

银祥模式——菜油期货创新压榨产业新思路

目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 一、厦门银祥油脂有限公司概况..... | 2 |
| 二、厦门银祥油脂有限公司现货经营情况..... | 3 |
| 三、银祥模式的运作及效果..... | 3 |
| （一）通过在国外采购，外盘点价锁定原料采购风险..... | 5 |
| （二）国内市场进行期货套保，进一步锁定加工产品风险..... | 4 |
| （三）现货采取期转现+基差销售，销售方式更加灵活..... | 7 |
| 四、银祥参与期货的管理机制..... | 9 |
| （一）组织结构设计..... | 9 |
| （二）风险控制机制与流程..... | 6 |
| （三）财务管理..... | 7 |
| 五、银祥参与期货的体会与展望..... | 13 |
| （一）探索实践的过程中的心得体会..... | 13 |
| （二）进一步利用期货市场的设想..... | 15 |

一、厦门银祥油脂有限公司概况

厦门银祥油脂有限公司是厦门银祥集团下属子公司，厦门银祥集团创办于1988年，集团总注册资金2.8亿人民币，总资产5亿人民币。集团下辖饲料事业部、基地事业部、食品事业部、战略发展部、技术部、财务部、管理部等7个部门和一个研究所，拥有10家子公司，员工达2000多人。

厦门银祥集团是一家以无公害饲料生产为基础、无公害畜禽、水产养殖为纽带、无公害畜禽屠宰及深加工为核心、连锁销售为主要营销模式的紧密围绕绿色农业产业化及“安全食品”而展开布局的产业链型企业。集团先后荣获国家农业产业化重点龙头企业、国家重点高新技术企业、国家科技创新型星火龙头企业、全国绿色市场样板单位、国家农产品加工企业技术创新机构、全国饲料百强企业等称号。“银祥”商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”、“银祥”牌无公害猪肉被国家质量监督检验检疫总局认定为“中国名牌产品”，并通过农业部“无公害农产品”认证，获得全国首张“绿色市场”认证证书，通过ISO9000及HACCP体系认证。

目前，银祥饲料公司拥有10条现代化水产、畜禽饲料生产线，全检化验室设备先进，年生产能力达15万吨；协议无公害生猪养殖基地，具有饲养100万头生猪的能力，加上1000多亩水产养殖基地，成为银祥无公害食品的原料来源，银祥采取“统一技术标准、统一饲养管理”的方法对生猪养殖过程进行监督管理；动物保健公司在省农科院的技术支持下，对生猪实行全程保健；食品公司“无公害猪肉”强势进入肉品市场，并引发市场共鸣，撬动了猪肉市场的旧格局，此举曾受到李岚清、吴仪等国家领导人的重视和高度赞誉，现在厦泉两地已拥有100多家连锁直营店；物流公司拥有60多台3吨冷藏车，其他吨位冷藏车多台，以及70多台普通车，具备2000吨的专业冷库及5万平方米的露天堆场，是福建省规模最大的冷藏车队，并已熟练掌握三温货（-20℃，0-4℃，常温）同车配送的运输经验与重要技术。基于产品链布局的需要，集团斥资10亿元投建银祥集团食品工业园，工业园占地面积24万平方米，其中，一期工程为采用美国农业部USDA标准和欧盟EC标准设计建造的生猪屠宰生产线，该生产线引进世界领先的丹麦SFK生猪屠宰及分割设备，并配备了国际先进的实验与检疫设备。该生产线已经投产，并且通过了HACCP体系认证，二期工程中的肉制品深加工项目、三期工程中的豆制品加工、水产品加工等项目也已建成投产，四期油脂项目即厦门银祥油脂有限公司也已于2011年投产。

