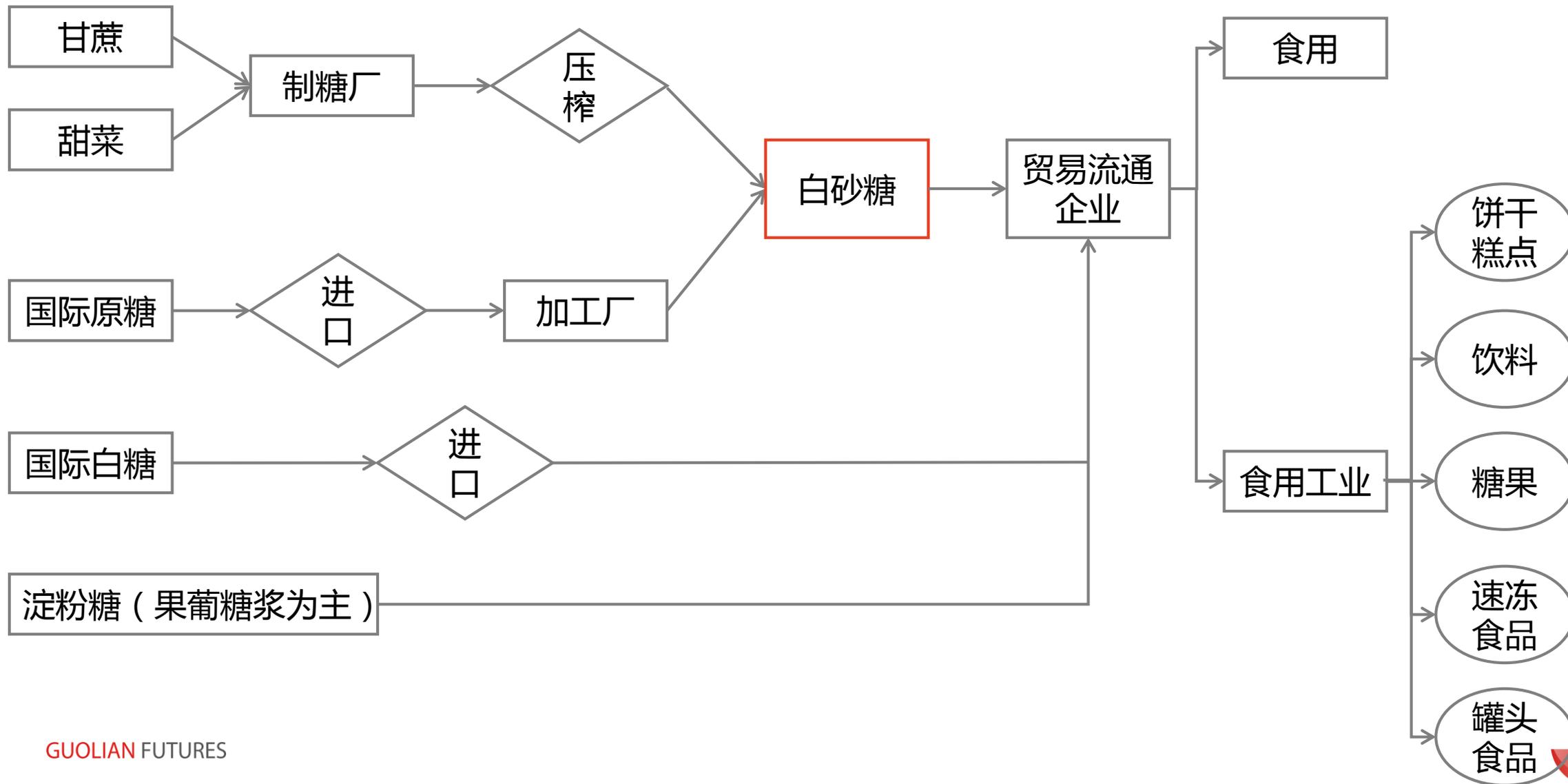


甘蔗生长特性

甘蔗	播种发芽期	幼苗期	分蘖期	伸长期	成熟收获期
中国	2-4月	4-5月	5-6月上旬	6-10月	10月下旬-4月 (10月下旬开榨, 4月左右收榨)
自然灾害	警惕霜冻和干旱天气 (防冬旱)	防冬春连旱	甘蔗生长旺盛期, 这一时期受热带高压、热带气旋、热带辐合带等天气系统影响, 容易出现高温、暴雨、大风、洪涝等灾害	这一时期的天气, 需要日照充足、昼夜温差拉开10度以上, 糖分才能得以快速累积。需水量最大, 防夏秋旱; 大量降水是蔗茎伸长期的最关键因素。防台风 (7-10月台风频发期): 台风会造成风折和倒伏等损失, 引起产量和质量的损失	持续降雨阻碍压榨进度; 防霜冻: 霜冻会影响甘蔗的产量和蔗糖分; 并影响种苗的数量和质量, 造成种苗严重不足, 影响次年的宿根蔗。(霜冻低温可分为三级。当最低气温低于0℃时, 甘蔗叶片受冻枯黄, 部分生长点被冻死; 最低气温低于-1℃时, 出现严重冻害, 甘蔗大部分生长点被冻死; 最低气温低于-2℃时, 甘蔗蔗茎被冻死、变质)
温度	温度需13度以上, 空气湿度饱和; 适宜温度25-27℃	适宜温度25℃	适宜温度20-30℃	25-32度最佳	温度需在20度以下, 昼夜温差大有利于糖分积累
降水	土壤含水量20%-25%为宜	吸水量约占全生育期的15%-20%; 土壤含水量20%-25%为宜		需水量最大, 约占全年生育期需水的55%-60%; 月降雨量20-30mm对伸长有利	约占全年生育期需水的20%-25%



国产糖产业链





国产糖概况



国内生产的食糖由南方的甘蔗糖和北方的甜菜糖组成，其中甘蔗糖产量占全国90%左右，甜菜糖仅占约10%

甘蔗主产区分布在中国西南部的广西、云南、广东、海南四省，广西为中国最大主产区，其产糖量占全国比重60%左右；云南位居第二，产糖量占比约20%，广东、海南占比分别在8%和2%。而北方甜菜糖主产区主要在新疆和内蒙，目前产量占全国比例各5%左右。

