

坚决打赢疫情防控阻击战特别报道 企业在行动

善用期货工具 对冲企业风险

经济日报·中国经济网记者 祝惠春



2月14日,浙江省长兴县和平镇长兴美迪康无纺布制品有限公司员工加紧生产口罩。 许 旭摄(中经视觉)

在抗“疫”和复工复产“双线作战”中,由于一些产业“休眠”时间较长,众多实体企业背负了沉重的生产经营压力,面临着未知的价格风险。对此,期货业利用期货、期权等金融衍生工具,精准帮助实体企业解决产品库存高、原材料紧张、价格波动等痛点问题,为防疫复产纾困解难。

套期保值对冲风险

近日,恒力石化(大连)有限公司副总经理温浩告诉经济日报记者,特殊时期,没有一家下游聚酯企业下单购买PTA(精对苯二甲酸)现货,但恒力石化又不得不面对长约客户因疫情而减量的困难。“正是充分利用了郑州商品交易所提供的PTA期货及期权工具,我们才得以及时回笼部分资金,将长约客户减量导致非正常增加的库存销售变现。把期货当成现货销售工具或者采购工具,可以造福实体企业。”温浩说。

上面的案例充分体现了期货市场的套期保值功能。套期保值如何操作?专家的建议是,卖出套期保值,就是在期货市场建立空头头寸,防范现货市场价格下跌风险;买入套期保值,就是在期货市场建立多头头寸,防范现货市场价格上涨风险。

上海纺投贸易有限公司(下称上海纺投)是上海国资委直属大型国企东方国际集团全资子公司,其业务主要涉及棉花等大宗商品进出口、转口贸易等。新冠肺炎疫情对涉棉产业造成了巨大冲击,但上海纺投利用期货市场,不仅保证了平稳经营,也为产业链上下游客户提供了有效解决方案。比如,针对产业链下游对于棉花采购焦虑的痛点,2月3日期货市场开后,上海纺投通过适时套保,在期货市场及时低位平仓操作,分批为江苏海达纺织平仓了600吨棉花,确保其一个月的用棉量,又在低位平仓了300吨棉花,确保安徽东至双江纺织半个月的用棉量,为双江纺织及时复工提供支持。“平时利用好期货市场,关键时刻回旋的余地就大,应对市场风险的‘武器’就更多。”上海纺投总经理邱建华说。

目前,部分钢铁企业面临订单少、库存积压以及上游原料不足等情况,一定程度上造成了企业流动资金紧张、经营风险加剧。业内专家告诉记者,钢铁生产企业可以通过卖出螺纹钢、热卷、不锈钢等钢材期货,或买入铁矿石、焦炭、焦煤等钢铁原料期货,实行套期保值,规避产品价格下跌或原料价格上涨带来的经营风险。中大期货副总经理景川告诉记者,套期保值通常是先梳理企业的风险敞口,再作具体方案设计,然后利用相对应的期货合约对冲。

期权创新助力生产

医用口罩的原材料主要是聚丙烯(简称PP,大连商品交易所上市期货

品种),其价格波动大,当前生产企业面临原材料价格风险。

建信期货风险管理公司建信商贸为我国口罩聚丙烯熔喷专用料主要生产商道恩集团免费提供了一份行权价格为7234.5元/吨以大连商品交易所PP2005合约为标的的亚式看涨期权,规模为500吨,相当于保障了4.5亿个一次性外科口罩或1亿个N95口罩的原料成本。若PP的采购价格超过7234.5元/吨,道恩集团将获得赔付。

新三板公司厦门美润无纺布股份有限公司一天可以生产50万只至100万只口罩,但当前公司原材料库存较为紧张,面临聚丙烯价格上涨风险。兴证期货有限公司全资子公司兴证风险管理公司与兴业证券厦门分公司共同为厦门美润量身定制并免费提供了一份行权价格为7038元/吨的PP2005平值亚式看涨期权,规模为300吨,相当于保障了4000万只以上的口罩原材料成本。该场外期权可以理解为一份保险,当采购价格超过约定标准(即行权价格)时,由兴证风险管理赔付;当采购价格低于约定标准(即行权价格)时,企业本身无任何损失,而且原材料价格下降也使企业生产降低了成本,稳定了生产预期。