厦门银祥油脂有限公司主要以加工大豆，菜籽为主的压榨工厂，2011年公司油脂项目成立，建立菜籽，大豆一线双榨压榨系统，投资3.4825亿元，占地90亩，建筑面积5万多平方米，日加工油菜籽1500吨，平房仓库仓储能力3万吨，油罐仓储能力5万立方米，每年为市场提供18万吨高品质食用植物油及27万吨优质蛋白饲料。

目前，集团上下正秉承“诚信做人、用心做事、谦学立身、无畏立业”的企业精神，用专业的心实践着“引领绿色潮流，成就健康事业”的企业宗旨，努力将集团打造成以饲料生产为基础，畜禽、水产无公害养殖为纽带，畜禽屠宰及肉

制品、豆制品、水产品深加工为核心，连锁销售、加工出口为主要销售模式的国内外知名的绿色农业产业化集团，力争成为世界知名的安全食品供应商。

二、厦门银祥油脂有限公司现货经营情况

由于沿海油料压榨企业自身的特点，决定了其未来的发展壮大必须依靠期货交易所的油料及相关产品的交易操作才能得以保驾护航。下面以银祥油脂的运作经验来分析这类相关企业的现货经营中的特点以及面临的主要风险、以及风险规避思路。

在现货经营中，银祥油脂以及类似的沿海压榨企业有自身的优势与挑战。优势方面，第一，工厂生产规模和存储硬件的优势，公司压榨产能为1500吨/天，存储容量大（平房仓库仓储能力3万吨，油罐仓储能力5万立方米），这较内陆大多数同行来讲有着明显的规模效益和成本优势。第二，也正因为规模生产，为保证生产的连续性，就必须原料采购规模化，从而又保证了工厂产品质量的一致性和稳定性，进而提高企业的市场竞争力和品牌声誉。第三，沿海压榨企业一般都临港而建，因此港口的吞吐量、港口中转物流方面也有较大的优势。

劣势方面，第一，由于银祥工厂的地理位置身处沿海港口地区，这既远离菜籽产区又远离菜籽产品销区，无论从国内原料的采购到菜籽产品的销售都给银祥带来了较大的物流成本压力。第二，又因银祥的压榨能力成规模化，故此单纯依靠国内菜籽采购来保证压榨量开机率亦然不现实，而唯一解决的办法就是从国外整船进口菜籽，从合同签订到货物运到费时短则半个月一个月，长则好几个月，同样地现货销售也有一定的运输时间，其中的采购价格风险和国内销售压力对于银祥来说将是无比巨大。从上可以看出，对于银祥或类似的沿海压榨工厂来讲，要想取得长足的发展就必须克服自身的这两大劣势、规避由此带来的风险。而现在由于有了与大交所大豆及豆粕、豆油的完整交易品种相同的菜籽、菜油、菜粕体系，使得银祥可以根据郑交所的菜油、菜粕交易品种期价计算进口压榨盈亏而从容订购整船菜籽，规避了市场波动风险。另外郑交所在银祥设立菜油交割厂库，不仅填补了福建地区该品种的交割点空白，降低当地用户的提物流成本，又促使银祥以上述规模化优势降低了销售成本，从而更好的服务于周边用户。

三、银祥模式的运作及效果

银祥油脂是生产加工型企业，在进口菜籽时，需要面对国际和国内市场的风险，郑州商品交易所上市菜油、菜籽、菜粕期货交易品种以来，极大地完善了菜籽类商品的整体操作和产业链的发展，尤其是对于以外贸进口菜籽为压榨主要原料的沿海加工型企业更可谓是一大福音。因此在企业经营实践中形成了“国外采购点价+国内期货套保+现货基差销售”的银祥模式，通过该模式锁定价格风险，扩大市场规模，实现企业盈利。

（一）通过在国外采购，外盘点价锁定原料采购风险

银祥油脂所在的福建地区是菜籽非产区，在当地无法收购到国产菜籽，因此原料需要依靠进口，国际市场风云变化，如果不购原料，企业只能停产，面对期货的风险，银祥油脂采取在合适的价位先与国外供应商签订购销合同，采取一口价的方式，同时在国外市场，进行相应的套保，以便锁定菜籽进口成本。

