

# 2014 年郑商所菜粕品种“点基地”报告

报 告 名 称	2014 年郑商所菜粕品种“点基地”报告
企 业 名 称	湛江渤海农业发展有限公司
辅 导 公 司	中粮期货有限公司
会 员 联 系 人	王琳 崔伟杰
企 业 协 调 人	傅博
报 告 日 期	2014 年 9 月 3 日

## 摘 要

湛江渤海农业发展有限公司是山东渤海实业股份有限公司于 2010 年 3 月在广东湛江投资成立的全资子公司。公司占地约 300 亩，项目总投资 20 亿元。早在湛江布局之初，渤海实业集团根据国家菜籽进口政策、油种变化趋势及油料竞争格局，即规划菜籽加工，在工厂布置、工艺选择、设备选型方面为菜籽加工留足了发展空间。2014 年 8 月 4 日，公司被郑州商品交易所初审通过，符合菜粕品种“点基地”基本要求。随后，公司在郑州商品交易所的大力支持和中粮期货有限公司的协助下，通过进一步加强交流学习、总结改进等，加深了对菜粕期货市场功能作用的理解，拓宽了参与期货市场的深度和广度。

通过各方努力，公司近年来对期货市场的理解由浅入深，对利用期货市场来规避公司经营中的价格风险有了深刻的认识，对参与期货市场的具体形式、策略以及风险控制思路均有了明确的掌握。在此基础上，公司结合自身的生产经营情况，除了成功开展了套期保值的操作，还参与了菜油与菜粕的套利交易，作为套期保值的延伸和补充，促进了企业的生产经营，增强了企业的竞争力和生命力，郑州商品交易所菜粕期货服务实体经济的作用也由此得到了更好的体现。

# 目 录

1 湛江渤海农业发展有限公司的基本情况.....	1
2 湛江渤海农业发展有限公司的现货经营情况.....	2
3 湛江渤海农业发展有限公司参与期货历史及现状.....	3
4 企业参与菜粕系期货市场的详细案例.....	4
4.1 具体入市时机（建仓、平仓时间及价格）的选择原因.....	4
4.2 交易决策程序、过程、方式及结果.....	5
4.3 期货、现货市场关系分析，套保比例的确定方法.....	6
4.4 利用期货市场效果分析与评价.....	6
4.5 案例的宣传点及推广价值.....	6
5.1 利用期货市场过程中面临风险分析，风险规避手段.....	11
5.2 企业期货操作的机构设置、人员配备、内控制度建设.....	13
6.1 企业取得的经验、心得体会.....	17
6.2 企业进一步利用期货市场的设想.....	17
7 对于郑商所市场发展、产业服务的意见建议.....	18

## 一、湛江渤海农业发展有限公司的基本情况

湛江渤海农业发展有限公司隶属渤海实业集团，是山东渤海实业股份有限公司于 2010 年 3 月在湛江市投资成立的全资子公司，专业从事粮油加工及贸易。公司注册资本金 2 亿元，占地 300 余亩，项目总投资 20 亿元，现有员工 500 余人。公司坐落于广东省湛江市霞山区临港工业园，与湛江港区近在咫尺。

母公司山东渤海实业股份有限公司成立于 1995 年 12 月，经过十余年的努力，现已发展成为一家以农林产品加工、深加工为主导的农业产业化国家重点龙头企业。公司拥有技术、资本、管理、市场研发、贸易五大职能中心，在全国主要港口建有六大生产基地，下设十余家子公司，员工 3000 余人，重点形成和打造了粮油加工、再生纤维制造两条循环产业链。两条产业链均集成了当今世界一流的技术设备和生产工艺，拥有油料作物年加工能力 500 万吨、年产差别化再生纤维 26 万吨的产能规模，无论在产能规模、设备工艺、产品质量、环保治理，还是在市场份额、配套设施服务等方面均走在了同行业前列。公司秉承公平公正、诚信经营的宗旨，以“服务三农、造福社会”为使命，不断汇聚全球产业优势资源，在“安全、营养、绿色、休闲”生活理念的倡导下，形成了以食用油、饲料粕、粘胶纤维为主的多产品产业

