

2017 年郑商所菜油品种“点基地”报告

报告名称

2017 年郑商所菜油品种“点基地”报告

企业名称

上海佰融实业有限公司

辅导公司

华泰期货有限公司

会员联系人

陈玮

企业协调人

甘云全

报告日期

2017-10-20

目录

一、上海佰融实业有限公司的基本情况	3
二、上海佰融实业有限公司的现货经营情况	4
三、上海佰融实业有限公司套期保值及跨品种套利实例	6
（一）买入套保案例	6
（二）卖出套保案例	11
（三）跨品种套利实例	14
五、上海佰融实业有限公司参与期货的管理机制.....	16
（一）组织机构设置与人员配备.....	16
（二）内控制度建设	18
六、上海佰融实业有限公司参与期货的体会与展望	20
（一）企业取得的经验和心得体会	20
（二）对于郑商所市场发展的意见建议	21

一、上海佰融实业有限公司的基本情况

上海佰融实业有限公司成立于 2007 年 1 月 15 日，主要经营各类油脂国内外贸易。公司拥有一批在油脂市场内打拼多年，经验丰富的业务人员队伍；因良好经营，公司现已拥有广泛的国内外客户群，与客户之间拥有良好的合作关系，尤其是在同行业内拥有良好信誉。目前，公司油脂年贸易 30 万吨以上，全年营业额达 20 亿，菜油占到公司三分之二以上的业务量，为公司的核心优势项目。公司拥有一批专业的研究团队，对国内外菜油的现货及期货市场进行深入的分析研究，能为公司提供及时准确的操作建议和市场研究报告。

在郑州商品交易所的大力支持和华泰期货股份有限公司的协助下，上海佰融实业有限公司进一步加强交流学习、总结改进，加深了对油脂期货市场功能作用的理解，拓宽了公司参与期货市场的深度和广度。

近年来，上海佰融实业有限公司通过菜油期货市场套期保值，扩张业务，公司菜油贸易的市场份额逐步扩大。多次利用菜油期货成功规避价格波动风险，为企业稳步发展奠定了坚实基础。公司不断加强对期货市场的学习，深刻认识利用期货市场来规避价格风险的意义，不断完善期货市场操作手段、策略以及风险控制机制。

上海佰融实业有限公司结合自身的生产经营情况，除了成功

进行买入、卖出套期保值、套利操作外，积极参与菜油交割等业务，通过期现结合的方式增强了企业的核心竞争力。郑州商品交易所菜油期货服务实体经济的作用也由此得到了更好的体现。

二、上海佰融实业有限公司的现货经营情况

上海佰融实业有限公司主要从事进口大宗商品粮油及国内贸易业务，现油脂年贸易 30 多万吨以上，全年营业额达 20 多亿。公司拥有一批专业的研究团队，对国内外农产品的现货及期货市场进行深入的分析研究，能为公司提供及时准确的操作建议和市场研究报告。

上海佰融实业有限公司的业务以菜油（进口毛菜油、四级菜油、一级菜油）、豆油（毛豆油、一级豆油）、棕榈油及葵油等为主，菜油占到公司三分之二以上的业务量，为公司的核心优势项目。

近几年国产菜籽产量持续下降，产区工厂多数常年处于停机状态，主要以小榨形式生产“非转浓香型”菜油，国产菜籽和菜油商品化程度极低，临储菜油消化完成后市场商品化贸易流通主要依赖进口（进口菜籽加工和直接进口菜油）。在政策导向下，国内进口菜籽压榨工厂主要分布在福建、两广及华东地区，构成新的主产区；主要消费区以具有菜油消费习惯的西南（四川、云南及贵州）、西北（陕西、甘肃、青海等）及长江流域（包括重庆）为主。

本公司根据产业的时代变迁，布局供销策略，立足于新的沿

海主产区，公司在上海、张家港等地设置办事处，广州工厂也将于 2017 年 11 月份投产（工厂主要以 20 升的中包装灌装为主，品种包含一级菜油、四级菜油以及非转基因浓香型菜油）。公司供应商遍布全国，广东地区供应商主要有中纺粮油（湛江）有限公司等；福建地区供应商主要有厦门西海控股有限公司、中纺粮油（福建）有限公司、厦门中禾实业有限公司、厦门建发原材料贸易有限公司、厦门银祥油脂有限公司等公司；华东地区供应商主要有中粮东海粮油工业（张家港）有限公司、上海华信物产有限公司、上海中嘉丰昌粮油贸易有限公司、江苏北大荒油脂有限公司、江苏汇福油脂科技有限公司、中储粮镇江粮油有限公司、上海申祺实业有限公司、中粮贸易有限公司、远大生水资源有限公司等；两湖地区供应商主要有道道全粮油股份有限公司等。