鉴于因银祥工厂的规模生产须整船订购国外菜籽货船的现实（一般为每船约6万吨，加工周期为1个半月），又因外盘菜籽定价一般为实盘一口价的特点（当然也有采用温尼伯期货点价方式的，只是这种方式的计算与实际操作皆比较繁

琐)，银祥油脂根据郑交所菜油和菜粕的主力合约将实际期现交割时间月划分为5月、9月和1月，从而使银祥在订购外盘时首先考虑实际交割月的履行时间来确定外盘菜籽的装船期大致稳定在每年的2~4月、6~8月和10~12月（共6船近40万吨数量），结合远期信用证滚动订船操作（此有效降低了实际资金用量和利息），这样保证了银祥生产压榨和市场供应的连续性。而在价格上根据订购外盘时郑交所菜油、菜粕的动态期价即时计算进口报价的国内期货盘面压榨盈亏（一般以订盘和套保同时进行，订购和对冲数量基本对等的方式）来确定外盘价格和订船与否从而基本规避了因大宗原料进口所带来的巨大风险和不确定性，保证了企业的压榨利润，稳定了市场的销售价格。

举例：a，银祥油脂订购装船期为2014年4月的加拿大菜籽，进口价格600美元CFR厦门，在装船前，郑商所OI1405暂时触低反弹，并走出了相对强势的行情，国内菜油现货市场行情跟随盘面上涨，此时由于现货市场虽然价格上涨，但实际成交不旺，银祥油脂分批在期货市场上逐量开空菜油OI1405合约对冲套保了该船的全部菜油产品。至该船抵港时，期、现两市均已大幅下跌，银祥却因成功对冲套保而规避了大部分市场风险，期货市场价格从最高点7422，跌至最低点6808，跌幅达614。而此时银祥油脂外轮菜籽4月底到港，正好赶上5月份交割，由于之前套保单已将风险锁定，在现货销售极其低迷的时候，将全部套保单生成仓单交割，从而避免了因现货销售不畅造成的罐容紧张，货款回笼慢。在今年，银祥已根据郑交所上市的菜油菜粕期价来计算所需月份的进口菜籽实际盘面压榨盈亏，比如对应郑交所菜油和菜粕的1409，甚至远月的1501合约盘面价格折算今年6~8月和10~12月装船期的外盘菜籽价格订购范围，据此寻找合适的入场时机从容下单订价，从而在每次下单时锁定了市场风险，明确了操作方向，保证了稳定的利润。以上波段操作思路的精髓在于：利用国内、外的菜籽及相关产品的价格周期起伏波段，以不同时间段的价格曲线及趋势预判做内外和期现交叉叠加，以郑交所菜油菜粕交易品种盘面价格计算为确定外盘基础，为银祥订购的每一船远月进口菜籽货船提供风险可控、安全保障的操作模式。另外，因农产品的牛熊皆由供应而起，故当现货市场供应出现大幅增加预期时可先于期货市场上开空远月合约，待随后价格下跌确定外盘买价时再逐步平仓之前的期货远月空单，以期货平空利润来降低远期现货订盘的实际成本。

（二）国内市场进行期货套保，进一步锁定加工产品风险

按照菜籽的价格，根据相应的压榨比例，换算出菜粕和菜油的大概价格，在郑州商品交易所进行相应的卖出相应的套期保值。或者，当行情看跌趋势不很明确，而期、现价格又无法同期同步正套时，可采用卖出近月同步买入贴水远月期价的跨期移仓操作方法（形式上做好远月的期现交割准备），如此重复滚动操作直至行情价格反弹即实现最终盈利。当然如果行情趋势看涨那就尽量少套甚至不套远月期货合约。