甜菜糖一般于9月开榨，次年2月底左右收榨；甘蔗糖一般于10月开榨，12-2月为压榨高峰期，4月底收榨。

竞争作物：桉树、柑橘等水果

国内年产1000万吨左右，年消费1500万吨左右，存在500万吨的产需缺口，需要通过进口来弥补。



国产糖核心 - 政策面

广西甘蔗收购价政策



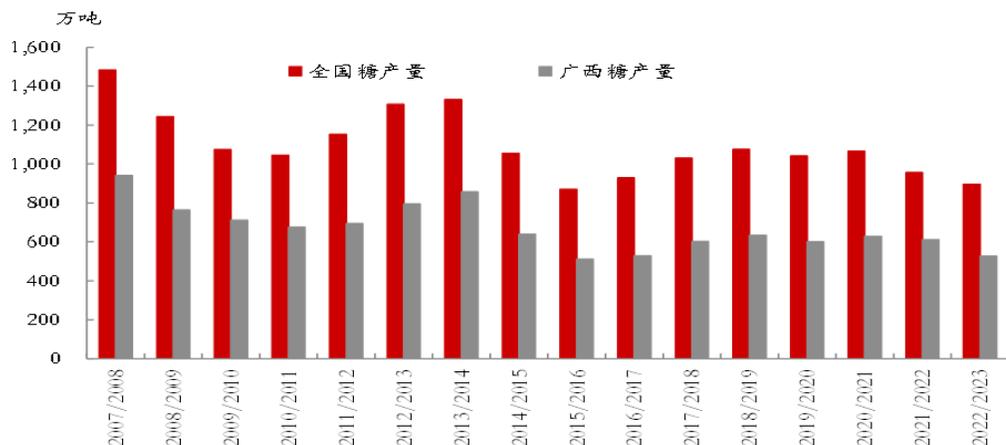
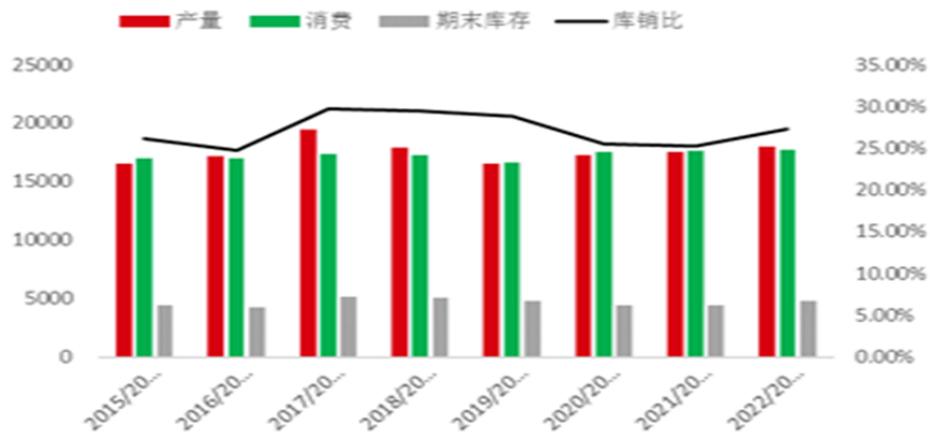
1、**甘蔗收购价政策**：以前广西政府制定甘蔗最低收购指导价，19/20年度开始放开价格管制，实施“订单+农业”，19/20年度，制糖企业和种植户签订了三年的订单农业合同，其中将普通蔗收购价连续三年定在490元/吨高位，良种加价30元/吨，农户种植意愿稳定，广西面积的相对稳定奠定了国产糖稳产的基础。

2、**国家收抛储政策**：目前国储还有大量数百万吨的陈糖库存。

3、**进口政策**：**配额内进口**——关税15%，配额194.5万吨；

配额外进口——关税50%；2017年5月22日-2020年5月21日，由于外糖冲击较大，实施贸易救济措施，配额外进口加征35%-45%的保障关税，进口量上，采取许可证制度，2017年发许可证100万吨，2018年发150万吨，2019年135万吨；2020年5月21日，国内食糖进口保障性关税到期取消，配额外进口关税从85%调回至50%；接着商务部将食糖纳入《实行进口报关管理的大宗农产品目录》，食糖进口改为备案制，对进口管控放松，但也没有完全放开。

周期性——增产期和减产期

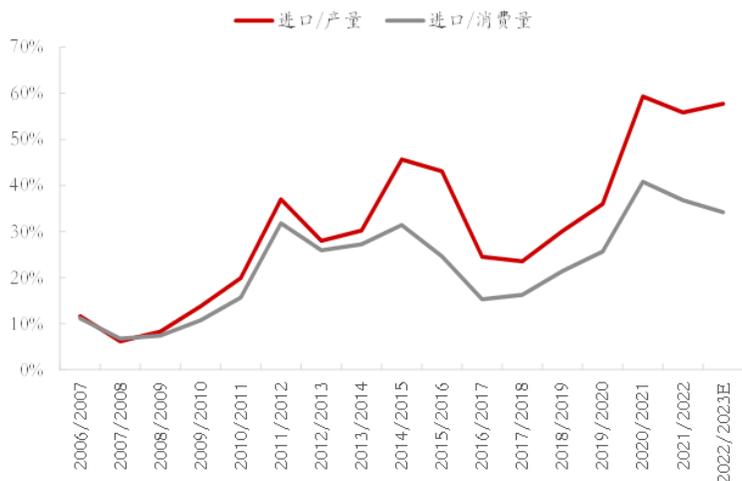


周期基本为5-7年，即2-3年的增产周期（对应熊市周期）、2-3年的减产周期（对应牛市周期），尽管国内受政策调控的影响会出现阶段性的背离，但在周期大势上大体与国际市场保持一致，只是运行的节奏和幅度上与外盘有所差异，如相对外盘，进/出牛/熊市的略偏早/晚、周期波动幅度小于外盘等。而外盘周期大势主要受全球糖产需格局主导，产需存在缺口则牛、过剩则熊。但近几年糖的周期性特征已经不是很明显了，主要原因在于一方面印度对糖市干预力度大，糖价传导不到种植端，无法让糖价来调价种植；另一方面，中国甘蔗收购价维持高位，糖产量也比较稳定。

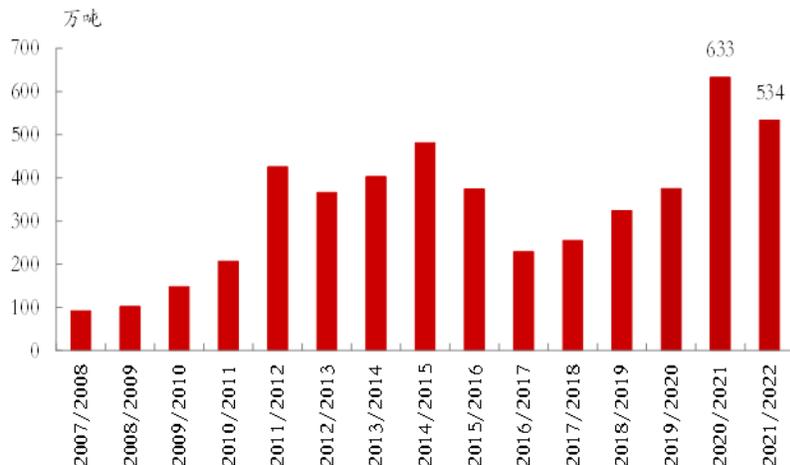


周期性

国内食糖年度进口量占消费和产量的比重



国内食糖年度进口量



2010年以前，国内基本自给自足，年进口不足200万吨，占供应的比重在10%左右。国内价格基本运行在配额内进口成本之下，配额内进口成本与进口关税税率、外盘价格直接相关。

2010-2014年，中国消费提升，产需缺口扩大，进口依存度逐渐提高，年进口超过200万吨，国内价格运行在配额内进口成本与配额外进口成本之间。当国内丰产、进口依存度相对低时，国内价格贴近配额内进口成本；当国内歉收、进口依存度高时，国内价格贴近配额外进口成本。这期间也是沿海加工厂产能扩张的时期。

