

附 表

“期货市场服务实体经济创新案例”作品申报表					
作品名称	“数智化”助力企业一站式套保——浙商期货服务沥青企业建立冬储虚拟库存项目案例				
作者		单位		电话、邮箱	
<p>作品正文：</p> <p>一、事件背景</p> <p>某企业为国内沥青产业链终端客户，拥有集进口、加工、研发、物流、施工于一体的完整供应链体系，年经营规模 30 万吨，自有库容 5 万吨，主营高等级道路石油沥青及改性沥青系列产品，下游需求主要服务于自有施工工程。沥青品牌主要为新加坡品牌（占比 60%-70%）和国产品牌（30%-40%），其中新加坡品牌为壳牌、埃索等，国产品牌涵盖中石化、中石油等。</p> <p>对于从新加坡进口的壳牌、埃索等品牌沥青，企业每年会在国内冬储时间段和壳牌、埃索等签订次年全年长约进行锁价。在签订采购合同时，确定采购数量及采购价格，相当于已建立库存。按照以往年份经验，企业只是按照绝对价格完成采购建立库存后，便不再做任何处理，使得已建立的沥青库存出现跌价贬值风险，给企业带来经营损失。在经历多次由价格波动带来的经营风险后，企业经营管理的观念开始转变，计划采用金融衍生品工具进行套期保值。</p> <p>二、问题分析</p> <p>该沥青企业虽然有意开展套期保值，但由于各方面条</p>					

件的不成熟，导致推进套期保值进展缓慢。

（1）系统建设滞后。受国资属性影响，企业风险管控要求较高，需配备成熟的套保审批及监控风险系统，然而该企业作为传统现货企业，一方面内部缺乏系统开发能力，另一方面外部市场缺乏适配的风险管理平台。

（2）专业能力不足。因长期遵循传统经营模式，员工对衍生品市场的理解和操作经验相对有限、套期保值专业人才短缺。

（3）政策合规压力。根据国资委8号文要求，明确要求集团化规范管理，企业需通过金融衍生业务风险管理信息系统开展套保，而制度规范与实操能力之间的落差形成了合规型障碍。

三、解决方案

为协助该企业建立智能化的全流程风险管理体系。浙商期货针对企业实际情况，通过自主研发的风险管理系统“企智汇”展开项目内容，具体分为企业风险敞口梳理、解决套保难题和“企智汇”风险管理平台一站式服务三个部分，为该传统企业突破套保困局提供了系统性解决方案。

一是帮助该企业梳理风险敞口。在“企智汇”经营数据模块，根据企业提供的现货采购与使用计划，通过智能算法或套保专家分析梳理出企业在淡季冬储阶段（每年12月至2月）、与动工采购阶段（每年3月至5月）等各个主要时间段上的现货敞口。

二是为套保决策提供研究支持。2024年11月，沥青处

于需求淡季，其价格主要跟随成本端原油震荡。原油短期受到油田停产影响，但中长期基本面偏弱。后续地炼将陆续公布冬储价格，对沥青形成托底作用。公司拟采期货套期保值功能建立虚拟库存，抑制材料价格波动风险，提升风险应对能力，增强财务稳健性。通过企智汇平台分析历年沥青冬储情况，除 2023 年外，冬储价格发布后沥青多呈震荡上行态势。因此，公司决定择机在盘面建立虚拟库存，防止后续沥青价格上涨，优化采购成本。

三是为该企业提供一站式套保系统，覆盖套保全流程。平台根据企业套保需求，自动生成套保方案和可行性报告，基于智能投研框架，为企业量身定制套保策略并优化调整。套保策略生成后，企业可通过该平台对策略进行盈亏分析、历史回测和压力测试等；通过交易、风控、结算和报表模块等，实现期现匹配，高效管理。