举例：2013年12月18日银祥油脂签订了一船加拿大新季菜籽，该船菜籽于2014年6月中下旬抵港，时间横跨超过半年，未知风险非常大，与国外供应商确定价格之后，银祥油脂通过大概的计算，得出菜油，菜粕价格，通过在郑州商品交易所卖出菜油合约套期保值的方式，在9月合约7000元/吨以上卖出套期保值，首先锁定菜油风险，菜粕由于价格较高，通过基差销售的模式，锁定部分风险。至今日，现货菜油价格跌至6000-6100元/吨，由于银祥油脂已在7200元/吨以上在期货上将期货卖出，并且将期货套保部分生成了仓单，因此现货虽然价格较低，但期货的盈利早已锁定。通过在国内市场期货套保，银祥油脂意识到通过期货市

场这一金融工具，结合现货市场，不但规避了风险，又能保证工厂正常开机生产。

（三）现货采取期转现+基差销售，销售方式更加灵活

银祥油脂在销售菜油时，结合国外大公司模式，主要采取期转现+基差销售，即按照盘面当天价格+升贴水销售模式，使销售方式更加灵活，加快销售进度。

2014年1月，我司与湖南某工厂，通过电话商谈，确定好期货和现货价格后，同时将合同签订，合同基本采取现货销售的模版，再期货价格的条款，构成期转现合同。在当天商谈好，当天签订合同，当天平期货并打款。大大简化了现货销售遇到的回笼资金慢的弊端。自2014年5月起，银祥油脂菜油销售采取原始的点价方式，即假定签订合同时，先跟客户按照签订当天的市场价格确定定金，客户有权在合同内规定点价期限内确定最终价格，如10天内，或15天内，这样既减少了因为价格问题与客户谈判的时间和繁琐程度，又给了客户充分的时间安排生产经营方式和安排货款资金。

2014年6月，银祥油脂菜油交割厂库启用，在2014年5月，销售菜油时采取了更加灵活的点价销售方式，参考国外大豆的点价方式，只签订升贴水，提货时，按照当天主力合约盘面价加上升贴水确定最终价格。通过灵活多样的“现货+期货”点价方式，银祥油脂在销售菜油时减少了买卖双方谈判工作量，增加企业销售的途径，取得良好的经济收益，实现买卖双方双赢。

2014年7月，银祥油脂与益海嘉里签订15000吨现货菜油销售合同，按照盘面减220贴水的方式，确定最终销售价格7000元/吨，并规定提货期2个月。合同签订后，菜油行情一路走低，至8月时，由益海嘉里提出，此批货物不提货，想转作注册仓单。银祥油脂按照客户委托书要求，开始着手准备注册仓单事宜，从货物数量，品质及开立保函等，在很短的时间内，按照客户要求注册成011409合约的仓单。最终以011409合约交割结算价6854元/吨计价。此笔“现货+期货”点价方式交易，既让客户在期货中有可观的盈利，规避了大量提货造成物流不畅，罐容紧张的压力，又使银祥油脂通过帮客户注册仓单，提前回笼了资金，减少了资金的压力。通过“现货+期货”点价方式，使买卖双方都受益，实现双赢。目前银祥油脂接到类似益海嘉里操作模式的合同逐渐增多，通过银祥油脂不断的推广“现货+期货”点价方式，越来越多的现货客户参与到其中，通过这种先进的操作理念，利用期货市场，结合现货销售，规避经营风险。

创新是一个民族进步的灵魂，是一个国家兴旺发达的不竭动力。2013年初，《金融业发展与改革十二五规划》，提出的期货市场向质量提升的转变、制度与产品创新的推进和服务“三农”的要求。期货公司现货业务应运而生。而由于银祥作为压榨厂来说，在期货市场上一般都是以卖空方及仓单实际拥有者的身份出现，故此银祥又可以根据自身资金流转需要用所持注册仓单向期货公司或银行进行短期质押融资操作，从而在一定程度上缓解了企业的经营资金压力并为企业应对市场的突发行情而预留了筹措资金的备选方案。银祥油脂已与期货公司洽谈，开展仓单业务及合作套保等方式，利用期货公司信息渠道及分析能力和成熟的客户资源，同时也是利用期货公司现货子公司平台，借助更加高效的金融工具，更好地为企业 provide 风险管理服务，促进与现货市场的结合，为企业生产经营保驾护航。