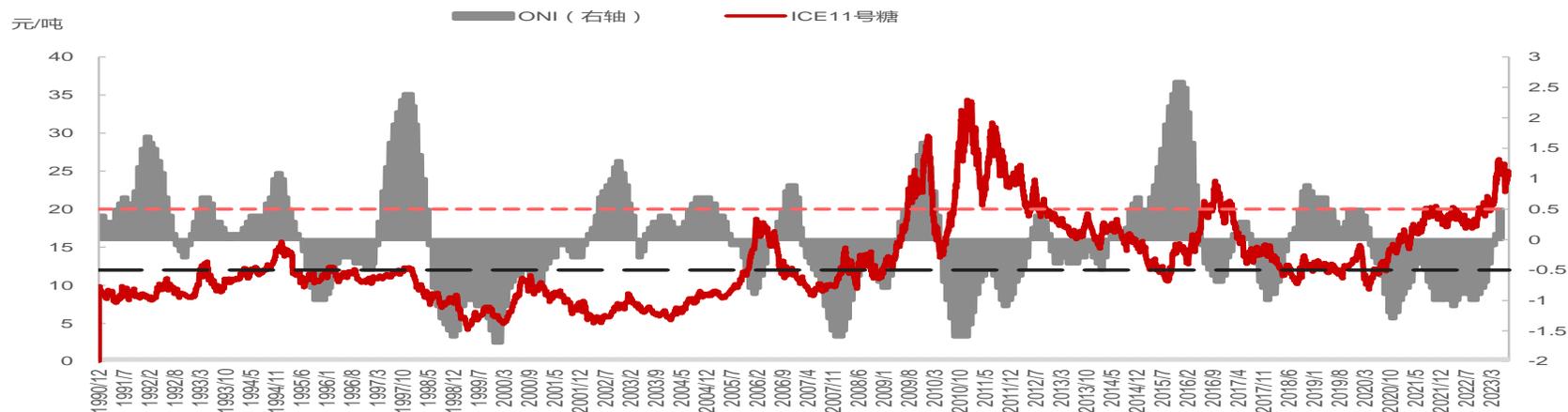
2015-2019年，由于国际糖市连年过剩导致价格过低冲击国内糖业，国内先后施行行业自律与贸易救济政策，政策大力干预令2016年后国内价格被支撑在配额外进口成本之上运行，特别是配额外进口加征保障性关税而大幅提高以后，国内价格依然处于执行了更高税率的配额外进口成本之上。但由于内外价差过大，期间走私糖利润丰厚、大量涌入导致国内过剩进而令阶段性回落至配额外成本之下，随着国家打私力度加大，走私受到控制后价格仍回升至配额外成本之上运行，这种状况一直持续到2019年。

2020年起国内进口政策调整，加征的保障性关税措施到期取消，进口改为备案制，管制有所放松，大量进口涌入导致国内供应过剩，价格又再度回落至配额外进口成本之下。

可见，国内政策对国内糖价运行节奏、内外价差的影响巨大。国际原糖决定国内糖价的大方向，国内政策决定国内运行节奏及内外价差。



气候周期——拉尼娜/厄尔尼诺周期性



国际糖市受天气影响较大，尤其是对靠天吃饭的印度产量影响明显。厄尔尼诺气候往往给北半球带来干旱，尤其是东南亚，而甘蔗属于喜水作物，因此，厄尔尼诺气候下，泰国、印度甘蔗及糖常常因干旱而减产，由于甘蔗种植宿根特性，干旱不仅影响当年的产量，而且下年度产量也会受到影响，进而促使糖价进入牛市行情。

而拉尼娜气候下，东南亚一般降水充沛，泰国及印度往往丰产，不过若拉尼娜强度较高可能影响到巴西甘蔗及糖的生产，由于巴西河流较多，因拉尼娜气候减产出现的次数并不多，但2021年巴西产区就遭遇了严重而减产，因此也需要警惕。由于泰国印度的增产会在一定程度上抵消巴西的减产，因此即便巴西出现减产，对糖价的推动作用也相对有限，这从2021年的行情涨幅就可以看出。从历史情况看，拉尼娜一般会导致全球产量增加，促使糖价进入熊市行情。总体来看，厄尔尼诺气候对全球糖生产的影响大于拉尼娜。



02 | 套期保值策略及应用

逾千家上市公司参与套期保值

据Wind统计显示，2023年上半年发布衍生品使用信息相关公告的实体行业A股上市公司共1003家，同比增长了13.0%。其中使用目的为套期保值的有985家。



避险网统计，参与套保的企业ROA、ROE、杠杆系数、现金比率等指标的均值要优于非套保公司。



套期保值持续时间长的公司在这些指标上的提升比套期保值持续时间短的公司要更好。



多个行业企业参与商品套保

今年前7月，A股上市公司发布外汇套期保值业务公告的有494家，发布商品套期保值业务公告的有248家，发布商品与外汇联合套期保值业务公告的则有84家。



从不同行业上市公司的参与度来看，有10个行业的参与率达到了20%。



其中家电50.63%、有色金属48.39%、电力设备及新能源28.42%。

企业开展风险管理能带来什么

转移风险，锁定价格

利用套期保值功能，转移价格风险，避免企业生产经营受到价格波动干扰，保证生产活动平稳运行。

建立虚拟库存

产业客户只需用少量资金即可起到实体库存的效果，减少购入原料占用资金，降低企业的库存成本。



拓展采购、销售渠道

产业客户可以通过交割实现一部分采购、销售，具有严格履约、资金安全、质量保证、交易所集中配对等优势。

利用期货价格信号组织安排生产

期货价格反应供求及其变化情况，不同到期月份为企业提供多维度定价参考。



行业格局发生变化



传统定价模式

双方采用“一口价”方式确定价格。

定价模式转变

参考期货价格

期货交易特点使得期货价格成为公认的、权威的价格，成为行业定价参考。

贸易模式转变

基差贸易

随着品种成熟，逐步转变为点价交易，采用“期货价格+基差”确定价格。

行业格局变化

含权贸易

贸易合同中嵌入期权，可以增加不同类型选择权。



国际贸易量较大的行业，如有色、农产品等均以点价交易方式进行。



近几年如黑色建材、塑化行业定价格局转变，基差贸易普遍，含权贸易流行。





期货、期权合约



期货合约

白糖期货合约

交易品种	白砂糖（简称“白糖”）
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五（北京时间法定节假日除外） 上午9：00-11：30，下午1：30-3：00及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所白砂糖期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所



期权合约

合约标的物	白糖期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（10吨）白糖期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与白糖期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到5000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第15个日历日之前（含该日）的倒数第3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤3000元/吨，行权价格间距为50元/吨；3000元/吨<行权价格≤10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格>10000元/吨，行权价格间距为200元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：SR—合约月份—C—行权价格 看跌期权：SR—合约月份—P—行权价格
上市交易所	郑州商品交易所



