



# XX新能源企业风险管理方案

长江期货股份有限公司

李旒

从业编号: F3085657 投资咨询编号: Z0017083

2025-2



汇聚财智 共享成长

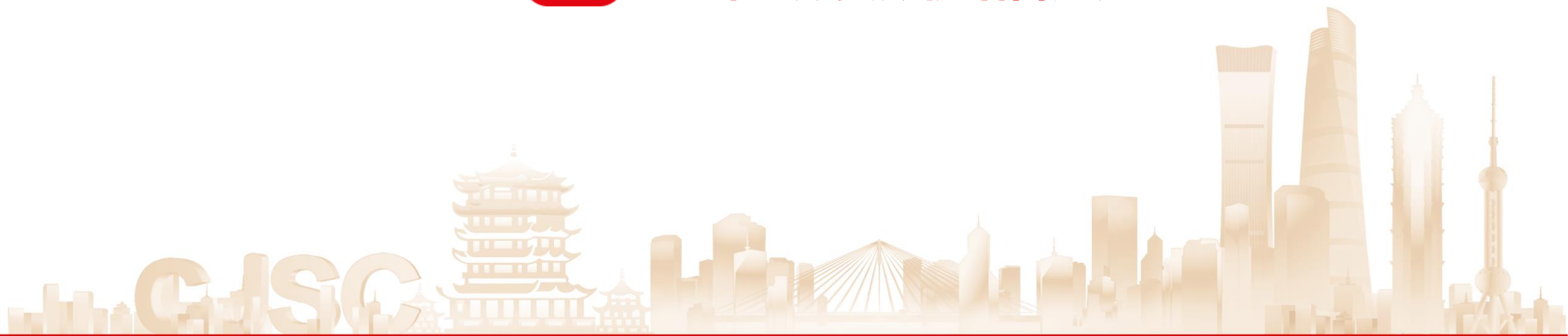
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