四、银祥参与期货的管理机制

期货市场是银祥实现现货平稳经营不可或缺的工具，但银祥也深刻认识到期货市场的风险，以及规范企业内部参与期货市场管理机制的重要性。

银祥参与期货的管理机制主要包括参加期货交易的组织结构、风险控制机制和财务管理三大部分。组织结构包括决策部门、期货交易运作部分和风险控制部门，而且注意将三者适当地分离。风险控制包括交易计划监督、交易过程监督、交易结果监督。财务管理包括控制公司参与期货的总资金和总规模，建立风险准备金制度和对企业期货套期保值的财务评价。

(一) 组织结构设计

组织结构设计的原则是决策机构和执行机构分离，以保证套保方案的严格按计划执行。银祥设置专门的部门和人员进行市场分析、交易策略设计和期货市场操作。具体如下：

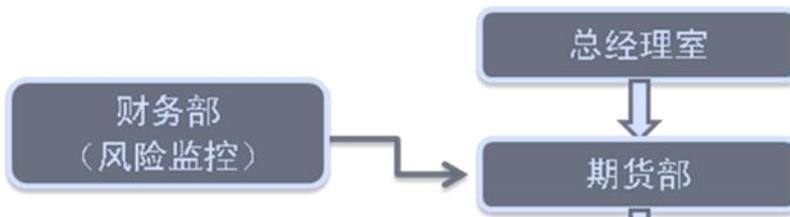
总经理室：公司最高管理人员组成的决策机构，成员包括总经理、分管采购和销售的副总、财务总监。并且，由分管采购和销售的副过来分管期货部，职责是制定指导性年度保值策略；提出保值总量和方向；审批期货部提交的年度、阶段性期货保值交易方案；定期召开市场分析会，根据采购销售情况以及市场行情调整保值策略。

财务部：协助期货部制定期货保值交易方案；提供资金支持；不定期抽查期货保值交易方案执行情况；财务监控。

期货信息研究小组：负责期货和现货相关信息的收集、整理、总结；分析生产经营数据。

期货运作决策小组：拟定年度、阶段性、每日的保值交易方案；对期货运作小组下达交易指令；跟踪行情走势，检查交易执行情况；定期总结和反馈每日和阶段性的行情、交易情况以及保值方案执行情况。

期货运作操盘小组：严格执行交易指令；整理、保存交易记录，及时反馈交易结果。



(二) 风险控制机制与流程

银祥参与期货交易过程中始终把风险控制放在重要的位置，并建立起严密的风险控制机制。如下表所示。

| 第一层风险管理 | 期货信息研究小组 | 期货运作决策小组 | 期货运作交易小组 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------|
| 公司总经理室 成立期货监督委员会 | 从财务方面监督控制风险 | 期货交易部 自身控制风险 | |
| 制定公司期货交易管理条例 制定期货交易人员管理条例 | 每天检查期货交易的记录 持仓财务监控 | 期货行情分析小组定期分析期货头寸风险、运作策略以及操盘小组实施情况 | |

通过以上严密的风险控制机制，可以从由总经理室领导的期货监督委员会、财务监督以及期货交易部三个不同角度对公司的期货业务风险进行控制。如果单独由某个环节出现的风险事故可以被其他机构及早发现，避免决策制定的独断

性，保证资金风险控制的严密。

除了有严格的风险控制机制，银祥还规定了参与期货的业务流程，从流程方面控制期货交易的风险。

第一步，交易计划监督。有期货运作决策小组在分管采购及销售副总的指导下，根据企业生产、经营、利润目标以及当前市场行情环境，制定适合本企业经营发展目标的交易计划。交易计划制定后应提交财务部及总经理室进行可行性审核，以求目标利润最大化和经营风险最小化。