套期保值是什么

套期保值概念

套期保值是指在期货市场买进或卖出与现货数量相等，但交易方向相反的期货合约，最终实现期货市场和现货市场盈亏大致相抵。

对于同一种商品而言，一般情况下两个市场的价格变动趋势相同，并且随着期货合约交割期临近，价格也趋于一致。

套期保值原理

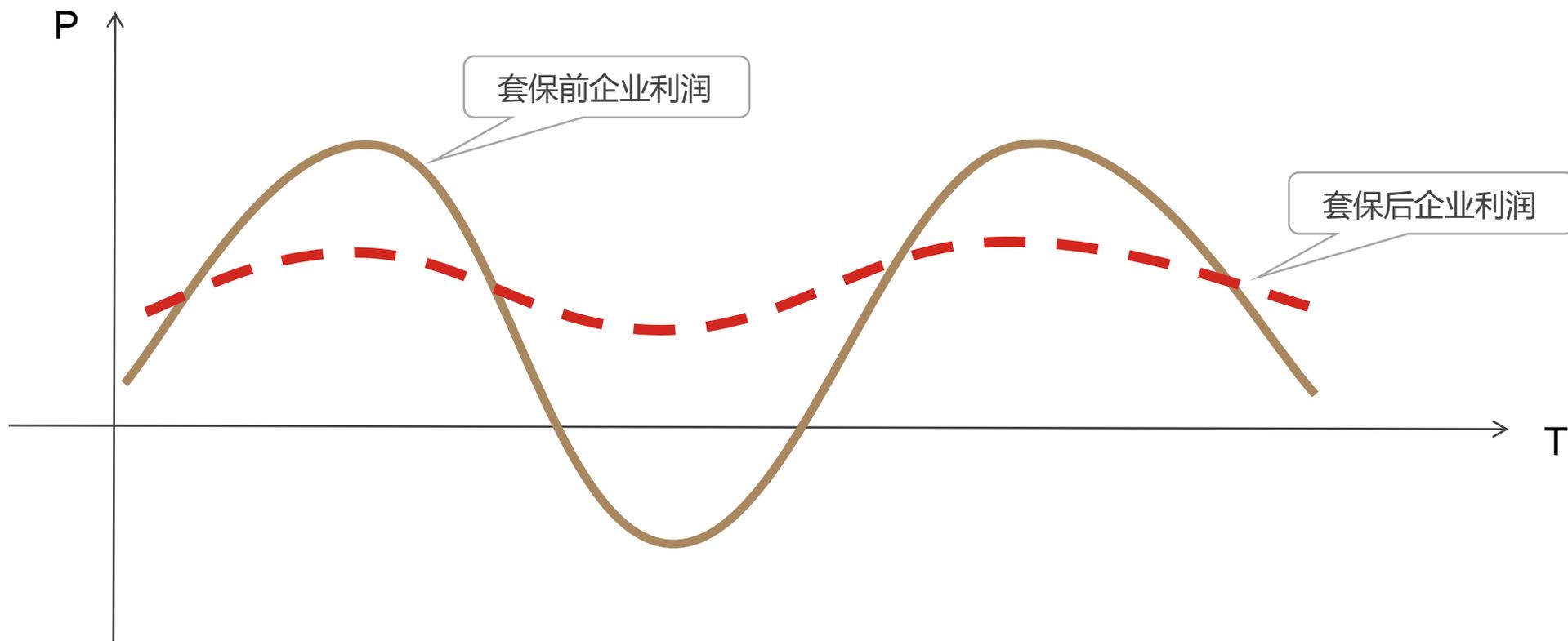
- 品种相同或相近
- 到期/交货时间相同
- 数量相近
- 交易方向相反

基本原则



套期保值作用与效果

企业通过套期保值，可以实现稳定生产成本、锁定利润等目的，平滑企业利润曲线。





套期保值策略

买入套期保值

- ✓ 预计未来要购买某种商品或资产，购买价格尚未确定时，担心市场价格上涨，使其购入成本提高。
- ✓ 目前尚未持有某种商品或资产，但已按固定价格将该商品或资产卖出（此时处于现货空头头寸），担心市场价格上涨，影响其销售收益或者采购成本。

卖出套期保值

- ✓ 持有某种商品或资产（此时持有现货多头头寸），担心市场价格下跌，使其持有的商品或资产的市场价值下降，或者其销售收益下降。
- ✓ 已经按固定价格买入未来交收的商品或资产（此时持有现货多头头寸），担心市场价格下跌，使其商品或资产市场价值下降或其销售收益下降。
- ✓ 预计在未来要销售某种商品或资产，但销售价格尚未确定，担心市场价格下跌，使其销售收益下降。