在菜油核心销区，公司亦积极布局设点，目前拥有西安、成都等办事处。川渝、西北等主销区的客户需求等到有效满足，形成由沿海向内陆辐射的经营格局：以长江沿线的客户为主，辐射湖南、湖北、四川重庆等主要消费区域的客户。华东客户例如：金太阳粮油股份有限公司、江苏佳丰粮油工业有限公司、江苏西隆粮油贸易有限公司、上海楷烨粮油贸易有限公司；两湖客户例如：湖北金润丰贸易有限公司、宜昌市油脂储备库、湖北元大生物能量平衡科技有限公司、道道全粮油岳阳有限公司、湖南荣晟粮油有限公司；川渝客户例如：重庆新宜汇粮油股份有限公司、中粮（成都）粮油工业有限公司；华南客户例如深圳市惠丰裕实

业有限公司等；最远的贸易客户至新疆，例如乌鲁木齐永丰源粮油工业有限公司。

公司通过探索期货基差交易模式，实现菜籽油年贸易量 30 万吨左右，2017 年菜籽油预计实现销售收入 12 亿元，对公司利润贡献率为 60%。

三、上海佰融实业有限公司套期保值及跨品种套利实例

市场经济在其运行过程中不可避免地存在着商品价格波动的风险。菜油市场存在众多影响因素，原料价格的波动、供求的转变、以及宏观经济走势等都将影响企业生产和经营的正常运行，导致生产和经营中往往无法确定成本、锁住利润。从 2015 年开始，每年菜油临储拍卖 200 多万吨，菜油市场价格波动更加剧烈。应对价格波动，上海佰融实业有限公司针对不同行情，结合现货贸易，进行了买入套期保值、卖出套期保值、跨品种套利操作。

套期保值是指经营者在现货市场买进(或卖出)一定量的现货商品的同时，在期货市场卖出(或买进)与现货品种相同，数量相当，但方向相反的期货商品(期货合约)，以一个市场上的盈利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格波动风险，控制成本，锁定利润的目的。根据在期货市场上操作方式不同，套期保值可分为买入套期保值和卖出套期保值。

(一) 买入套保案例

1. 案例分析

(1) 背景：预期菜油盘面涨幅超现货

首先，替代消费导致第一轮拍卖菜油快速消化。

抛储菜油替代进口菜油

从 2015 年 10 月开始，国家储备就逐步拍卖储备菜油，一方面大量的拍卖导致市场供应非常宽松，其次，由于拍卖的菜油因为存放的时间比较久导致品质偏差，在 2016 年 4-6 月份就出现拍卖的菜油比正常进口的加拿大毛菜油贴水 100—200 元/吨销售。2016 年 4-9 月菜油整体价格围绕 6000-6500 元/吨区间徘徊。

抛储菜油替代棕榈油

而棕榈油因 2016 年 7 月严查砷超标时间，到港大幅减少，棕榈油低库存导致期现货价格飞涨。国内棕榈油现货升水期货，一度出现分提精炼的 18 度棕榈油价格超过拍卖精炼的一级菜油的价格，导致了菜油挤占棕榈油消费市场的特殊现象，这种现象导致一部分品质好点菜油精炼成一级菜油直接进入散油消费流通领域，替代了一部分棕榈油的消费。

抛储菜油价替代棉油

2016 年出现棉油价格比菜油价格高，导致西北市场出现菜油替代棉油的现象。这样下来，上半年拍卖的菜油因为正常消费和替代消费的叠加消费，促使大量拍卖的菜油快速被市场消化。

其次，第二轮菜油抢拍，盘面受棕榈油推波涨幅更甚。

2016 年 10 月，棕榈油进入减产周期，叠加 2015 年厄尔尼诺干旱滞后一年的影响，国际主产国供应不足。国内棕榈油 30 万吨以下接近今年最低库存水平，货源还高度集中，现货紧张局面暂