链，并成功塑造了“美食客”牌食用油、“雅美”牌粘胶纤维等山东名牌。混合型的营销服务平台，优越的港口条件，畅通的铁路公路网络，现代化的物流仓储设施，为产品供应效率的提升奠定了坚实的基础。随着产业链日益完整，销售网络遍布全国，远销海外。渤海实业集团及旗下子公司荣获各种荣誉和奖励，被授予中国食品工业粮油行业十强、食品行业十强、中国制造业 500 强、国家级农业龙头示范企业等荣誉，先后通过 ISO9001、ISO14001、HACCP 等国际管理体系认证。

面对全球经济一体化，公司坚持走产供销一条龙，贸工农一体化的路子，充分开发利用粮油等可再生资源，密切跟踪世界粮油加工及相关产业的前沿技术，积极向高科技、生物工程方向拓展。集团与江南大学、河南工业大学等院校广泛进行产学研合作，其中部分项目获国家科技进步二等奖。

## **二、湛江渤海农业发展有限公司的现货经营情况**

湛江渤海农业发展有限公司立足于高起点、高标准、高效率，整体引进美国皇冠公司和瑞典阿法拉伐公司一流的生产设备和先进的生产工艺，一期建设 100 万吨/年菜籽综合加工及配套仓储物流项目。自 2011 年 5 月开工至今，已建成 3000 吨/天菜籽（或 5000 吨/天大豆）预处理、浸出车间，1000 吨/天精炼车间，5 万吨筒仓，2.4 万吨油罐，1.6 万吨豆粕仓，10 万吨/年小包装油生产线，75 吨/台小时锅炉及

配套脱盐水系统，以及污水处理，锅炉废气治理等配套环保设施。项目于 2012 年 9 月正式投料试生产，形成年加工菜籽 100 万吨（或大豆 150 万吨），年产菜籽粕 58 万吨（或豆粕 120 万吨）、年产菜籽油 39 万吨（或大豆油 28 万吨）和 2 万吨磷脂的生产能力，自运行以来经营状况良好。广东省是传统的菜粕消费大省，菜粕主要用做水产料、鸭料，旺季时月消费菜粕 17-18 万吨，淡季时 10-12 万/月；菜油主要用做终端灌装消费和国家储备，主要销往西南三省和西北地区，月市场需求量 15 万吨。现在广东省主要的菜籽加工企业就三家，湛江渤海农业发展有限公司（日加工菜籽 2800 吨）、湛江中纺（日加工菜籽 2800 吨，两条线）、广东富之源（日加工菜籽 2000 吨），我们单条生产线最大。

### **三、湛江渤海农业发展有限公司参与期货历史及现状**

母公司渤海实业集团早在 2004 年就参与到期货市场当中。经历了 2004 年美豆的疯狂上涨，2008 年的金融危机，2009—2010 年商品市场的快速复苏，2010—2012 年棉花的过山车行情，2012—2014 年豆粕菜粕双雄力压油脂等等既有独特性，又似乎是期货市场中一直在重复演绎的故事。我们经历了商品市场的一个完整的周期，一波大牛市（2003 年开始的，直至 2008 年 8 月雷曼兄弟破产事件引发金融危机），一波熊市（2008 年金融危机爆发至今，2009、2010 年各国政府大力干预市场，造就了一波反弹行情，但是商品市场之

后再次陷入低谷），我们从几手单子做到现在几万手单子；从什么都不懂，摸着石头过河，到现在期货，期权，OTC市场，套保，投机，套利多管齐下。我们清楚地认识到期货的作用，当然还有其风险。我们紧盯平衡表，紧盯压榨利润，盘面利润，研究、搜集相关数据，充分利用期货市场的各种工具来为我们的正常生产经营保驾护航。买外盘抛内盘（内外套，正统的套保模式），跨期套利（近几年主要是买近抛远，点价和保护同步），跨品种套利（油粕套利，豆粕菜粕的转换，豆油棕榈油菜油的转换等），买卖期权（目前只能在CBOT做，可以结合期货做套利，也可以帮助点价），OTC交易（主要用于点价），基差点价（目前在国内开始推广，有助于压榨企业锁定利润）等等。随着市场越来越规范，参与度越来越高，品种越来越齐全，我们可以运用更多的方式在期货市场中来实现对现货的保护和配合。