套期保值策略选择——敞口方向



上游闭口，下游敞口

原材料价格或者产品成本相对固定或者与保值标的相关性不大，而产品价格与保值标的高度相关。

此类企业一般处于产业链上游，典型代表上游生产类企业



双向敞口

原材料价格或产品成本与产品价格都随着保值标的价格变动。

此类企业一般处于产业链中游，例如加工企业、贸易企业



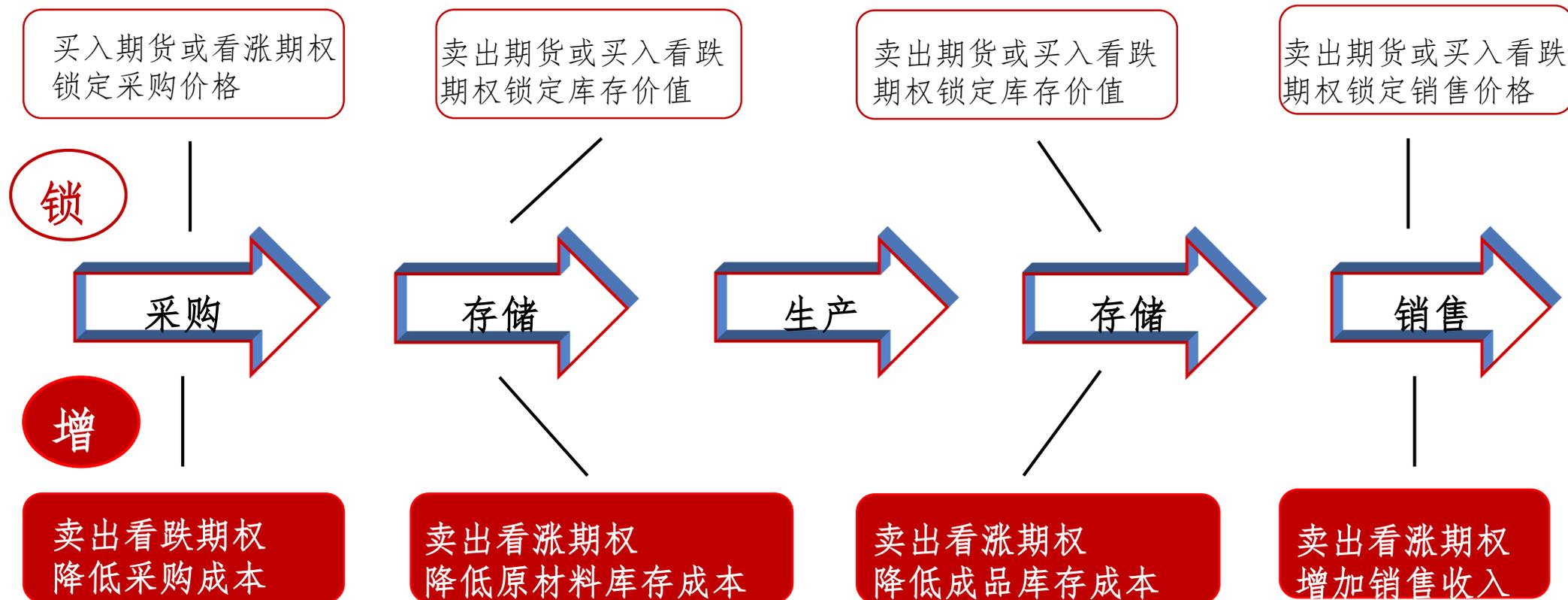
上游敞口，下游闭口

原材料价格或产品成本不定或者与保值标的高度相关，而产品价格波动与保值标的相关度不大。

此类企业一般处于产业链下游，例如养殖企业



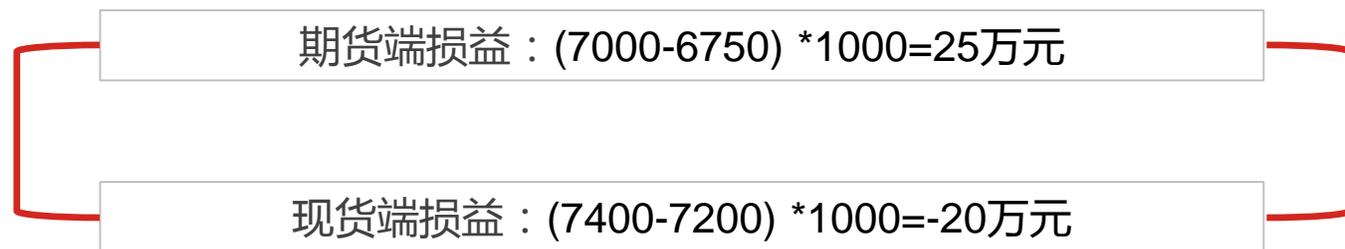
不同产业层级适用套保策略





套期保值案例：库存保值

2023年9月份，某贸易商存货1000吨，现货价格为7400元/吨。价格在高位面临国家抛储下跌风险。该贸易商选择进行套期保值操作，在盘面卖出100手2401白糖期货合约，成交价格为7000元/吨，到了10月份，白糖现货价格下跌至7200元/吨，贸易商以6750元/吨将自己手里持有的白糖期货合约买入平仓。



两者抵消，期货市场的盈利完全可以弥补现货市场上的亏损，所以此次套期保值操作规避了价格下跌引起的赔钱风险。



基差与套期保值

01

基差定义

某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格间的价差。

02

基差具有波动性

期货价格与现货价格趋同的走势并非时刻保持完全一致，标的物现货与期货价格之间的价差(即基差)也呈波动性，在一定程度上会使套期保值效果存在不确定性。

基差

03

对套期保值效果有影响

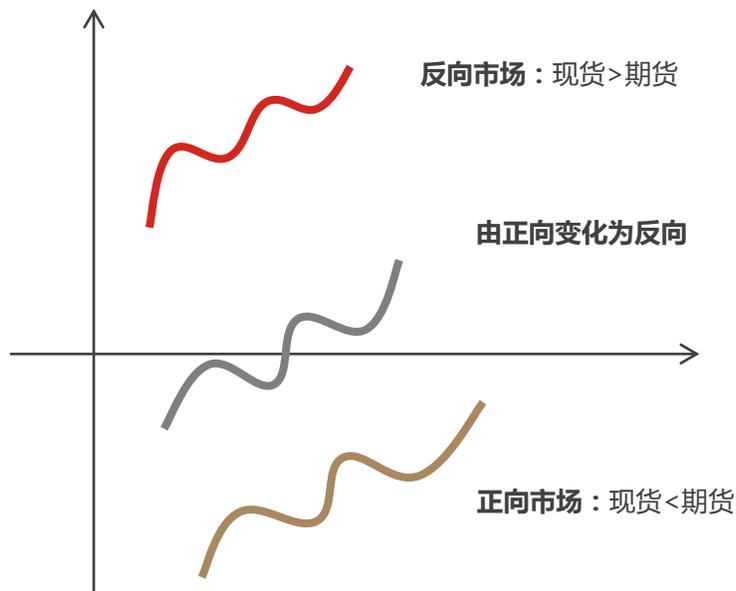
基差的变动可通过对持仓费、季节等因素进行分析，易于预测。

套期保值的实质是用较小的基差风险代替较大的现货价格风险。



基差变化与套期保值效果

套期保值类型	基差变化	套期保值效果
买入套期保值	基差不变	完全套期保值，两个市场盈亏刚好完全相抵
	基差走强	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净亏损
	基差走弱	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净盈利
卖出套期保值	基差不变	完全套期保值，两个市场盈亏刚好完全相抵
	基差走强	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净盈利
	基差走弱	不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净亏损