时难以缓解。十月份国家重启菜油抛储，周度拍卖均完全成交，且成交价格不断上移。火爆成交提振盘面，目前现货市场又紧张，由于缺少原料，沿海地区大部分油厂处于停机状态，菜油库存也不断下降。从供应上来看菜油抛储后，市场认为菜油越抛越少，越抛越优，公司判断 2016 年 10 月之后，棕榈油涨幅已经反映盘面，而菜油上涨空间更大。第二轮菜油抛储受到产业抢拍追捧，产业多头气氛传导至资本市场，进而对菜油盘面上涨推波助澜，涨价幅度超现货，11 月基差预期走弱。

图 1. 马棕榈油历年单产

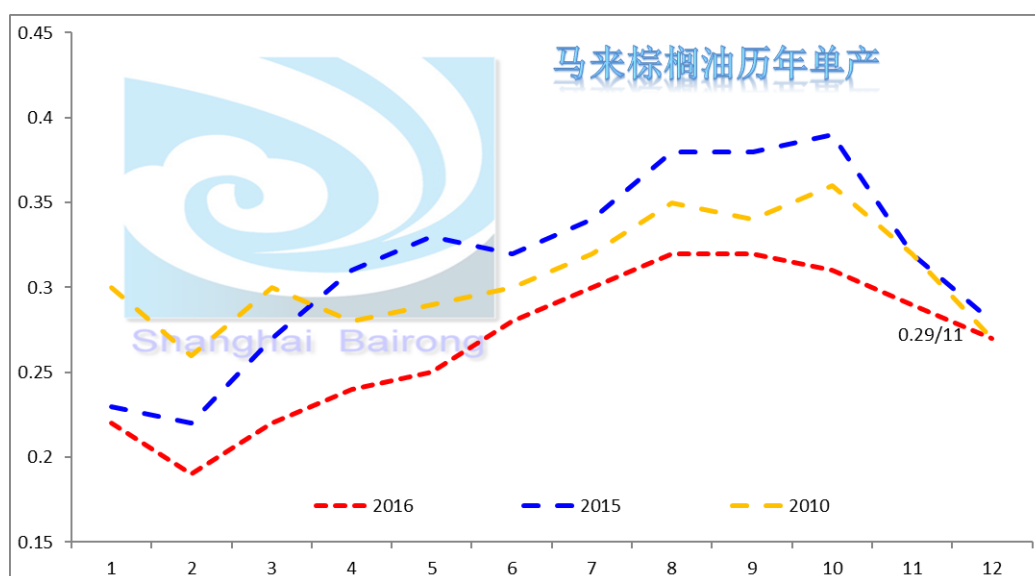
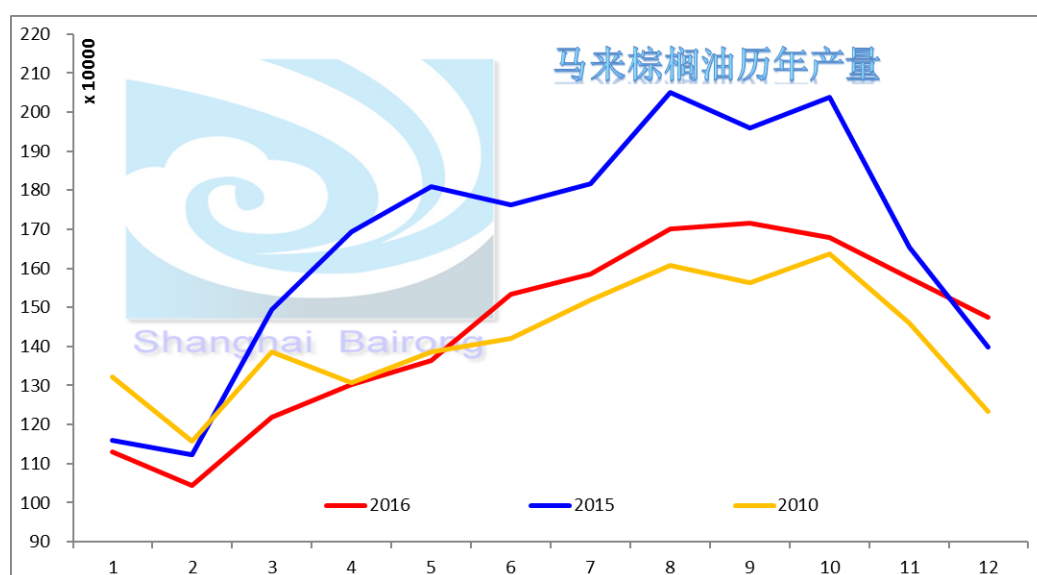