#### **四、企业参与菜粕系期货市场的详细案例**

##### **（一）买外盘抛内盘案例**

2013年10月25日，我们采购一船12月底到国内的加拿大菜籽6万吨，成本556.11美元/吨，折合成人民币到港成本4279元/吨。

##### **1. 具体入市时机（建仓、平仓时间及价格）的选择原因**

2013年10月25日当天菜粕1401价格2359元/吨，菜油1401价格7424元/吨，计算盘面利润为-123元/吨。随后

几周菜粕菜油维持区间盘整，盘面利润持续处于亏损状态。2013年11月4日，郑州商品交易所菜粕1401价格达到2435元/吨，菜油1401价格7650元/吨，计算盘面利润为12元/吨。我们觉得机会差不多，于是在7650元/吨抛出200手菜油，由于菜粕现货继续维持高位，期货一方面大幅贴水，另一方面刚刚大阳线放量上涨，我们决定暂时只套保菜油，之后的数天内，我们继续在7600元/吨附近抛出2180手菜油，均价7617.8元/吨，这样总计抛出2380手菜油，均价7620.5元/吨。

由于加拿大港口装运问题，结果现货船一再延期，2013年12月13日，我们把2380手1401菜油移仓1405，7580元/吨平仓菜油1401，7416元/吨开仓菜油1405（这个移仓基于对于菜油基本面的看淡以及技术上菜油的弱势）。2014年1月12日，菜籽到港开始加工，1月14日开始销售，1月底就销售完毕。现货销售，菜粕均价2762元/吨，菜油均价6812元/吨。销售菜油的同时，我们平仓菜油空单，平仓均价6957元/吨。

## 2. 交易决策程序、过程、方式及结果

2013年10月25日，我们的一船进口菜籽定价以后，当时现货国内现货菜粕相对紧俏，南方的现货价格维持在3000元/吨以上，期现价差很大。菜油现货由于库存较大，相对宽松，价格在9300元/吨左右，但是成交很小。当时，我们



的判断是：国产菜粕紧俏，且成本很高，进口菜籽要到 12 月份以后才会陆续到来，菜粕价格将维持高位，而菜油则库存压力大，且目前价格完全是受到国家收储影响虚高。于是决定在盘面上寻机做空菜油套保，同时在现货上卖出菜粕远期合同或者基差合同。

### 3. 期货、现货市场关系分析，套保比例的确定方法

由于菜油的期货较现货贴水较大，并且我们认为菜油现货库存压力很大，现货价格由于国家收储的影响是虚高的，有价无市，而菜粕现货市场保持坚挺，所以我们的决策是优先对菜油在期货市场上进行套保，套保比例 1:1。对于菜粕期货价格同样大幅贴水现货，但由于现货库存压力不大，且现货保持坚挺，所以我们决定不对菜粕进行期货套保，仅仅是在现货市场上卖出菜粕的远期合同或者基差合同。

### 4. 利用期货市场效果分析与评价

最终套保盈亏： $[6812+499.5$ （期货平仓盈利） $]0.42+2762 \times 0.54-150-4279/0.98=46.5$  元。如果没有做菜油套保的话，最终每吨菜籽将亏 163 元，套保的效果很明显。

### 5. 案例的宣传点及推广价值

这种是传统意义的套期保值，盘面有正的压榨利润的时候对于压榨企业来说做这种套保是最舒服的，提前锁定利润，保证了企业生产的顺利运行。这个案例也有些特别之处，

可以理解为做了一个买外盘抛内盘的正套+一个买粕抛油的套利，这是基于对期现价差和菜粕菜油供需状况的分析得出的。

## （二）跨品种套利（油粕比套利）案例

2014年5月份，由于菜油现货库存压力持续增加，并且中期来看很难有改善的可能，所以计划在盘面上做空菜油。不过由于近几年菜油受国家储备菜籽的影响价格波动较大，在考虑空菜油的同时，我们思考同时也做一些对冲或者套利来控制风险。

1. 交易决策程序、过程、方式、具体入市时机（建仓、平仓时间及价格）的选择原因以及交易决策程序、过程、方式及结果

根据多日的观察和数据分析，2014年5月14日，菜油比菜粕的比价跌破2.85（一个盘整了1个多月的位置），菜粕1501在经过一轮调整后再次放量上涨。我们在7150元/吨做空2000手菜油1501，同时在2535元/吨买入5700手菜粕1501。5月27日，菜粕大跌，菜油上涨，油粕比大幅攀升，基本面没有变化，我们预计可能是菜粕近段时间上涨过快需要修正，于是在2.65比价平仓一半头寸，7120元/吨平菜油1000手，2680元/吨平仓菜粕2850手。之后希望在2.75位置接回来，但是一直没有到。6月30日，美国农业部季度库存和种植面积展望报告出来后，美豆大幅下跌，豆粕、菜

