2022年菜籽油、菜籽粕(期货衍生品)产业大会

国有油脂油料企业套保效果显著

■ 记者 吕双梅

11月21—24日,主题为稳企安农 护航实体的2022年菜籽油、菜籽粕(期货衍生品)产业大会菜籽油分论坛在线上成功举办。会议邀请油脂油料期现货专家分别围绕"我国油脂油料产业发展现状与未来展望""2022年国内菜油市场分析与市场展望""企业运用菜油衍生品风险管理案例分享""菜油套保策略助力行业平稳运行"等进行主题演讲,同时邀请相关国有企业负责人围绕"国有企业参与期货市场现状及策略分析"展开深入讨论。

企业通过套保规避价格风险

中粮油脂市场研究部副总经理蔡红丽表示,宏观环境复杂多变、天气对产量影响未知及新冠肺炎疫情对需求的冲击等各种因素共同作用于市场,明年的市场环境仍很复杂,油脂价格也会随着交易重心的调整而波动。

中粮油脂套保交易部高级专家宫毅介绍了公司在国产油菜籽压榨套保方面的案例。5月,工厂入市采购油菜籽1万吨,采购成本为6600元/吨,套保时卖出菜籽油期货2209合约,价格为13800元/吨,同时卖出菜籽粕期货2209合约,价格为3750元/吨,工厂实际销售菜油和菜粕的基差分别为1200元/吨和200元/吨。最终,套保利润为165元/吨,综合利润为701元/吨。

"在实际操作中,套保并不是完全无风险,只是将单边价格风险转化成了基差风险。"宫毅说,油菜籽压榨套保交易中,工厂通常持有现货多头和期货空头,当基差下跌时,套保效果减弱,而当基差上涨时,套保效果加强。菜籽油贸易套保交易中,贸易商则主要追求基差利润。油菜籽压榨利润、菜籽油进口利润的高低影响工厂采购与生产计划,进而影响未来的供需结构,而供需结构的变化终将影响价格、价差走势。在压榨利润丰厚时,工厂会增加采购,通过套保锁定利润,管理基差风险,兑现利润;在压榨利润不佳时,工厂会降低开工负荷,控制亏损,同时关注供需拐点,把握采、销、套节奏。

据河南粮投集团爱厨植物油有限公司董事长孔凡铭介绍,在现货贸易和包装油的生产过程中,通过参与套保业务,能够对成本的把控、利润的锁定做到心中有数。在具体的风险管理上,每天都会进行库存盘点,建立部分平衡表,然后结合各个业务板块和当日头寸,统一管理采购,最后在基础库存的基础上,适当授权交易部门,使其按照预先设定的套保方案进行操作。"孔凡铭表示,制订套保方案要从现货库存情况、行情分析、盈亏预期以及套保策略等方面进行把控,再由主管部门、风控部门、财务部门、主管领导进行统一会商,最终确定套保方案。

据陕西粮农油脂集团有限公司董事长李峰介绍,套保能够帮助企业在生产经营中规避掉绝大多数的价格风险。"我们组建了专门的期货团队,利用期货开展基差交易、远期定价、期转现等多种业务,达到了稳定原料成本、锁定生产和贸易利润的良好效果,为企业稳定经营起到了'压舱石'的作用。国有企业在利用期货套保时需要注意团队的专业能力。随着行业的升级和发展,团队人员要与时俱进,不停去学习。另外,国有企业需要有更适合于国有资本投资的制度。"李峰表示。

"油脂的市场化程度较高,价格波动受全球市场的影响较大,同时油脂的供给相对单一,使得油脂市场对外部环境更加敏感。"李峰认为,对于产业客户来说,期货等金融衍生品已经是必不可少的风险管理工具。

"对于国有企业来说,稳健经营是企业追求的目标,而期货是企业稳健经营的重要法宝。"孔凡铭认为,在当前复杂的经营形势下,粮油企业更需要进行期货套保。国有企业一方面要坚守主业,做好主业的行情分析和市场判断;另一方面要在套保过程中统一核算,把现货经营与期货经营真正融为一体。

期货公司在服务上大有可为

中粮期货总经理吴浩军表示,为规避菜籽油、菜籽粕价格波动风险,缓解国际油脂油料市场冲击,期货行业作为服务产业企业的重要力量,不仅要对产品行情了然于胸,而且要在服务方式上推陈出新,增强企业持续发展韧性,真正做到向实体经济送'活水',为我国油脂油料产业的高质量发展添砖加瓦。