图 2. 马棕榈油历年产量



(2) 交易决策程序、过程、方式及结果

由于担忧后期市场价格上涨，购入成本提高，公司计划采购菜油 5 万吨。根据分析，2016 年 11 月~12 月，菜油第二轮抛储火热进行，成交率 100%，成交均价节节攀升，导致菜油基差从 10 月的-250 元/吨走强至 200 元/吨，为 2016 年全年基差偏高位置，基差继续扩大的可能性较小，即未来现货上涨小于期货。

近月菜油 1701 合约盘面价格偏低，且离交割月只有两个月，有利于菜油期货盘面买入套期保值操作，因此决定从菜油期货盘面进行采购，以对冲现货上涨风险。

根据多日的观察和数据分析，菜油现货 10 月底至 11 月初均价 6750 元/吨。并且公司 11-12 月的贸易缺口为 5 万吨，而基本来看，菜油抛储百分百成交，抢购火热，于是决定加大菜油采购头寸。因临近交割月，期现回归可能性较大，在基差较大的情况下，公司考虑在价格更低的盘面买入菜油进行套保。2016 年 10

月 10 日开始先后三次分批建仓,菜油期货建仓均价 6500 元/吨(分批建仓时对应现货均价为 6750 元),共建仓 5000 手(每手 10 吨) 1 月到期的菜油期货合约,建仓完成时基差为 250 元/吨。至 12 月 5 日,现货价格由 6750 元/吨上涨至 7400 元/吨,现货价格上涨 650 元/吨,菜油 1701 期货合约价格从 6500 上涨至 7350 元/吨,基差此时为 50 元/吨,相对建仓时基差缩小明显,公司认为后期价格不确定,决定采取平仓菜油期货合约同时采购现货形式获得现货,基差利润也实现转化,取得了较好的保值效果同时获得基差变化额外利润。

表 1. 企业菜油期货买入套保盈利核算

时间	市场	菜油现货市场	菜油期货市场
16 年 10 月-11 月		均价 6750 元/吨	买入 1701 菜油期货合约, 均价 6500 元/吨, 共计 5000 手
16 年 12 月初		均价 7400 元/吨	卖出 1701 菜油期货合约, 平仓价位 7350 元/吨
盈亏		亏损 650 元/吨	盈利 850 元/吨

此次买入套保策略,成功实现了买入保值效果并且额外获得基差利润 200 元/吨,共 5 万吨,总计盈利 1000 万。

2. 案例的宣传点及推广价值

这个案例中,在基差较大情况下,灵活采用从盘面进行买入套保的效果比直接购买现货好。不仅满足公司对于经营的采购量,

而且降低了采购成本。基差的波动幅度较单边小的多，风险相对较小，若基差缩小后企业可通过平仓期货买入现货形式了结获得现货，亦可产生额外基差缩小利润，使公司采购价格比预期的价格更为理想。