粕，豆油、菜油跟随大跌，基本面情况发生变化，菜油基本面越来越差，菜粕和豆粕的基本面则很可能从偏紧转向平衡甚至略宽松。7月1日，2592元/吨平仓全部菜粕多单，菜油空单继续持有。7月18日，菜油收长下影线，由于获利较大，决定全部平仓所有菜油空单，成交价6540元/吨。

## 2. 期货、现货市场关系分析，套保比例的确定方法

菜粕中期来看还是需求旺盛，供应方面国产菜籽产量不确定，盘面菜粕多头趋势明显，而且1501菜粕价格大幅贴水现货，于是决定做买菜粕抛菜油的套利。

## 3. 利用期货市场效果分析与评价

最终结算，菜油每吨盈利320元，菜粕每吨盈利101元，全部折合菜油为每吨盈利522元，这段时间现货菜油价格下跌458元/吨。

## 4. 案例的宣传点及推广价值

这个案例出发点是对菜油进行做空保护，但是以套利的形式进场，基于的是粕强油弱的明显趋势，中间由于油粕比大幅反弹减仓一次以控制风险，在基本面发生变化后，单方面解除菜粕的多单，继续持有菜油空单保护现货，最后在获利较大的情况下平仓，等待下一个好的机会再次介入。

### （三）跨期套利

1. 交易决策程序、过程、方式、具体入市时机（建仓、平仓时间及价格）的选择原因以及交易决策程序、过程、方式及结果

2014年6月中旬至6月底，公司的某贸易商签订的基差合同（截至6月底，RM409+120元/吨）还有接近5万吨没有点价，菜粕1409维持高位，现货菜粕价格维持在3000元上方，短期内市场看涨情绪高昂，高位震荡，被动点价，为防止价格大幅下跌的风险，在点价的同时抛出菜粕1501。6月18日、6月20日、6月25日、6月26日、6月27日分别在1409菜粕上3012、3010、3010、3020、3050元/吨各点价1万吨，同时在1501菜粕上，2692、2711、2726、2720、2710元/吨各空1000手。这样就做了一个买409抛501的跨期套利，点价成本3140.4元/吨（409均价3020.4元/吨，+120基差），1501均价2711.8元/吨，价差428.6元/吨。之后由于6月30日美国农业部季度库存和种植面积展望报告的利空影响，基本面发生变化，菜粕转势，该贸易商在抓紧卖出现货的同时，持有菜粕1501空单。最终以2938元/吨的均价出清现货，菜粕1501空单持有至7月28日平仓，平仓价格2432元/吨。

这样，最终结算，现货上亏损202.4元/吨，期货上盈利279.8元/吨，净盈利77.4元/吨。

2. 案例的宣传点及推广价值

这个案例在最近几年的行情中是比较有代表性的，它体现了农产品的季节性规律以及风险控制的重要性，虽然菜粕 1501 大幅贴水现货，但是菜粕 409 和 1501 这种熊市价差排列本身就体现了近强远弱的预期，一旦趋势反转，这种预期会加强，在被动点价的情况下，做空远月对冲非常有必要，即使趋势没有反转，在卖出现货的同时平仓 1501 菜粕，风险也是可控。但是如果只是被动点价，没有做空 1501 菜粕对冲，那么最终将亏损 202.4 元/吨。

#### （四）基差点价

基差是指特定商品在某一特定时间和地点的现货价格与该商品在期货市场的期货价格之差，即：基差=现货价格-期货价格。

1. 交易决策程序、过程、方式、具体入市时机（建仓、平仓时间及价格）的选择原因以及交易决策程序、过程、方式及结果

2013 年底，压榨厂购买一条加拿大菜籽，2 月船期，到港成本预计在 4270 元/吨。2014 年春节之后开始销售，报价 RM405+200 元，3 月、4 月的合同。2 月 10 日、11 日、12 日、13 日，4 天连续每天签订了 2500 吨的合同，总计 10000 吨的合同。订立合同的当天，油厂在郑州商品交易所菜粕 1405 合约做空，做空价位分别是 2702、2680、2690、2680，均价 2688 元/吨，同时做空菜油 1405，均价 7007.5 元/吨，这样

算下来，锁定每吨亏 2 元。之后，买方分别在 2 月 28 日、3 月 5 日，3 月 18 日、3 月 27 日完成点价，每次 2500 吨，价格分别是 2591、2643、2558、2644，均价 2609 元/吨，买方点价的同时，油厂平仓空单，菜粕平仓均价 2609 元/吨，菜油空单跟随现货销售平仓，现货销售均价 7124 元/吨，期货平仓均价 7100 元/吨。