"随着金融衍生品市场的快速发展,国内油脂油料贸易的发展趋势由基差贸易逐渐向含权贸易过渡。在此过程中,期货公司扮演着重要角色。"李峰表示,目前很多企业还处于探索阶段,对期权深层次的研究不及期货公司,期货公司风险管理公司在定制化期权服务上大有可为。很多期货公司的管理制度非常专业,他们在整个供应链板块起着重要作用。

孔凡铭建议,期货公司能够加强对产业的服务,做好对专业人员的培训。另外,希望开展期货套保交易的上下游企业能够顺畅交流沟通,拓宽视野,促使粮油食品公司在经营上实现量的合理增长和质的有效提升。

用好期货工具 成为产业"必修课"

■ 记者 邬梦雯

今年以来,受国内外多重因素影响,包括菜系在内的大宗商品价格波动较大。在此背景下,合理利用期货工具进行风险管理成为相关企业的"必修课"。为提升相关企业风险管理水平,近日在2022年郑商所、中国植物油行业协会联合举办的菜籽油、菜籽粕(期货衍生品)产业大会菜籽粕分论坛上,来自期货及私募机构、实体企业、资讯平台的专家,围绕饲料养殖生产形势、期货市场服务实体经济模式及实际案例等进行了详细分享,帮助相关企业提高对期货市场的认识,并结合后市行情探讨如何用好期货工具,有效规避原料和产品价格波动风险,从而提升企业风险管理能力,助力行业高质量健康发展。

养殖饲料的发展趋势是影响蛋白粕行情走势的重要因素之一。上海钢联农产品事业部油脂油料负责人李莹钰介绍说,2018—2022年,饲料原料价格重心上移,饲料中的能量类及蛋白粕类价格处于历史高位,饲料行业进入高成本时代。

"当前,北美进入收割季,叠加南美新作预期大幅改善,油料整体供需格局处于旧作过于紧张后的供应边际改善、新作预期缓解的阶段。当前仍无法排除后期天气变化改变市场节奏的可能。"海南泉涌私募基金投资总监黄蔚表示。

据期货日报记者了解,2021年,因加拿大油菜籽受到早灾减产拖累,全球的油菜籽供应紧张偏紧,自12月以来,国内国际市场菜籽粕价格维持单向上涨趋势。2022年2月俄乌冲突发生之后,油脂油籽类、谷物类的全球市场价格都出现大幅波动。

为更好地应对价格波动,越来越多的压榨和贸易企业利用菜籽粕期货进行风险管理,厦门建发集团有限公司(下称厦门建发)就是其中一员。据厦门建发物产期货部总经理刘涛介绍,在开展贸易活动时,由于采购价格、加工生产价格存在波动风险,他们广泛采用期货套保操作,将单边价格风险转移为基差风险。为了保护现货敞口,将期货套保比例维持在70%以上。

刘涛表示,未来价格走向存在不确定性,厦门建发选择高比例进行期货套保,不赌单边价格,追求稳健、长期获取期现结合的收益,最大程度减少商品价格波动对经营业绩造成的不确定性影响。

据刘涛介绍,厦门建发当前主要价格风控模式有三种:一是先采购现货,再根据对行情的判断,择机进行套保;二是主动基差模式,采购现货的同时进行套保,将价格风险转变为基差风险;三是基差点价模式,以升贴水的方式报价,并交易基差,锁定业务盈亏。

"我们运用基差贸易、多次点价、含权贸易等模式为中小企业提供产品化的风险管理服务,帮助企业稳定采购成本、缓解资金压力,为企业的稳健运营保驾护航。未来将继续创新并扩大'保险+期货'业务,加强与银行、保险公司、政府的业务联动,探索场外期权与产业订单相结合、'保险+期货'收入险等新型业务模式,不断提升专业化服务水平。"华泰期货总经理赵昌涛表示。

菜系期权更好满足精细化风险管理需求

■ 记者 乔林生

近日,由郑商所、中国植物油行业协会共同主办的2022年菜籽油、菜籽粕(期货衍生品)产业大会菜系期权分论坛顺利举行。来自产业企业、期货公司、私募基金等机构的嘉宾分别就"郑商所期权服务菜系产业发展""郑商所期权工具优化企业风险管理模式""奇异期权助力企业增收"等主题进行了分享,同时参会嘉宾还针对当前市场环境下场内、场外期权服务油粕企业策略进行了深入交流。