**01 现状：价格波动风险加大**

**02 应对：套保助力化解销售价格风险**

**03 选择：期货期权结合应用**





# 01

现状

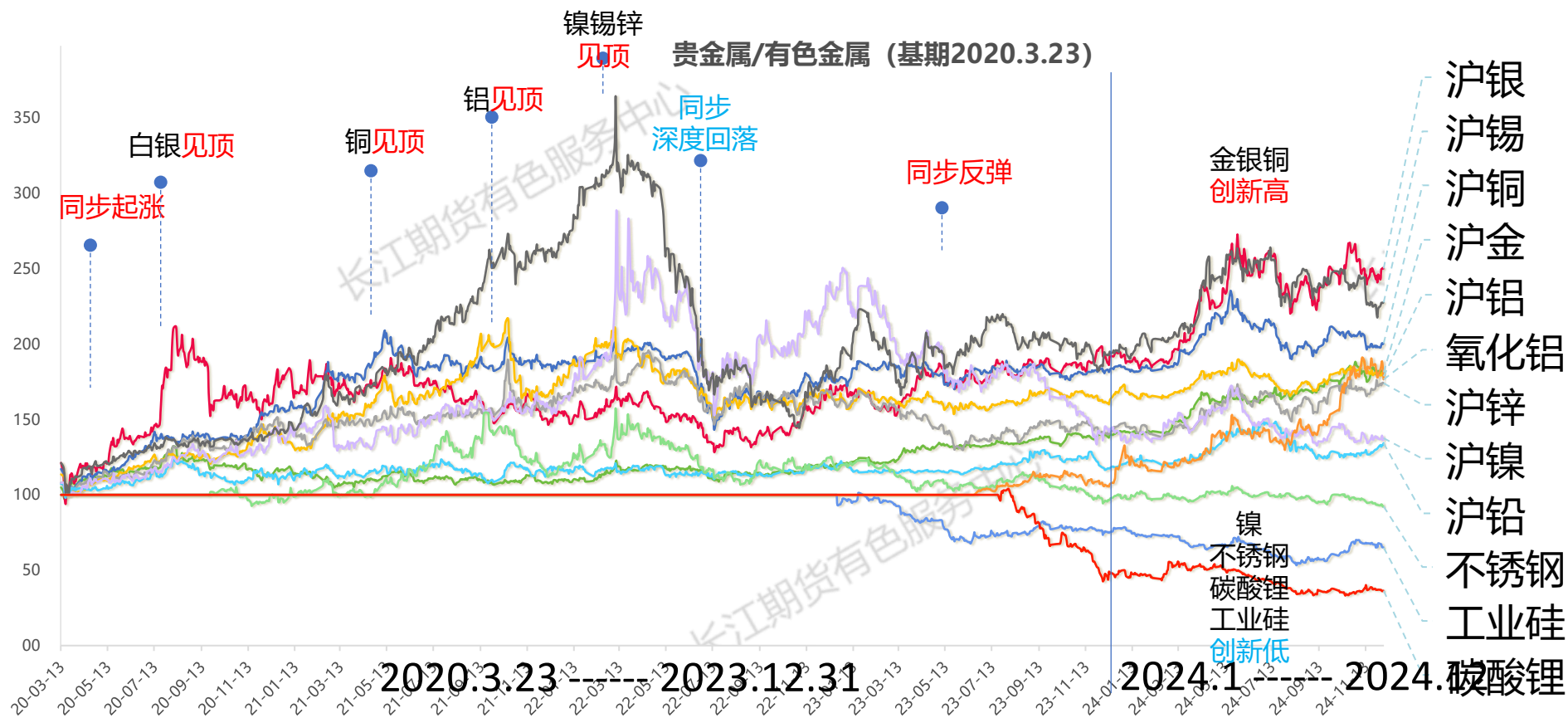
价格波动风险加大

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*



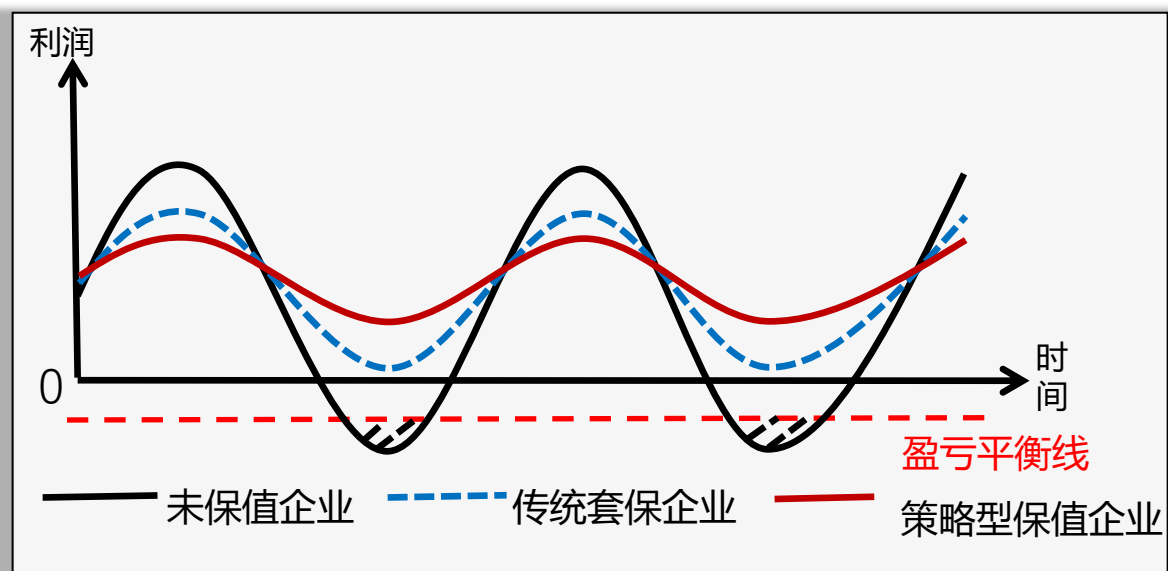
### 品种定价逻辑能够解释有色品种价格趋势

- 铜：GDP、PMI、CPI、铜矿供应、新旧电力需求
- 锂：矿端供应、下游需求、贸易政策
- 镍：矿端供应、印尼政策、下游需求

2020年年初至今

- 铜价累计上涨27188元/吨，累计涨幅55%
- 镍价累计上涨15.3%；
- 锂价距离价格高点波动85%

规避价格波动风险  
平滑利润曲线  
锁定企业成本和收益



节省企业现金流，减少财务费用



预先固定成本和价格，方便企业计划工作



为企业安排生产、组织销售提供决策帮助



虚拟库存管理，减免仓储费



企业可以用仓单进行质押融资





# 02

应对

套保助力化解销售价格风险

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

企业日常采购动作：偏向于均匀销售

企业实际保值需求：主要防范产成品价格下跌的风险