最终结算，每吨盈利 8 元。如果不做基差交易，直接卖现货，根据数据显示，菜粕销售均价大概在 2675 元/吨，菜油 7124 元/吨，每吨亏 68 元。

## 2. 案例的宣传点及推广价值

这个案例里基差交易比直接卖现货收益好，但是也可能基差交易的收益低于直接卖现货，不过基差交易的重点在于油厂对于收益有提前的把握，能够更好更高效地安排全年的生产经营，有利于企业扩大规模。2013 年以来，国内的基差交易开始推广开来，特别是在菜粕的远期现货市场，基差点价交易的应用已经相当普遍。压榨厂利用基差点价交易，能够对利润有基本的把握，大大提高了企业的经营效率，贸易商和饲料厂则通过基差点价交易获得更大的灵活性和自主性，创造超额收益。

## 五、利用期货市场过程中面临风险分析，风险规避手段，企业期货操作的机构设置、人员配备、内控制度建设

### （一）面临风险分析，风险规避手段

公司业务以粮油加工、贸易为主，进口原材料加工，然后在国内销售或者出口。在生产经营过程中，经常会碰到各种各样的风险。首先，由于原材料基本依赖进口，这里就有三大风险：一是原材料的价格风险，原材料的价格受到该商品的全球供需关系的影响，受到该商品主产地供需关系的影响，波动往往很大，何时、怎样购买原材料是企业遇到的第一个难题。二是物流风险，主要包括港口物流和船运物流风险，2013年巴西港口等待装运的大豆船平均等待时间长达90多天，这个严重影响了企业的生产运营，所以选择哪个港口装运，如何安排合理的船期和到货量又是企业需要重视的。三是汇率风险，目前人民币越来越接近自由兑换，换言之，人民币的市场化程度越来越高，这样波动性也越来越大，所以汇率风险也成为企业需要考虑的风险之一，像今年3月份人民币突然大幅贬值，如果没有相应措施的话，进口成本将显著上涨。其次，原材料从国外运到国内需要差不多1个月到1个半月的时间，这段时间内，产成品在国内价格的波动对企业来说也存在风险，采取必要的措施来保证企业的开机率，库存，收益达到最优化，是企业生产经营的要务之一。另外，政策风险，比如原材料的报关、海关审查，国内压榨产业的产能过剩、恶性竞争，商品的季节性，自然灾害等等，都是企业需要考虑的风险。

公司时时刻刻把风险控制视为重中之重，针对以上风险，我们采取相应的措施予以应对。在原材料采购方面，加拿大菜籽我们主要采取一口价的形式采购，这样就规避了由于期货点价可能引起的期货逼仓的风险，同时也规避了由于港口和船运物流引发的 CNF 价格的波动风险。如果采购时加拿大菜籽价格处于相对高位，我们也会考虑用买入看跌期权的方式来防止价格出现大幅下跌的风险，或者参考压榨利润在郑州商品交易所进行卖出菜粕和菜油的套期保值方案。在采购的时机方面，我们会根据国内的供需情况预期，制定详细的生产计划（这是经常调整的），然后根据生产计划安排船期和到货量。同时，财务部门也会核算财务成本，锁定一部分的远期汇率。在采购定价之后，销售远期合同，基差合同，期货盘面套保都是我们的选择，多样化的销售模式以及金融手段，保证原材料到来之前，风险可控。另外，严格的企业治理结构，做好内控制度、安防、检验等等，以确保企业稳健运行。

## **（二）企业期货操作的机构设置、人员配备、内控制度建设**

### **1. 组织机构设置与人员配备**

企业为了高效及时的执行期货套保策略，避免人为干扰，成立了四个部门：

#### **（1）决策部门：**



期货业务小组 由集团相关领导、期货业务部经理组成。期货业务小组为期货业务的决策机构与资金管理机构，主要负责审批企业参加期货交易的范围、品种、企业套期保值方案、风险监控以及与期货相关的其他重大问题的处理、期货资金的调拨等。

(2) 执行部门:

信息研发部 为期货业务的职能管理部门，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。

(3) 监控部门:

风险监控部 由财务部门和审计部门人员组成，负责套期保值业务全程的风险监控、每日交易记录与结算数据的复核、发现风险问题时向业务部门作出提示、向期货业务领导小组报告等。