（二）卖出套保案例

1. 案例分析

（1）背景：菜油面临大幅下跌风险

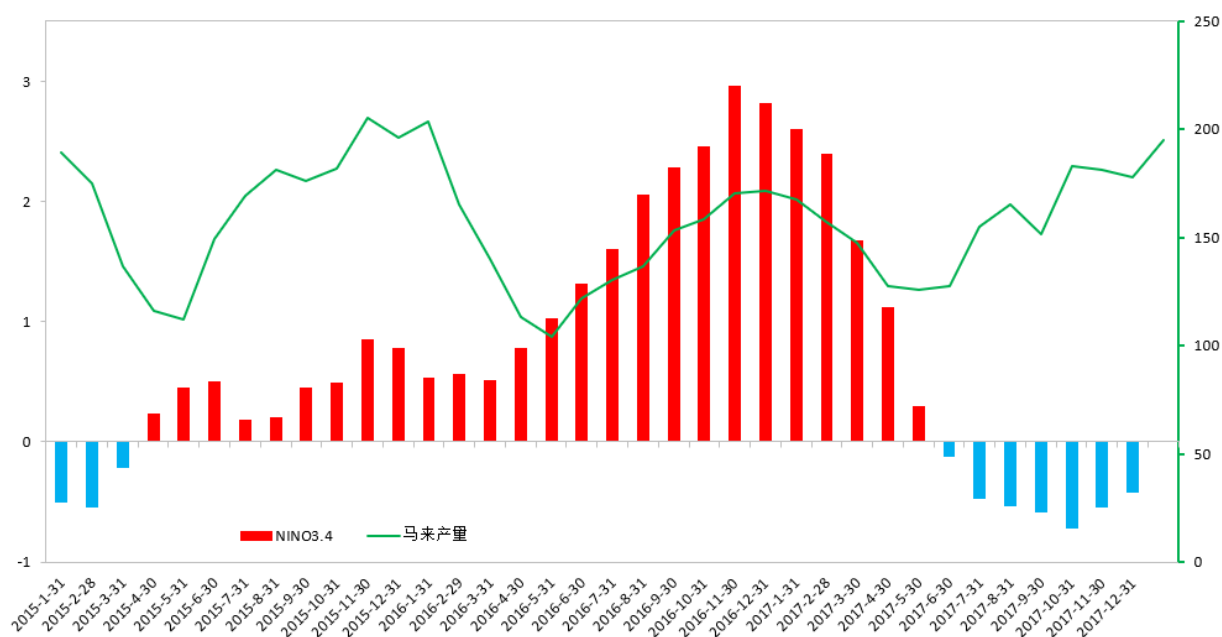
首先，第二轮拍卖菜油库存累积，替代优势逐步消失。

经历 2 个月的菜油拍卖越拍越涨行情，产业链各环节的菜油库存开始累积，菜油与豆油、棕榈油的价格优势随着菜油快速涨价而逐步消失。12 月底，第二轮拍储 200 多万吨将陆续出库，春节前备货需求结束后，消费淡季叠加高价劣势，公司认为菜油 2016 年 12 月底至 2017 年上半年的下跌风险在所难免。

其次，2017 年棕油复产预期抬头。

厄尔尼诺之后往往会伴随着拉尼娜气候，给东南亚带来充沛的降雨，促进棕榈油的开花结果，2017 年棕榈油丰产是大概率事件。市场预测 2017 年马来、印尼两国棕榈油预期增产 600-800 万吨。2016 年底市场预期 2017 年棕油复产预期抬头，这意味着带动 16 年油脂上涨的核心驱动转向空头。

图 3. 拉尼娜指数与马来产量



再次，2017 年豆油累库存。

12 月巴西播种顺利和阿根廷播种进度加快，巴西农民预售大豆比例提高；巴西 9 月 15 日大豆播种开始，最快 1 月中旬就将陆续出口大豆到中国。南美增加播种面积且播种顺利，南北美同时丰产。国内豆粕单位蛋白比价最具优势，预计 2017 年油厂加大大豆进口量及压榨量，以满足豆粕的常规需求增长及替代需求增长，而作为跷跷板的另外一端，豆油累库存的压力较大。

（2）交易决策程序、过程、方式及结果

经分析后，我们认为 2017 年油脂整体偏弱。而三大油脂中，棕榈油 12 月季节性减产对盘面仍有支撑。公司所有油脂贸易中，菜油因面临国储 200 多万吨现货进入流通市场，下跌风险最大。因此公司决定，通过卖出盘面菜油 1705 合约进行套期保值。

2016 年 12 月，由于对 2017 年上半年菜油贸易的采购需要，

公司在 2016 年 12 月开始先后三次分批建仓卖出菜油期货合约，菜油期货建仓均价 7700 元/吨（分批建仓时对应现货均价为 7500 元），共建仓 1 万手（每手 10 吨）5 月到期的菜油期货合约，建仓完成时基差为-200 元/吨。

至 4 月 28 日，现货价格由 7500 元/吨下跌至 6050 元/吨，现货价格下跌 1450 元/吨，菜油 1701 期货合约价格从 7700 下跌至 5850 元/吨，基差此时为 200 元/吨，相对建仓时基差扩大明显，公司认为菜油 5 月合约即将到期，菜油卖出套保可以完结，决定采取买入平仓菜油期货合约同时卖出现货，基差利润也实现转化，取得了较好的保值效果同时获得基差变化额外利润。