- ◆ 案例：假设企业按当下的锂精矿原料价格估算成本为15万元/吨，现货价格为17.2万元/吨，碳酸锂2401合约期货价格为15.6万元/吨，对应当下利润为2.2万元/吨，达到企业利润目标。但企业判断年底的碳酸锂价格将下跌，决定锁定1000吨碳酸锂的销售价格，即卖出碳酸锂2401合约1000吨。到了12月20号，企业销售1000吨碳酸锂，价格为16万元/吨，同时平掉对应期货合约，价格为14.3万元/吨。
- ◆ 碳酸锂生产企业套期保值结果如下：

时间	现货价格	期货价格	期现基差
2023/9/22	17.2万元/吨	15.6万元/吨	期货贴水1.6万元/吨
2023/12/20	16万元/吨	14.3万元/吨	期货贴水1.7万元/吨
现货数量	1000吨		
平仓结果	$-12000 \times 1000 = -1200$ 万	$13000 \times 1000 = 1300$ 万	基差扩大1000元/吨
盈亏		期货端盈利1300万	
总体效果	锁定了预期利润目标，还因为碳酸锂基差扩大，增强了利润（增厚利润100万）		

## 02 与企业销售适配的期权方案

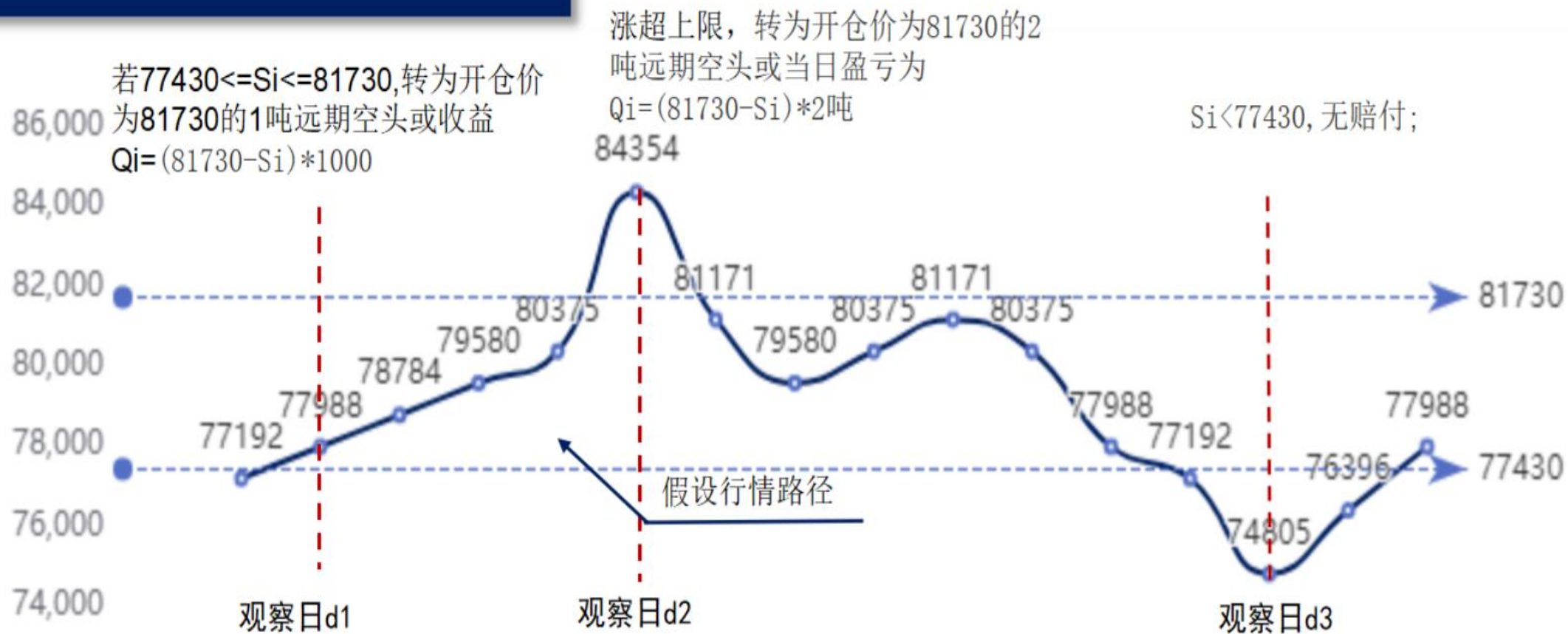
- 某生产企业拟销售碳酸锂现货220吨
- 2024年9月下旬，碳酸锂价格持续下跌，生产企业迟迟未进行销售，错失高价销售机会
- 为合理安排销售计划，贸易商买入LC2406**累计看跌期权（累沽期权）**，期限一个月（22个交易日），每天10吨，入场价格79580元/吨，执行价格79580元/吨，敲出价格77430元/吨，**2倍杠杆**