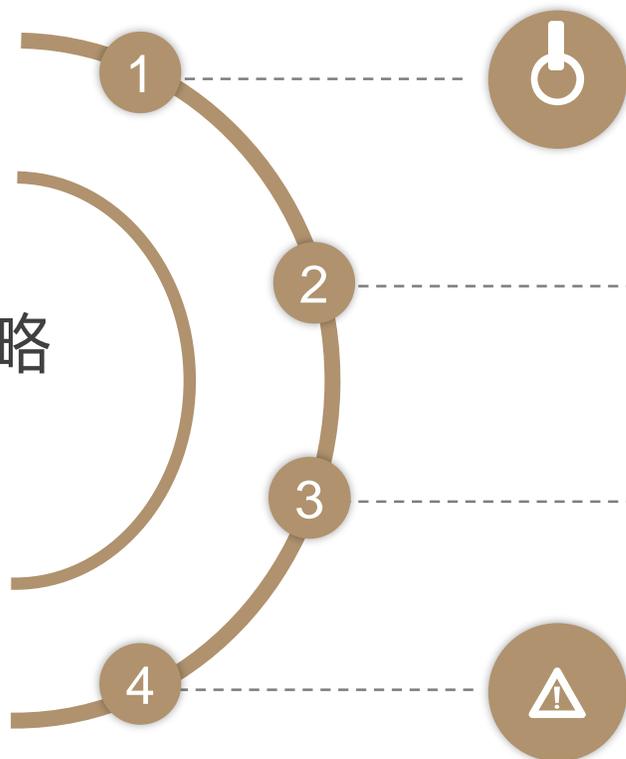


以卖出套期保值为例，不论是正向市场、反向市场，抑或是市场由正向逐步变为反向，只要**基差走强**，套期保值最终结果为企业实现保值的同时能够产生净盈利。



利用期权进行套期保值

期权策略优势



风险收益不对称

期货多空头寸盈亏抵消，期权头寸在保护风险的同时损失有限。

较高的容错率

避免期货策略因触及止损被迫离场。期权容错率更高，不需要追价保证金（部分策略）。

更高的资金适用效率

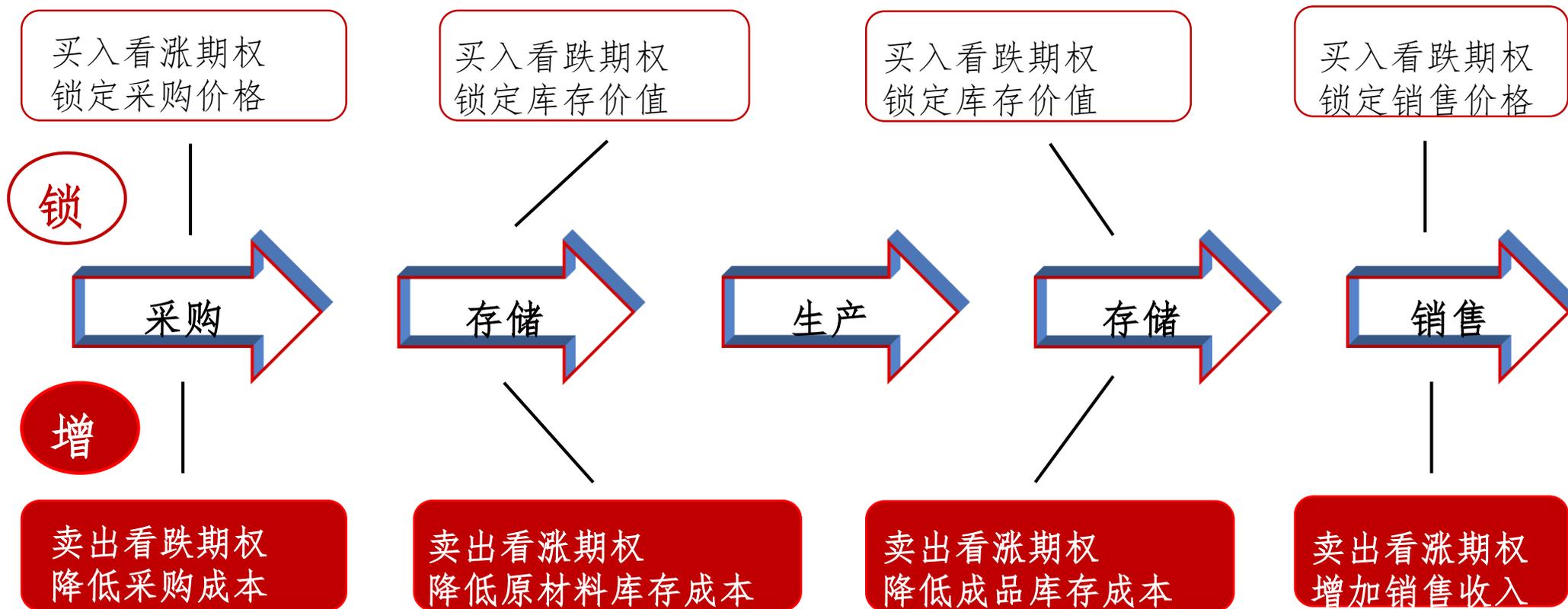
与期货保证金相比，期权权利金较低，占用资金更少。

更多的交易方式

可以根据不同场景、不同需求，设计更加灵活、更适应企业需求的策略组合。如单腿策略、领式期权、价差期权、三项式组合策略等。



期权应用——风险管理



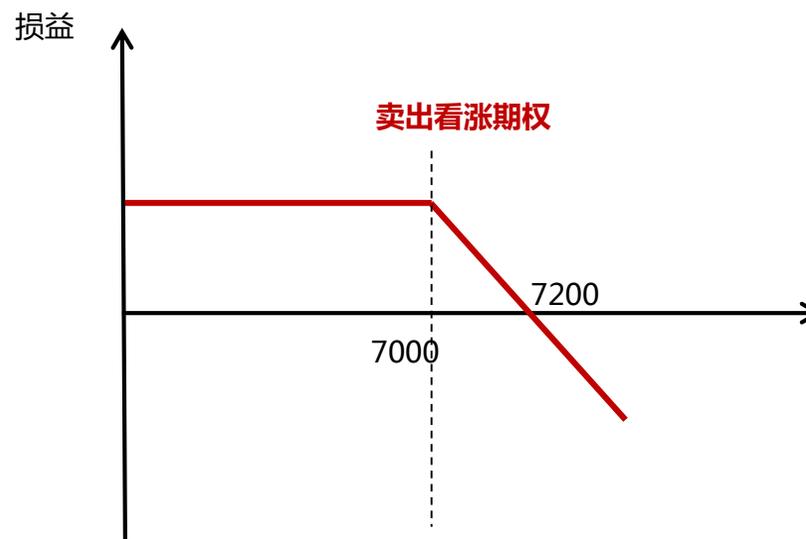
买期权——风险管理，卖期权——降本增收

期权应用——高波动下的交易机会

行情适用场景：

- 利用高波动率，做卖权操作，价格更优
- 棉花行情高位宽幅震荡
- 下游客户有刚需采购需求
- 涨破执行价，客户可以高价销售
- 未涨破执行价甚至行情下跌，用权利金补贴销售价
- 持有到期时的盈亏平衡点为7200元/吨
- 可提前平仓赚取波动率
- 行权时间及价格可灵活设置，虚值调节权利金

卖出看涨期权	
标的	SR2309
起始日	2023年6月9日
终止日	2023年7月10日
入场价 S_0	6900
执行价K	7000
权利金	收取权利金200元/吨



期权应用-价格区间震荡偏强套保

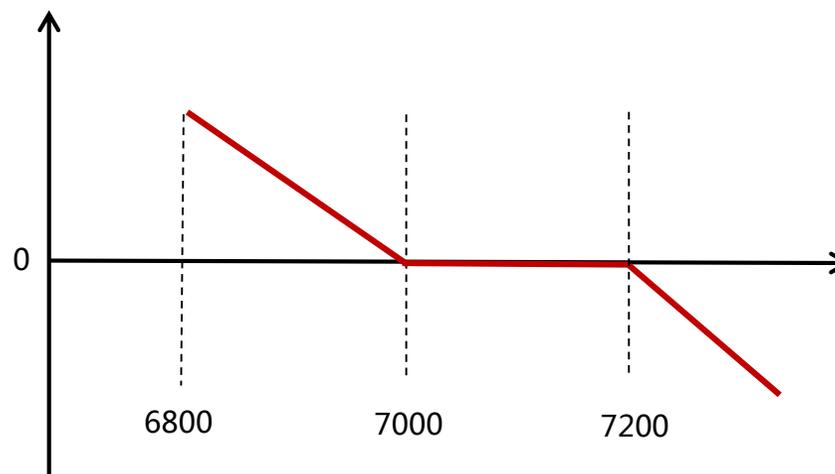
三项式看跌期权	
标的	SR2309
起始日	2023年6月9日
终止日	2023年7月10日
行权价	卖出看涨7200元/吨 买入看跌7000元/吨 卖出看跌6800元/吨
权利金	支出0元/吨

采购后，一个月内下跌200元/吨以内，跌多少补多少；超过200元/吨，最多补贴200元/吨。

带方向判断的零/低成本三项领式：

- 买入平值看跌期权，同时卖出以利润支撑点位为执行价格虚值看涨期权
- 卖出底部虚值看跌期权，减少整体权利金支出
- 整体仍是看跌方向采购套保
- 零/低权利金成本，博取区间内收益
- 在价格低位情况下，给出200元/吨的上涨容错空间
- 三腿结构，对短期走势、顶部、底部都有判断

整体损益





白糖套期保值注意事项



关注基差变动

在具体操作过程中，基差会发生波动，期货市场于现货市场的盈亏可能不会完全相抵，这会影响到套期保值的效果。规避风险的办法：卖出套保，在基差较弱时进场，在基差走强时离场，或直接进入交割环节；买入套期保值，在基差较强时进场，在基差走弱时离场，或直接进入交割环节。如此可达到套期保值盈亏平衡甚至是盈利的效果。



数量相当

通常情况下，期货头寸数量与对应现货标的资产数量应该保持一致。稳妥的保值目标并不能完全规避价格剧烈波动的风险而是将价格风险转化为基差风险。基差风险相对于价格风险而言往往更容易让企业投资者接受，也有助于企业投资者稳定生产经营环境，从而实现在风险与收益之间的最优平衡。