医用橡胶外科手套是一线医疗人员最紧缺的防护用品之一,其主要原材料是乳胶,每吨乳胶可生产约3万只医用橡胶外科手套。

南华期货风险管理公司南华资本为拥有8条国内先进全自动医用橡胶外科手套的生产商江西云鸽橡塑有限公司免费提供一份“阶梯二元”橡胶期权”。合约标的为上海期货交易所

RU2005合约,为期两个月,第一个月生效100吨,同时自动生效次月的200吨期权,合计300吨天然橡胶,相当于保障了约450万副医用橡胶外科手套生产的原材料成本。若最终RU2005合约价格超过约定保障价,该公司将获得南华资本赔付。

期权,通俗讲就是期货的保险,可以为实体企业提供更加个性化、精细化的风险管理需求。景川认为,当企业担心原材料价格上涨时,可以通过购买看涨期权来锁定成本。如果价格上行,看涨期权的收益能够弥补现货采购中的损失;若价格下行,企业依然能够享受到原材料价格下行的收益。“若企业出现库存积压且短期又无法销售,担心价格下跌带来损失,可以通过购买看跌期权来管理价格风险。”他认为,在此过程中,如果价格下跌,企业可通过行权来获取收益,弥补价格下跌带来的库存损失;当价格上涨时,企业可以放弃行权,有效管理风险。

在新冠肺炎疫情疫情影响下,实体经济经营面临的不确定性风险增加,巧用场内、场外期权工具为防疫物资生产企业管理风险,是期货行业支持疫情防控工作新思路,相关创新案例越来越多。

湖北由于疫情严重,原料流入和蛋品流出受到影响,鸡蛋滞压,价格几乎下跌一半。同时,受饲料价格上涨、鸡蛋包装物资短缺等多重影响,湖北省蛋鸡养殖业面临巨大冲击,目前蛋价已跌破成本线(规模企业)。永安期货及子公司永安资本免费为湖北鑫盛农牧、盼盼食品(汉川分公司)、湖北神丹食品等几家相关企业的400吨现货规模鸡蛋提供场外看跌期权产品,为

企业降低鸡蛋价格下跌风险。期权产品以大连商品交易所JD2005合约为标的,保价周期30天。若到期日JD2005合约收盘价低于执行价格3257元/500公斤,则对差额部分全额赔付,为有效降低两家养殖企业的经营风险保驾护航。

含权贸易锁定价格

湖北仙桃是疫情重点地区,也是中国最大的无纺布生产基地,出口量占全国的近三分之一。其中,两家大型无纺布生产企业一方面加大接单量,为控制疫情作出贡献,同时又担心随着疫情变化导致出现原料紧缺等问题。

知名塑化龙头企业明日控股携手华泰期货风险管理子公司华泰长城资本为这两家无纺布生产企业提供了“一体化的期现货”解决方案。华泰长城向客户免费提供风险管理产品。明日控股通过含权贸易方式,一方面为客户提供远期现货采购方案,另一方面通过将期权嵌入传统现货贸易的“含权贸易”方式,为两家客户提供锁定1400吨聚丙烯原料“最高采购成本”的价格管理服务。最终确定在聚丙烯期货主力合约6893元/吨时买入为期半个月的虚值看涨期权,行权价6963元/吨,通过明日控股与客户的含权贸易方式为企业提前锁定最高采购价。

在抗击疫情的关键时期,期货业通过自身风险管理专业优势,积极为实体企业提供精准金融风险管理服务,助力实体企业全面恢复生产,为打赢疫情防控阻击战贡献着“期货力量”。

伍在做好疫情防控工作前提下,春节期间走村串巷开展调研,提前掌握疫情和农村封路情况,制定物流预案。

在此基础上,中化农业提请中化集团向全国主要省区发出“关于商请保障农业春耕生产的函”,主动与当地政府沟通协调。同时,中化农业通过遍布全国各地的500多个MAP乡村服务站、遍布全国的几万家零售网点,打通“农村最后一公里”微物流,确保春耕生产所需种子、化肥、农药等农资实现点对点配送。