期权类型	线性累沽（以广期所碳酸锂为例）
币种	人民币
挂钩标的	广期所碳酸锂期货(LC2505)
每日规模Sci	1吨
产品期限	1M
观察天数N	22个交易日
观察价格Si	每日收盘价
每日结算金额Si或头寸M	基于每日观察价格计算
期初参考价	79580元
杠杆倍数Lever	2
下限L	77430元
上限U	81730元
结算方式	现金结算或头寸结算



## 期权每日观察收益图



本图与实际行情走势无关, 仅供收益计算参考使用



# 03

选择

期货期权结合应用

*Changjiang  
Securities*

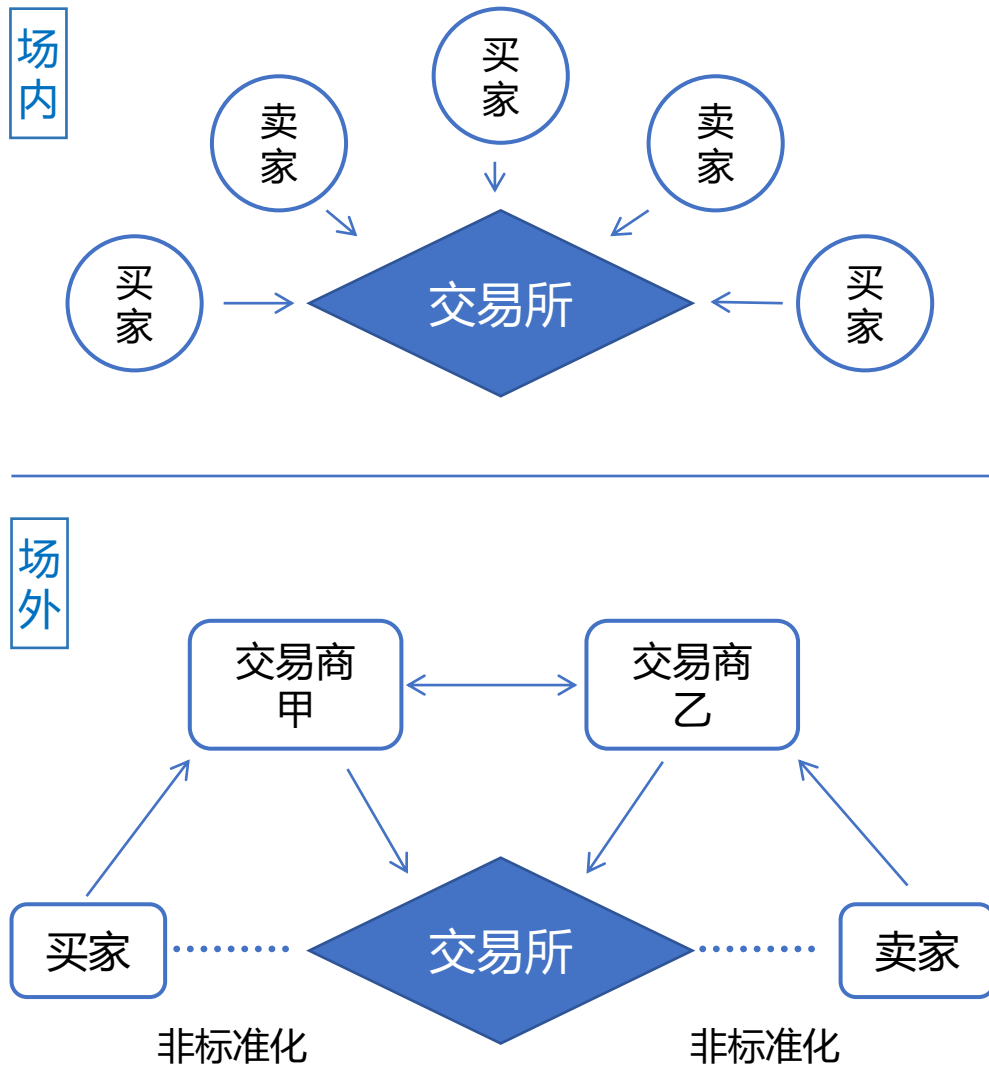


汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 场内期权与场外期权的差异

维度	场内期权	场外期权
交易场所	交易所集中交易	期货风险管理子公司一对一交易
交易对手	场内的报价对手	期货风险管理子公司
可选标的	仅交易所上市的期权品种	每个期货合约理论上均可生成无数种场外期权合约
个性化	完全标准化（交易所统一制定）	根据客户需求定制
可选结构	普通（香草）期权	普通（香草）期权、奇异期权
可做容量	视合约流动性而定	1000kg
定价方式	B-S定价模型基础上场内集中竞价	波动率建模（有限分叉+蒙特卡罗）
行权方式	美式、欧式	欧式
手续费	有	无
最大损失	买方可控，不用追保	买方可控，不用追保
流动性	高（做市商制度保障）	视品种流动性而定
准入门槛	较低（个人可参与）	较高（仅法人主体可参与）
保证金制度	每日无负债结算	信用交易（依赖主体授信）
信息披露	交易数据实时公开可查	交易细节不对外披露
监管机构	交易所、证监会	交易所、证监会、期货业协会
风险对冲	根据交易者个人需求	根据希腊字母完全对冲
违约风险	0	趋近于0



- 风险管理子公司场外期权业务利润来源：期权费和对冲成本之差，赚取的是**定价**波动率和实际波动率的差异。
- 风险对冲思路：将客户下单带来的风险转移给市场。
- 风险对冲实操：计算出所有期权订单的delta值，在场内建立对冲头寸并根据delta变化动态调整以实现风险中性。