2024 年沥青冬储阶段价格走势



经公司高层审批，该企业决定在盘面建立虚拟库存，最大资金额度为 1 亿元。

2024 年 11 月 15 日，山东 70 号道路沥青价格在 3350 元/吨，建议初始套保选择 30%套保比例，也就是

$250000 \times 30\% = 7.5$ 万吨 = 7500 手沥青期货合约，上海期货交易所沥青 2501 合约套保买保证金比例 8%，按照沥青 3350 元/吨的价格来估算。

首次套保所需保证金 = $3350 \times 75000 \times 8\% = 2010$ 万元。根据套期保值比例计算出需要套保的总量，同时配合操作进度企业就可以合理划拨资金。

表一：沥青建立虚拟库存项目信息

冬储采购沥青量（吨）	500000
12 月套期保值最大量（吨）	250000
套保方向	买入建立虚拟库存
建仓合约	BU2501
建议首批建仓价位	3350 元/吨
12 月预计最大套保手数	25000 手
12 月预计最大套保货值	8.5 亿左右
套保保证金比例	8%

表二：沥青套保比例梯度设定

沥青价格 元/吨	套保比例设定 %
3400	30%
3350	40%
3300	50%
3250	60%
3200	70%

按照当日 BU2501 盘面价格 3350 元/吨附近，建议公司首次套保比例设定为 30%，即建立多单 $250000 \times 30\% = 75000$

吨=7500 手 BU2501，直到 ZYGS 与冬储炼厂达成相应数量和价格的冬储采购合同。

四、实施成效

2024 年 11 月 20 日，该企业基于市场预判，以 3350 元/吨的价格分批建仓买入 7500 手 BU2501 期货合约（对应 75,000 吨沥青现货采购量），并通过设置 3350 元/吨的加仓警戒线控制风险。此后 BU2501 合约价格呈现震荡上行趋势，始终未触发加仓条件。至 2024 年 12 月 31 日，随着企业与上游正式锁定现货采购合同，企业选择在期货市场以 3621 元/吨的均价平仓对冲，成功实现采购成本节约。经测算，该套期保值操作共降低采购成本 $(3621-3350)$ 元/吨 \times 75,000 吨=2,032.5 万元，有效规避了价格上涨风险，体现了期货工具服务实体企业的风险管理价值。

五、项目意义

在金融科技持续创新的浪潮之下，未来的风险管理平台将围绕“风险为本、研究驱动、一站式智能风控”这一核心目标推进。这一建设方向不仅能够进一步强化期货市场服务实体经济的功能，也进一步呼应强监管与高质量发展要求，为金融市场稳定提供支撑。

（一）赋能企业套期保值

风险管理平台智能化程度的不断加深，将显著降低企业参与套期保值的门槛。通过标准化流程与精准策略模型，能够促使套保方案朝着更为精细化的方向发展，极大地简

化套保流程中的各个步骤。可以预见，智能化风险管理平台将有效削减企业参与套保过程中的管理成本，显著提升套保效果，减少潜在风险事件的发生，切实助力企业实现降本增效与利润增长的目标，为企业在复杂多变的市场环境中稳健发展提供有力支撑。

（二）提升期货公司服务质效

期货公司借助智能化风险管理平台，能够对各类业务数据进行高效整合，精准满足客户在不同风控场景下的定制化、精细化需求，突破传统人工服务覆盖面窄的局限。以“企智汇”系统为例，通过内嵌研究报告与策略工具，赋能期货公司为客户提供全周期风险管理方案，强化行业专业价值。

（三）构建系统性监管生态

过去的风险管理体系存在碎片化、业务割裂化等弊端，缺乏有效的整合与统一规划。而智能化技术的应用，能够构建起一套自上而下、具备整体性、系统性与科学性的风险管理体系及运行机制，协助企业拟订参与期货套保可行性报告、套保制度及流程、提供系统化管理等。在此基础上，监管机构得以搭建起针对各项业务的全流程风险管控体系，提升风险防范精准度与响应效率，推动行业治理体系升级。