表 2. 企业菜油期货卖出套保盈利核算

时间	市场	菜油现货市场	菜油期货市场
16 年 12 月开始		均价 7500 元/吨	卖出 1705 菜油期货合约，均价 7700 元/吨，共计 10000 手
2017 年 4 月		均价 6050 元/吨	买入 1705 菜油期货合约，平仓价位 5850 元/吨
盈亏		亏损 1450 元/吨	盈利 1850 元/吨

此次卖出套保策略，成功实现了卖出保值效果并且额外获得基差利润 400 元/吨，共 10 万吨，总计盈利 4000 万。

2. 案例的宣传点及推广价值

这个案例中，在基差深度贴水情况下，灵活采用从盘面进行

卖出套保的效果比直接卖现货好，而事实上当价格趋势下跌过程当中，公司出货不佳，卖出套保有效控制了已购入的菜油价格下跌风险。基差的波动幅度较单边小的多，风险相对较小，若基差扩大后企业可通过平仓期货卖出现货形式了结，亦可产生额外基差扩大利润，使公司贸易卖出的价格比预期的价格更为理想。

（三）跨品种套利实例

跨品种套保（套利）主要是指在买入或卖出某种商品的同时，卖出或买入相关的另一种商品，当两者的差价缩小或扩大至一定程度时，平仓获利的交易方式。

1. 案例分析

（1）背景：菜强棕弱预期

从季节性来看，每年从3月份开始棕榈油产量逐步复苏，5-8月份产量是快速增产期。公司分析认为2017年增产依旧是大概率事件，棕榈油弱势将在5-7月充分体现。

第二轮菜油抛储经历半年出库，库存压力逐步消化，结合公司远期未执行合同订单，我们发现远期需求开始抬升，预计到2017年9月，第二轮抛储压力去化，菜油将引来一波强势上涨。

综合来看，油脂内部形成了菜强棕弱预期。

（2）交易决策程序、过程、方式及结果

结合公司贸易业务来看，菜油占到公司三分之二以上的业务量，其次为豆油及棕榈油贸易，豆油与菜油都存在国庆、春节备货需求，出库压力不大。棕榈油季节性消费特征明显，5-8月消费

旺季，出货为主，且并非下游国庆、春节备货的主要需求。因此，公司 5-8 月菜棕油的价格风险最需要管理。公司预计 5-8 月远期现货上，菜油需买入 5 万吨，棕榈油需卖出 5 万吨。

公司担心在菜油上涨过程中，现货备货不足，或上游提货抢购耽误贸易业务。公司经分析决定，除了现货部分买入采购外，亦搭配部分菜油期货盘面的多头，即公司在菜油现货价格走高初期，建立现货+期货的虚拟库存，降低采购成本，对冲菜油价格单边上涨风险。

公司担心在棕榈油下跌调整过程中，公司已有的棕榈油库存面临亏损，或下游现货出货困难。因此公司经分析决定，边卖棕榈油库存，边进行棕榈油期货盘面的空头操作。公司棕榈油卖出贸易需要时间，通过期货规避现货头寸不能及时了结而造成利润不保的情况，及时控制下跌风险。

此外，公司分析认为，17 年看好的菜油上涨始终未在盘面反映，一旦现货走稳，盘面反映将大于现货，预计盘面菜棕价差扩大幅度超过现货。

根据观察和数据分析，5 月菜棕价差运行至近些年来价值中枢底部，结合基本面对未来的预判，我们选择买菜油 1709，空棕榈油 1709，均价 1000 左右进场。

2017 年 5 月 31 日开始先后四次分批建仓，菜棕价差建仓均价 1000 元/吨（分批建仓时对应现货价差均价为 440 元），共建仓 5000 手（每手 10 吨）9 月到期的菜油期货合约。至 8 月 20 日，

现货价差由 440 元/吨上涨至 820 元/吨,现货价差上涨 380 元/吨,菜棕 1709 期货价差从 1000 上涨至 1450 元/吨,期货价差上涨 450 元/吨。期货 1709 合约即将进入交割,公司决定平仓菜油与棕榈油期货合约。相较于公司同期单纯在油脂贸易上采购菜油出售棕榈油现货,菜棕盘面套利获得额外利润。