- 监管的保障：期货风子公司的盈利模式、期货风子公司内部风控和来自证监会与中期协的监管决定了期货风子公司不愿也不能与客户对赌，风险敞口及对冲情况需每日上报，保证delta完全对冲以稳定赚取定价利润。

**因此，国内的场外期权买方理论上不存在赔付方面的信用风险。企业如果担心，可选择A类以上期货公司风子公司分散下单。**

## 场内期货开户资料

首先，需开立**期货账户**，期货账户资料如下：

- 1、营业执照副本（扫描件、复印件）
- 2、法定代表人-身份证（扫描件、复印件）、联系电话
- 3、开户代理人-身份证（扫描件、复印件）、联系电话
- 4、指令下达人-身份证（扫描件、复印件）、联系电话
- 5、资金调拨人-身份证（扫描件、复印件）、联系电话
- 6、结算单确认人-身份证（扫描件、复印件）、联系电话
- 7、期货、期权内控制度
- 8、受益人的身份证（扫描件、复印件）
- 9、机构受益所有人（穿透到自然人）的身份证（扫描件、复印件）
- 10、董事会成员身份证号码
- 11、高管身份证号码

期货账户开通后，申请开通碳酸锂期权权限：

- 1、风险等级C4及以上
- 2、资金要求：开通前连续 5 个交易日的账户可用资金余额大于等于10万元人民币
- 3、考试要求：中期协网站在线基础知识测试 $\geq 80$  分（需要指令下达人参加考试）
- 4、交易经验要求：仿真和真实交易经历二选一。
- 5、无不良诚信记录

## 场外期权开户资料

- 1、营业执照副本复印件
- 2、法定代表人-身份证复印件、联系电话
- 3、被授权人（协议签署人、指令下达人、资金调拨人）身份证复印件、联系电话、电子邮箱、微信号
- 4、基本存款账户信息证明
- 5、公司最新审计报告或最近最新的财务报表
- 6、机构受益所有人（穿透到自然人）的身份证（扫描件、复印件）

场外期权常见结构：

- 支付权利金：香草、亚式、二元期权
- 支付保证金：累购、累沽、雪球、指数增强、障碍期权、气囊、助推器.....





# 感谢倾听

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*