财务部 由财务部门相关人员组成，负责套期保值业务全程的财务处理。参与套期保值过程中的财务处理工作：包括账户处理和资金划转等。

(4) 考核部门:

稽核部 内部稽核岗位专人专岗，实行对总经理负责的原则，行使综合性的内部监督职能，以保证内部稽核的权威性和独立性。内部稽核监督工作要建章建制，实现制度化和

规范化。要建立稽核检查制度和稽核处罚制度，督促公司内部各项内部控制文本制度的贯彻落实。

总结：通过设立相应的部门，企业明确了相关人员的职责，使相关部门既相互协作，又相互制衡，有效化解了人为因素对期货操作的干扰。

## 2. 内控制度建设

为了提高企业的抗风险能力，充分利用期货市场的优点，企业在进行套期保值业务时要有章可循，有法可依。构建必要的内控制度，尤其重要。

企业内控制度主要包括组织和授权、业务运作、风险管理、财务管理等方面。

### （1）组织授权制度

组织授权制度要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。

### （2）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。

### （3）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作出规定，并要求有关人员贯彻执行。这种指标包括既有管理目标、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，并建立错单处理程序。

### （4）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。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。

## 六、企业取得的经验、心得体会及进一步利用期货市场的设想

以上几个案例基本上包括了近年来，我们把现货和期货

结合起来的理解和感悟。现货是根本，期货是辅助，期货市场的各种工具和方法是帮助企业来控制现货的风险，帮助实现现货的生产经营的稳健和高效率。我们设有期货部，处理和期货相关的一切事务，人员构成主要是研究员和交易员。研究员主要从事数据和信息的搜集整理，负责和工厂的现货对接，负责平衡表的制作。交易员主要负责内外盘的交易，负责和领导的沟通。研究员和交易员是可以转换的，或者说两者是相通的，一个好的交易员必然对交易的商品有较为深入的研究，一个好的研究员深入地研究之后也希望自己的成果能在实际操作中有用武之地。但是研究和交易又是不同的，研究是学术性的，理论的，客观的；交易则是实践性的，带有主观性的，交易中会遇到更多的突发情况和未知的风险。所以在实际操作中，我们经常开会，总是要反复地探讨，反复地修改我们的平衡表，结合我们自己的情况，制定相应的策略，然后再根据行情的变化，基本面的变化，来调整策略，完善策略，检验策略。除此之外，还有一个重要的部门，它的存在是必须的，那就是风控，风控独立于交易部门，在风险达到规定程度时严格执行风控的职责。

近 10 年的交易，让我们学到了很多。期货市场对于实体企业来说，是把双刃剑，用的好，能为实体企业保驾护航，用的不好，会使得实体企业深陷泥潭。参与期货市场，要明确实业为主，期货为辅的思路，一切从企业的实际需要出发，

结合企业的现货情况制定详细的操作策略。首先，要明确风险控制永远是第一位。接下来，就是加强研究，包括基本面的研究，技术分析以及宏观微观层面的研究，和现货结合的期货交易不是简单的投机，大部分时间还是要顺势而为，但是期货市场有时候会受到资金的影响而偏离基本面，这个时候是现货企业体现自身优势的时候，结合现货情况，伺机赚取市场过度走势的钱，这种情况下，越来越规范，越来越开放的市场和交易环境，以及越来越多的交易工具和品种，为现货企业抓住这种额外收益提供了可能和便利。国内的期货市场的发展正是蒸蒸日上的时候，品种越来越多，涉及众多不同领域的商品，甚至有些已经覆盖整个产业链，这对现货企业的参与提供了条件和基础，丰富了市场的参与度。而且随着市场的发展，交易工具也在发展，从单一的商品买卖到套利指令的运行，再到即将要推出的期权交易，相信以后还会有更多的交易方式和交易工具推出，来完善整个期货市场，来充分体现期货市场的作用。

## **七、对于郑商所市场发展、产业服务和品种拓展的意见建议**

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，其中菜粕、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。此外，郑州商品交易所已经上市了菜籽、菜粕和菜油，覆盖了菜籽加工的所有产品，它们的相关性很强，希望能够有针对性地推出便捷的套利指令，由于菜粕、菜油和豆粕、豆油、棕榈油等又密切相关，所以如果能和大连商品交易所就这些商品推出便捷的套利指令那就更完美了。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。