表 3. 企业菜棕价差扩大盈利核算

时间 \ 市场	菜油现货市场	菜棕盘面价差
17 年 5 月	均价 440 元/吨	1000 元/吨
17 年 8 月	均价 820 元/吨	1450 元/吨
盈亏	亏损 380 元/吨	盈利 450 元/吨

此次跨品种套利策略,成功实现了滚动贸易型企业的菜棕库存效果,有效控制了菜油上涨风险及棕榈油下跌风险,并且额外获得盘面价差利润 70 元/吨,共 5 万吨,总计盈利 350 万。

2. 案例的宣传点及推广价值:

贸易公司,当在不同油品出现强弱劈叉走势时,可以留意关联品种的价差,结合公司贸易中不同油品入库出库的季节性特点,巧妙利用价差来规避公司采购及销售的两端风险,同时获取额外的盘面价差收益。

五、上海佰融实业有限公司参与期货的管理机制

(一) 组织机构设置与人员配备

为了控制原料的成本,对冲原料价格波动风险,高效运用期货市场的功能执行套期保值交易,成立以下三个小组:

1. 领导小组：

由公司主管领导担任，主要负责审批套期保值方案及期货资金调拨管理，并根据现货市场和期货市场实际情况，处理与期货相关的重大问题。领导小组由公司分管副总和采购总监两人组成。

2. 策略小组：

期货执行机构，由采购中心统一管理，其主要职责是：广泛收集市场信息，分析、预测市场行情；提出套期保值建议方案并负责套期保值方案的执行；制定企业期货业务管理制度；建立期货统计报表制度。策略小组成员，由相应的部门成员组成。因菜油业务占上海佰融实业有限公司三分之二业务量，公司菜油策略团队为公司最核心、最专业团队，微观上有数位针对菜籽、菜油等 10 多年研究的分析师对从国际到国内、从进口订单到出货消费做全方位研究；宏观上有跟踪资金、证券公司背景的宏观分析师，对从美元、欧元到人民币，从原油到国内 CPI 通胀等指数研究，以把握全球经济及国内宏观政策对大宗商品，尤其是菜油品种的影响。

3. 风控小组：

风险监控小组，由财务部门和审计部门人员组成，负责套期保值业务风险监控，参与套期保值过程中的财务处理，负责资金划转调拨，负责每日期货的下单操作，若发现风险问题则及时向业务部门做出提示，并直接向期货业务领导小组报告汇报。小组成员由财务、审计部门中的三人兼任。

（二）内控制度建设

内控制度对提高企业的抗风险能力、充分利用期货市场的优点非常重要。企业内控制度主要包括期货交易账号管理、期货套保品种、组织授权、业务运作、风险管理、财务管理等方面。

1. 期货交易账号管理。

所有期货交易账户的开户及撤销，执行套期保值方案，必须由采购总监提请公司总经理审批后才能执行。

2. 期货套保品种。

公司参与商品期货只能是与公司生产经营有直接关系的农产品期货品种。上海佰融实业有限公司进行期货套保的品种目前仅限于菜油、豆油、棕榈油三大品种。

3. 组织授权制度

组织授权制度解决企业期货业务小组构建和业务授权问题。一般而言，企业期货业务小组由董事会授权，由总公司总（副）总经理直接领导，全权负责。业务小组包含财务、操作人员、风控人员若干。

此外，公司对期货交易操作实行授权管理。交易授权书列明有交易的人员名单、可从事交易的具体种类和交易限额，并由期货领导小组负责人签署。

4. 业务运作制度

业务运作制度解决套保业务具体运作问题，从制度层面杜绝操作违规等问题。期货交易人员应定期向公司期货业务主管领导

报告新建头寸状况、持仓状况、计划建仓及平仓状况，以及市场信息等基本内容。

5. 风险管理及处理制度

期货交易有极大的风险，所以风险管理及处置制度必不可少。

首先，公司应该建立一套完整的内部风险监控系統。

其次，期货业务领导小组和高层管理人员需保证对内部风险的监控力度。

再次，交易风险监控的指标必须由监控部门以书面形式做出规定，并要求有关人员贯彻执行。这种指标既包括管理目标、交易形式、交易管理手段，又要有交易人员的授权权限、交易损失与收益的评估标准、交易监控手段、计算盈亏差额的结算原则。