第二步，交易过程监督。套期保值交易是一个动态的交易过程，每时每刻行情都会发生变化，这就要求从事保值交易的操作人员能灵活运用期货知识，及时调整交易手段，建立每日定期报告制度，将每日交易状况及时通报主管部门，主管部门也应不定期检查套保交易情况。

第三步，交易结果监督。针对套保业务特点，企业主管部门应定期对企业所有的交易过程和内部财务处理进行全面复核，以便及时发现问题、堵塞漏洞。事后监督应覆盖交易过程的各个领域，建立必要的稽核系统，保证交易活动的真实完整性，防止差错、虚假、违法现象发生，对违法违规操作应及时更正，并对相关人员进行处分。

（三）财务管理

银祥同时也从财务管理方面对公司期货业务进行风险监控，主要包括以下几方面：

第一，控制期货交易的总资金和规模。

根据银祥的实际生产、经营情况控制参与期货交易的总资金，保证其建立在采购、销售总量基础之上，单笔最大亏损额度和总亏损额度应该在公司财务承受范围之内。

第二，建立风险准备金制度。

对于长期参与期货交易的企业，短期内的盈利和亏损都很正常，单个季度或单个年份可能出现比较大的亏损或者盈利，尤其是像银祥这样大批量长时间套保的企业，不能避免在行情的波动。因此很有必要建立风险准备金制度。当出现较大的盈利时，就将本年度的盈利存入风险准备金中，当出现较大亏损时，就从风险准备金中划出一定资金弥补，这样就可以保持公司财务的稳定性。

第三，如何评价企业参与期货交易效果

银祥参与期货业务的财务评价主要从以下三个方面来考察：一是风险控制是否在限定范围之内；二是期货交易和现货交易应该一起核算；三是应该从相对较长的事情来判断，一般在一年以上。

另外，在会计核算中，企业期货套保头寸可以视为被套保项目的附属行为，期货头寸的盈亏应作为被套期保值项目账面价值的调整，在同一期计入损益。这样，二者对损益影响的相互抵消将使套期保值“锁定成本或收益”的经济实质得到反映。因此，银祥在现行会计制度的基础上增设以下账户：资产类：期货保证金，下设“套保合约”和“非套保合约”二级科目。损益类：递延套保损益。

| 会计科目名称 | 会计核算内容 |
|------------|-------------------------------------|
| 期货保证金 | 核算企业向期货公司划出和追加的用于办理期货业务的保证金 |
| 套保合约和非套保合约 | 核算企业进行套保业务和非套保业务（投机或套利）买卖期货合约所占用的资金 |
| 期货损益 | 企业在办理期货业务过程中所发生的手续费、平仓 |

| | |
|--------|--------------------------|
| | 盈亏 |
| 递延套保损益 | 企业在办理套保业务过程中所发生的手续费、结算盈亏 |

在套保业务过程中，通常有三种可能：一是企业对应的现货交易与期货交易同时完成，则套保平仓损益计入当期损益，与现货头寸一起核算。二是企业对应的现货交易尚未完成，套保合约已经平仓了结，则套保平仓损益应计入递延套保损益待现货交易完成再一起核算。三是现货交易已经完成，期货合约应该立即平仓，若未平仓则变成敞口投资头寸不能将其损益按套保处理。

五、银祥参与期货的体会与展望

（一）探索实践的过程中的心得体会

银祥通过在期货内外盘市场上结合现货经营进行原料与产成品点价、套保、套利的操作，有效地规避了现货经营的风险，锁定销售利润。同时，作为郑州商品交易所菜油、菜粕的交割厂库也给企业的经营及期货操作带来了很大的便利与优势。另外，结合期货公司开展的现货业务，将进一步提高资金的使用效率。银祥在利用期货市场为现货经营服务的过程中，总结出有特色的银祥模式。银祥在探索实践的过程中也有不少心得体会，归纳如下：