南华期货总经理贾晓龙表示,今年受全球经济形势、新冠肺炎疫情、地缘政治等因素影响,包括油脂油料在内的大宗商品价格波动较大。

"我国是全球重要的油料生产和消费大国,油料作物又是仅次于粮食的第二大农作物。随着市场波动的加大,相关产业企业面临的风险不断增加,并存在于产业链的各个环节,如油菜籽压榨企业的原料采购、库存管理、产成品销售等。因此,产业企业需要有效运用期货、期权等工具为生产经营保驾护航。"贾晓龙认为,菜系期权的出现,进一步推动油脂油料产业风险管理向精细化、专业化、多维化转变,产业企业能够结合实际,通过构建组合策略来满足个性化风险管理需求,从而为运营降本增效。

四川省天府好粮油有限公司总经理蔡康俊表示,菜系期权作为金融衍生工具,提供了更多的交易维度,可以优化产业企业的风险管理。"从期权套保的特性来看,期权价格与标的资产呈非线性关系,投资者在运用期权套保的同时,可赚取收益曲线凸性的收益。而且期权套保的资金效率更高,期权买方不存在信用风险,即使标的价格朝不利的方向变动,也不需要追缴保证金。"蔡康俊认为,期权具有更多样化的对冲方式,不仅可以实现价格对冲,而且可以实现波动率的对冲。

蔡康俊举例说明,利用菜系期权可以较好地处理与应对突发事件。今年春节过后,俄乌局势进一步升级,刺激全球大宗商品市场,加之谷物、全球植物油等的供应担忧升温,菜籽油具备进一步走强的潜力。2月17日,当OI205合约价格在11400元/吨时,其所在公司买入执行价为12000元/吨的虚值看涨期权1000吨,权利金为45元/吨。作为期权买方,仅需支付权利金4.5万元。3月3日,OI205合约价格在13400元/吨时,提前平仓,期权平仓价为1400元/吨,最终实现收益135.5万元。利用好期权工具能较好地进行价格风险对冲,而且最大的亏损为权利金,即使对行情判断有误损失也有限。

郑商所相关负责人表示,郑商所积极丰富菜系期权品种,努力为产业企业提供更多的风险管理工具,菜系产业已有部分加工及贸易龙头企业参与了期权交易,并逐步利用期权探索出风险管理新模式。未来,郑商所将持续开展菜系期货、期权产业培训活动,扎实做好产业企业服务,持续优化运行机制,进一步降低市场参与成本,助力提升我国油脂油料市场抗风险能力。

广告

郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

郑州商品交易所2022年度高级分析师名单

107位分析师被评为"郑商所2022年度高级分析师"

PTA
成雪飞 方正中期期货有限公司
朱立航 浙商期货有限公司
任俊弛 建信期货有限责任公司
王其强 兴证期货有限公司
贺晓勤 国泰君安期货有限公司
魏 琳 北京首创期货有限责任公司
谢 雯 物产中大期货有限公司
刘思琪 紫金天风期货股份有限公司

甲醇
陈 栋 宝城期货有限责任公司
邵亚男 中原期货股份有限公司
袁 然 国泰君安期货有限公司
杨怡菁 恒力期货有限公司
夏聪聪 方正中期期货有限公司
胡佳鹏 中信期货有限公司
汤剑林 金信期货有限公司

棉花、棉纱
侯雅婷 国信期货有限责任公司
彭 博 方正中期期货有限公司
姚 禹 华安期货有限责任公司
曹 凯 国投安信期货有限公司
谢紫琪 广州期货股份有限公司
吴新扬 中信建投期货有限公司
王琪瑶 恒力期货有限公司
吴静雯 中信期货有限公司

菜籽粕、油菜籽、菜籽油
石丽红 中信建投期货有限公司
王亮亮 方正中期期货有限公司
傅 博 国泰君安期货有限公司
刘 锦 格林大华期货有限公司
唐誉宁 海通期货股份有限公司
陈燕杰 新湖期货股份有限公司
何 濛 华安期货有限责任公司
张应钢 徽商期货有限责任公司