最后，企业设置专职风险管理人员，并建立完善的错单处理程序。风险管理人员应向公司期货业务主管领导定期书面报告持仓风险状况、保证金使用状况、累计结算盈亏、套期保值计划执行情况等。公司期货业务主管领导须签阅报告并返还风险管理人员。

6. 财务管理制度

相关企业套保时用于交易的资金要符合本规定和《资金管理制度》相关规定。入市之前经过期货领导小组集体讨论，听取财务部门的意见，确定最高投资限额。资金调拨人员应定期向财务主管领导报告结算盈亏状况、持仓风险状况、保证金使用状况等，同时应通报风险管理人员及公司期货业务主管领导。此外，公司

开展期货套期保值业务，相关的套期会计处理遵照 2006 年颁布的新《企业会计准则》规定执行。

此外各部门和相关人员还要严格执行其他的内部控制制度。

7. 公司建立资料管理制度。对套期保值计划、交易原始资料、结算资料等业务档案至少保存 10 年。有关开户文件、授权文件等档案应至少保存 15 年。

8. 公司建立保密制度。期货业务相关人员应遵守公司的保密制度，并与公司签订保密协议书。

期货业务相关人员未经允许不得泄露本公司的套保计划、交易情况、结算情况、资金状况等。

9. 计算机系统安全管理制度。公司应根据业务需要，对从事套期保值业务的计算机系统实行分级授权管理制度。计算机管理人员因岗位变动或调离，应及时更改密码。

六、上海佰融实业有限公司参与期货的体会与展望

（一）企业取得的经验和心得体会

上海佰融实业有限公司近几年参与菜油期货的经历，也是不断学习和完善的过程，在研发团队建设、信息渠道建立、决策制度和风控制度制定等方面都取得了丰富的经验，菜油贸易的期现结合手段也日渐成熟,也谈几点经验。

1、上海佰融实业有限公司的核心交易逻辑是立足产业背景，通过贸易了解产业链上下游，结合宏观及技术分析，把握大势方向，规避入场的陷阱。在传统贸易的基础上，积极参与期货市场，

充分利用期货套期保值的功能，规避企业现货经营中遇到的实际风险。

2、公司在农产品中只做油脂贸易及套期保值。三大油脂品种中尤其注重菜油贸易及研究，关注行业拐点变化，因为专一所以专业，菜油特色品种优势发挥，形成公司的特色盈利点。

3、建立高效专业的研究团队，发挥菜油投研的行业绝对领先优势，搭建高效的信息收集渠道和研究框架，使其为企业菜油现货贸易和套期保值实现提供有效的投研支持。

4、成立领导决策小组，制定合理的决策产生规则，避免领导一票制决策权的模式。

5、制定严格的风控制度，在出现行情判断错误或下单错误的情况下，积极通过设置止损、控制回撤率等方式避免亏损扩大，同时应做好思考总结工作。

（二）对于郑商所市场发展的意见建议

郑州商品交易所是国内四大期货交易所之一，其市场地位毋庸置疑。上市品种覆盖了农产品、工业品等，其中菜油、PTA、白糖等数个商品的交易活跃度经常居国内前几位，体现出郑州商品交易所在品种选择，交割制度，结算制度等方面的实力，希望以后有越来越多这样优秀的，标准化程度高的品种上市。

作为菜油品种的产业客户，我们自然希望郑商所在一般月份套期保值持仓额度和临近交割月份套期保值持仓额度的申请与审批上进行简化。

此外，随着社会的改变和进步，物流也在不断的发生改变；物流的改变，也改变了国内菜油供应的局面。以往，华东的菜油通过长江发送到湖南、江西，重庆及四川的内陆；自从 2016 年下半年开始，国内开始尝试液袋集装箱开始，发展到现在海铁联运的液袋集装箱、全铁路液袋集装箱，给了客户更多的经济实惠的、方便的物流选择。也正因为铁路液袋集装箱的发展，现在四川、西北都是通过这种方式从广西、广东、福建直接发货。理论上重要的消费区西北，因此交易会活跃起来，实际上西北 1709 交割不多，因为贴水低了，客户不愿意交割，没有如前期预想的那样激活市场。因此，希望郑州商品交易所每年能重新调研市场和物流，及时更新区域的升贴水，达到促进区域交易的作用。

最后，期待交易所能够尽快推出期权交易以及完善的期权交易制度。期权交易的定价模式，报价的连续性和流动性，是市场最为看重的。