第一，有效降低原料采购风险。在采购原料的同时，不论是一口价买入还是通过点价机制从国外买入油菜籽，都可以根据行情判断在国外或国内盘做套保操作，或者通过国内菜油、菜粕的价格倒推出菜籽采购的价格来锁定原料采购价，有效规避了签订采购合同至原料到港期间的贬值风险。

第二，有效锁定成品销售利润，增加了现货销售渠道。确定菜籽价格，通过压榨比例计算出固定利润下菜油、菜粕的销售价格，在期货盘上抛出，届时既可平仓销售现货，也可以利用菜粕交割厂库直接通过期货上销售仓单。

第三，有效提升企业内部管理效率。充分利用郑交所设置在银祥的交割厂库条件，使银祥有效解决了部分产品因远销外地所带来的物流配送压力，同时也因厂库的设立而带动了银祥企业内部管理的进一步提升。另外，企业在参加期货交易过程中对流程、风险的控制也提升了管理效率。

第四，增加了融资渠道，提高资金使用效率。银祥作为压榨企业，天然就是菜粕、菜油的空头，和交割厂库的便利增加了仓单注册的量，通过和期货公司现货业务上的仓单抵押、仓单买断、仓单回购等业务的合作，不仅可以有效提高企业自身的资金使用效率，还可以为下游客户提供增值服务。

第五，提升银祥品牌，提升银祥知名度，提升银祥服务，更好地为下游客户服务。郑交所在银祥设立菜粕交割厂库，大大提高银祥油脂在行业内的知名度，银祥将以此为契机并鞭策自己把各项工作做得更好，更好的服务广大客户、更好的维护企业声誉、更好的遵循交易准则。

第六，菜籽、菜粕、菜油期货形成完善的体系，推动国内油菜籽行业蓬勃发展。鉴于油菜籽是我国主推和重点扶持的油料品种，又更鉴于油菜籽较其他大宗油料具有高含油的高价值特性，这些决定了上规模的加工厂（包括银祥在内）大都会把菜籽作为压榨油料的首选，从而带动菜籽及其相关产品在国内期现两市的蓬勃发展。而郑州商品交易所拥有菜籽、菜粕、菜油完善的期货体系，对业内企业能有效利用期货工具促进行业发展也起到了关键性作用。

（二）进一步利用期货市场的设想

总结过去，展望未来，银祥在使用现有的期货操作模式的同时，也在积极

地思考如何能进一步利用金融市场工具提升企业的经营效率，不断升级银祥模式。这里提出几点展望：

第一，优化套保、点价模式。在现有的套保、点价模式上，银祥希望以后能做得更精细，更好地把握菜籽、菜油、菜粕期货与现货上的波动。

第二，提升套利模式。在原有基础上，在实践中进一步推进菜籽、菜油、菜粕之间的跨品种套利，以及单品种之间的跨月套利，完善银祥模式。

第三，利用期货公司现货业务平台，进一步盘活资金。鉴于银祥有厂库优势以及天然卖方身份，可以一方面加大通过仓单渠道销售现货的力度，同时根据自身资金流转需要用所持注册仓单向期货公司或银行进行短期质押融资操作，从而在一定程度上缓解了企业的经营资金压力并为企业应对市场的突发行情而预留了筹措资金的备选方案。

第四，希望交易所早日上期权品种及夜盘交易，企业能更有效地利用金融工具组合拳促进现货经营。银祥十分支持、期待郑州商品交易所上市期权的计划，希望能早日上市菜籽、菜油、菜粕期权及夜盘交易，更好地为现货企业服务。

综上所述，银祥模式是根据沿海大型压榨厂的自身状况特点，结合郑交所现有已完善的交易品种，面向外盘大单采购并最终实现风险规避、锁定利润而设计的一套系统性操作模式。