不等于实物交割

机构客户通过期货市场进行套期保值操作，可以持有至到期进行实物交割。但这并不意味着所有期货持仓都需要进入交割环节了结头寸。套期保值者可以根据具体情况，在期货市场选择对冲平仓或实物交割。比如在进行卖出套保时，期货盘面价格下跌企业可在期货市场平仓获利，同时在现货市场让利促销，实现高产销率。



03 | 国联期货服务优势



国联期货简介



国联期货

国联期货是由无锡市国联发展（集团）有限公司（54.72%）、中海信托、上海颢融实业、国联物资共同设立的股份制期货公司，注册资本45,000万元人民币。公司成立于1993年，是经中国证监会批准设立的综合性和期货公司。

公司主要从事于商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理等业务，拥有郑州、大连、上海、广州、中金所和上海能源交易中心会员资格。公司设有一家风险管理子公司和二十余家分支机构，覆盖全国主要城市和地区。

注册资本

45,000 万元

分支机构

20 + 家

IB网点

70 + 家



控股股东

公司控股股东无锡市国联发展（集团）有限公司，是无锡市人民政府出资设立的国有资本投资运营和授权经营试点国企集团，注册资本80亿元。

历经20余年创新创业和转型发展，国联集团基本形成了**金融服务**、**实业经营**和**投资运作**三大领域。在金融服务领域，旗下拥有证券、期货、人寿保险、信托、财务公司等金融机构，参股无锡农商行、江苏银行等5家地方法人银行。



国联期货服务优势



服务优势

专业投研服务

基于大类资产配置的宏观研究、
量化研究与核心产业研究相结合。

01

结算交割服务

公司提供交割业务一站式服务，
帮助客户规避交割违约风险。

02



信息技术优势

采用业内最主流期货交易柜台系
统，通过多交易中心模式保障交
易系统安全、稳定。

03

提供风险管理系统

公司配备金仕达风险管理软件，为
企业提供系统化全流程风险监控。

04

专业财务培训

公司拥有专业财务团队，能够为
企业提供全面培训及辅导。

05

风险管理子公司

面向中小微产业集群，提供点价采
购原材料、库存销售等业务模式。

06



国联期货服务优势——专业投研服务



研究服务体系

研究所与农产品事业部为产业机构客户开发提供研究支持，为相关行业机构客户、高净值客户提供投研服务，积极参与、协助买方业务，通过贴近一线、贴近客户、贴近买方的积极探索，打造投研核心竞争力，为投研一体化战略发展探索新路。





国联期货服务优势——专业投研服务

投研服务产品

根据客户的特点及需求，提供各类投资策略。设计各类套利策略及趋势策略，并且实时追踪套利等投资机会。

②

02 - 期货投资策略

把握产业客户的需求和痛点，针对不同类型、不同需求的客户提供定制化解决方案，进行路演交流。

④

04 - 定制路演

可邀请相关产业客户定期进行产地或销区实地调研，建立现货产业朋友圈，利用行业背景优势服务客户。

⑥

06 - 实地调研

01 - 套保方案设计

①

定制设计套保方案，旨在帮助企业客户管控宏观大变局下的价格波动风险、锁定利润。

03 - 定期报告与专题报告

③

研究所与农产品事业部定期推送常规报告和专题点评报告，帮助客户全面了解产业信息，及时掌握突发事件信息和市场热点。

05 - 高端论坛与沙龙

⑤

可集中相关产业客户定期进行闭门会议，对行情深入交流，实现公司与产业之间的资源对接与信息互动。



国联期货服务优势——结算交割服务

结算与交割

主流结算平台

- 公司采用行业内主流的CTP 综合交易平台进行结算。
- 同时提供易盛、蓝玉、飞马、金牛等次席系统的结算。

交割一站式服务

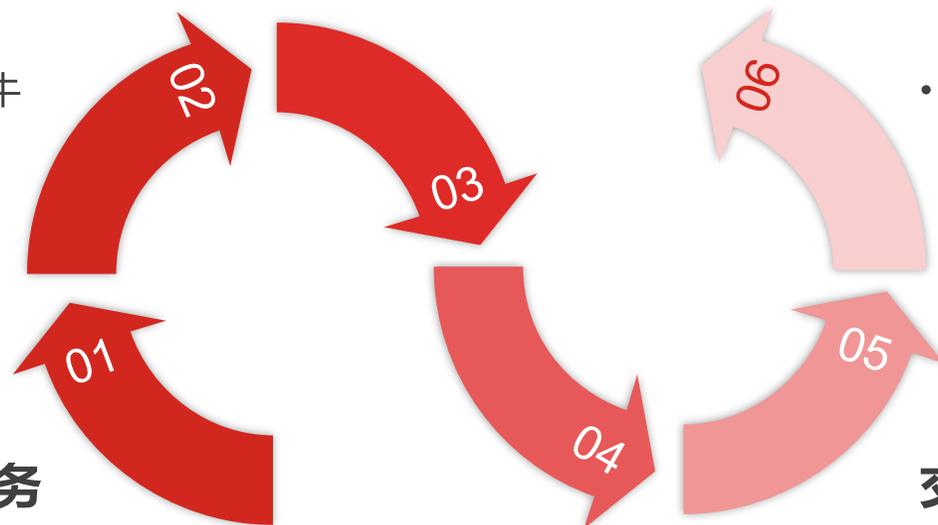
- 提供实物交割、现金交割、仓单质押等一站式交割及仓单业务服务。
- 提供交割手册、交割PPT、交割备忘录、简化流程图。

自研结算程序

- 引入机器人流程自动化工程，自主开发结算辅助程序，提升结算速度。
- 公司采用自研结算数据发送系统和德索CRM系统互为备份，数据传输更高效。

交割库申请

- 协助客户准备交割库申请材料，全面对接交易所。
- 随行企业拜访交易所，随行实地考察仓库，助力企业设库成功。





国联期货服务优势——信息技术优势



主交易、结算柜台系统

- ✓ 采用高性能X86服务器与极速交换机
- ✓ 构建高可用、高可靠的硬件平台和网络环境
- ✓ 灾备中心按照主中心100%的系统承载能力部署
- ✓ MSTP主备双线直连各交易所，裸纤结合专线保障数据传输速率