期权
杨 帆 兴业期货有限公司
李红霞 徽商期货有限责任公司
牛秋乐 方正中期期货有限公司
范 臻 海通期货股份有限公司
周依阳 华融融达期货股份有限公司
张雪慧 国泰君安期货有限公司
冯世佃 方正中期期货有限公司
沈卓飞 国投安信期货有限公司

白糖
倪筱玮 浙商期货有限公司
刘芷妍 广西泛糖科技有限公司
徐 盛 申银万国期货有限公司
岳鹏飞 中粮期货有限公司
袁徐超 上海大陆期货有限公司
刘 珂 广发期货有限公司
张笑金 光大期货有限公司
陈 乔 中泰期货股份有限公司

纯碱
徐彬华 山东隆众信息技术有限公司
周小燕 国投安信期货有限公司
陈秋莎 山东卓创资讯股份有限公司
陆甲明 申银万国期货有限公司
张凌璐 光大期货有限公司
汪浩铮 长江期货股份有限公司
曹 璐 上海东证期货有限公司
马阳光 中粮期货有限公司

硅铁、锰硅
梁海宽 方正中期期货有限公司
董雪珊 中泰期货股份有限公司
卢鸿翔 浙商期货有限公司
李文婧 国信期货有限责任公司
冉宇蒙 申银万国期货有限公司
彭博涵 中原期货股份有限公司
胡圣坤 上海杉杉贸易有限公司
李啸尘 国投安信期货有限公司

花生
潘越凌 华融融达期货股份有限公司
聂 波 申银万国期货有限公司
史恒昱 中泰期货股份有限公司
洪辰亮 建信期货有限责任公司
严 琳 山东卓创资讯股份有限公司
李 娜 中原期货股份有限公司
田亚雄 中信建投期货有限公司
郑 楠 一德期货有限公司

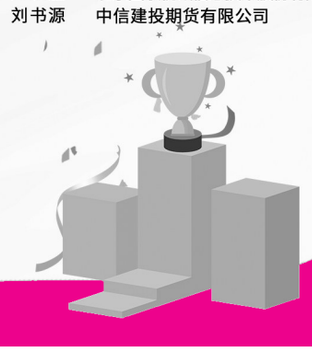
尿素
彭浩洲 建信期货有限责任公司
吴苑丽 山东隆众信息技术有限公司
郭 庆 中泰期货股份有限公司
汤菲菲 山东卓创资讯股份有限公司
田欣沅 方正中期期货有限公司
魏亚如 海通期货股份有限公司
严森胜 北京国联视讯信息技术股份有限公司
刘书源 中信建投期货有限公司

苹果
梁作盼 中泰期货股份有限公司
孔令琦 海通期货股份有限公司
侯芝芳 方正中期期货有限公司
余兰兰 建信期货有限责任公司
杨 军 山东卓创资讯股份有限公司
向 博 浙商期货有限公司
王翠冰 瑞达期货股份有限公司
赵文斌 上海钢联电子商务股份有限公司

红枣
黄李强 新疆果业集团有限公司
王 骏 方正中期期货有限公司
万晓泉 浙商期货有限公司
段淑敏 好想你物产有限公司
吴云玲 好想你物产有限公司
王立力 格林大华期货有限公司
刘光春 中泰期货股份有限公司
董甜甜 国投安信期货有限公司

短纤
俞杨烽 方正中期期货有限公司
贾万敬 国联期货股份有限公司
封晓芬 方正中期期货有限公司
关 迪 国投安信期货有限公司
黄天圆 国泰君安期货有限公司
王 阳 恒力期货有限公司

玻璃
江文敏 浙商期货有限公司
魏朝明 方正中期期货有限公司
蒋诗语 广发期货有限公司
孙一鸣 山东齐盛期货有限公司
陈劲伟 美尔雅期货有限公司
盛文宇 金信期货有限公司



本报地址:郑州市郑东新区商都路100号建正东方中心D座8层 邮编:450000 传真:(0371)65613230 广告热线:(0371)65612750 发行热线:北京、天津(010)84448185 13910151609 上海、南京(021)61609867 13383818382 广州、深圳(0755)83552003 18665960385 杭州(0571)87042045 13858018640 郑州、重庆、济南(0371)65613818 13015520656 大连(0411)84807336 13555999376 主管单位:河南日报社 主办单位:河南日报报业集团有限公司 深圳证券时报社有限公司 (郑东)工商广发登字(2019)001号 定价:1.60元/份