交易所托管机房和次交易系统

- ✓ 物理距离近、线路节点少
- ✓ 构建低延迟托管交易网
- ✓ 数据交互耗时最低、并发单量最大

CTP分中心

位于上期所张江机房
专注于交易、无结算和银期转帐模块
速度快于CTP主席
主要用于程序化交易中高端客户

易盛系统

支持易盛9.0柜台
终端支持易盛8.5
支持易盛极星9.3/9.5客户端
支持客户自主开发交易软件
支持机构通等功能

高频交易系统

布局极速交易系统
配置低延迟交换节点
实现前置低延迟报单途径



国联期货服务优势——金仕达风险管理系统



风险管理系统：能够提供系统化整体解决方案

多层次账户体系

- 可构建集团-子公司（公司-各业务部门/团队）两个层级的账户体系。
- 可根据业务部门/团队不同岗位及职责，设置不同角色权限与数据权限，实现权限严格分离。

风险监控全覆盖

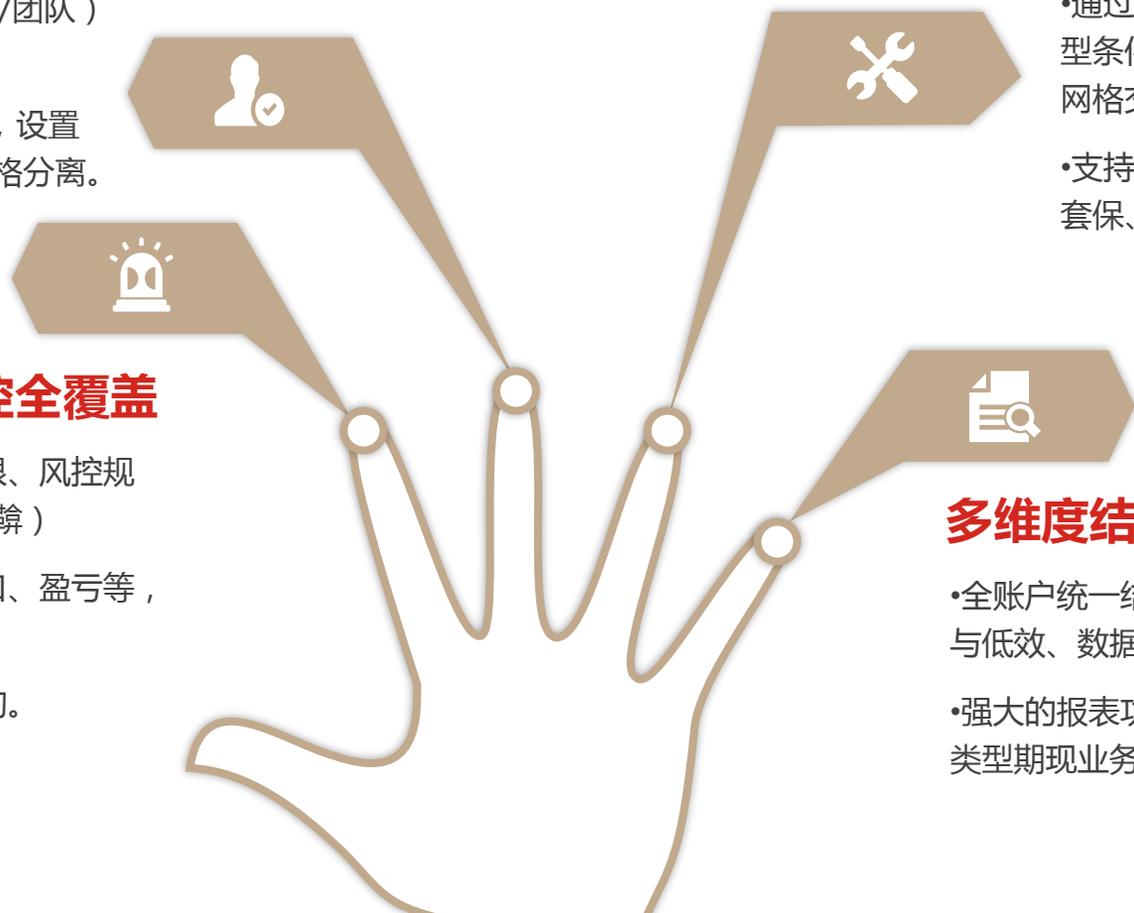
- 事前风控——自定义配置账户交易权限、风控规则、风控计量维度（账户、品种、数量等）
- 事中风控——实时监控账户风险、敞口、盈亏等，并进行风险预警。
- 事后风控——预警查询、超限行为查询。

统一交易平台与期现管理

- 通过统一交易平台交易，交易方式包括多种类型条件单、套利流动性下单、套利移仓换月、网格交易等。
- 支持套保方案模式下单，包括月估套保、长单套保、库存套保等。支持期现数据导入。

多维度结算报表

- 全账户统一结算，解决人工核算与统计的繁琐与低效、数据流转困难。
- 强大的报表功能，可实现自动获取多维度与多类型期现业务报表。





国联期货服务优势——专业财务培训

财务培训

顶尖财务团队

国联期货拥有一批顶尖的财务人员，公司财务负责人为中国注册会计师CPA、中级会计师，曾任职于安永会计师事务所，有多年上市公司内审经验。



专业财务培训

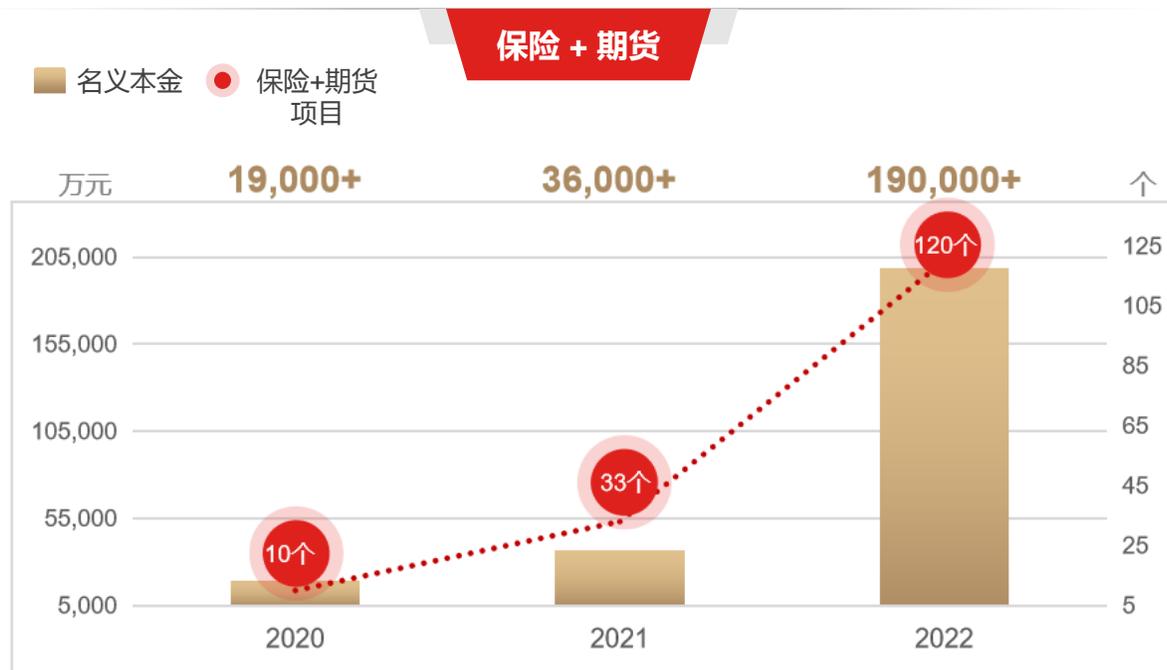
公司财务团队人员精通期货交易账务处理，包括普通会计核算、套期会计核算及账务处理，能够为企业提供专业培训及辅导。



国联期货服务优势——风险管理子公司

风险管理业务

公司全资设有国联汇富资本管理有限公司，注册资本金1.9亿元，连续三年获得“年度最佳风险管理子公司服务奖”。子公司作为期货和现货市场的桥梁，为客户提供专业风险管理服务。



注：数据来源于国联期货

基于服务三农的目的，开展“保险+期货”业务，近几年该业务发展迅速，共计承接150个项目，共承保货值约24.03亿，涉及保费约1.07亿，累计赔付约7641.18万元。积极参与三大交易所项目，在生猪、饲料、苹果等品种上均有涉及，赔付效果显著，连续被上期所、郑商所颁布奖项。

勇担责任 开放包容 追求卓越