疫情发生后,中化农业还与中储智远紧急沟通,于2月1日达成合作联盟协议,保障农资物流运输,特别是以补贴10%运费的方式将钾肥等化肥原料运送到湖北地区。此外,还充分利用中化农业肥易通电商平台上的肥达物流功能,在疫情发生后汽运农资异常紧张时期发挥了重要作用,共匹配运输车辆430余台次,运输肥料1.4万吨。

应敏杰表示,特殊时期,“智慧农业”不仅可以降低对农业生产的影响,促进信息交流,还能提升政府信息获取和及时决策的能力。据介绍,中化农业已通过专门的智慧农业平台“MAP智农”开展农技线上培训、精准气象预报、遥感监测服务,农资在线预订,充分发挥央企的资源优势,确保春耕农事活动顺利开展。

中国石油: 稳油气产量 增原料生产

本报记者 齐慧

新冠肺炎疫情发生以来,中国石油各单位积极行动,加快复工复产,稳定油气产量,全力生产防疫物资原料,为打赢疫情防控阻击战提供了坚强保障。

随着春节假期结束和疫情防控工作需要,各行各业开始复工,油气需求大幅增加。大庆油田各公司纷纷行动起来加大生产力度。大庆钻探春节期间坚持生产的队伍总数同比增加20支,1月份完成进尺超31万米、完井267口;榆树林油田第二采油作业区轮休的30名党员带领员工坚守岗位,标准化生产,实现首月开门红;从1月25日开始,试油试采分公司利用信息化手段安排工作、远程指导,使得川渝试气项目和油田内部26口试油(气)井、4口试采井生产平稳有序运行;呼伦贝尔分公司积极筹备,前线6个作业区全部实现超产,累计生产原油3.4万吨。1月份,大庆油田共完成国内油气产量当量299万吨,其中原油260.72万吨、天然气4.83亿立方米,实现油气生产平稳运行。

疫情发生后,针对市场上医用口罩、防护服等需求量大的这一现状,中国石油兰

州石化公司主动担当责任,及时调整生产结构,将原料和装置优先用于增产防疫急需的医用聚丙烯等产品,全力满足下游医用生产企业原料供应。为保障医用原材料供应,兰州石化优化生产技术方案,建立非常时期工作机制,制定了可靠的生产技术方案和相关的工艺指标,全力维护聚丙烯装置24小时平稳高负荷运行。

兰州石化生产的RP260聚丙烯是制作输液软瓶的重要原料。该公司将2月份RP260聚丙烯用料计划产量提升到了7500吨,比原计划翻了一番,创该产品研发投入以来的月产量排新高。为生产更多用于制作注射针筒的透明料RP340R,公司加强乙烯装置管控,采取生产、检验、包装、拉运“一条龙”连续作业方式,源源不断地向医用器材制造商供应原料。与此同时,兰州石化停产了效益较好的聚丙烯H9018产品,迅速增产无纺布聚丙烯纤维专用料S900,该产品具有无毒、力学强度高、拉伸性能佳、性能稳定等特点,是制作医用口罩和防护服的主要原料。目前,兰州石化S900聚丙烯纤维专用料日产量达到350吨。

中储粮油脂(天津)有限公司: 确保粮油市场稳定

本报记者 武自然 商瑞

中储粮油脂(天津)有限公司是中国储备粮管理集团有限公司下属三级子公司,承担着稳定粮油市场,保障市场供应的使命。疫情发生后,中储粮于1月31日全力投入到复产工作中。截至目前,企业产能全部释放,每天生产食用油超过900吨,全面保障京津食用油市场产品供应。

“根据上级部署,早在春节期间,部分管理人员就开始上岗。我们瞄准市场需求,坚决保供供应价格。”中储粮油脂(天津)有限公司总经理助理陈友军介绍,疫情升级后,由于预测京津两地市场需求量增加,中储粮油脂全体职工开足马力全力生产。如今,食用油库存量已经达到1.8万吨。

中储粮油脂(天津)有限公司油脂储运部副经理冯海松介绍,为做好疫情防控工作,在保障生产的情况下,公司最大限度缩减到厂人数。“目前,公司员工尽量合理配置,保证生产线24小时不停。”冯海松说,在此过程中,海关的保障机制尤为重要。在天津港保税区海关可以保证中转业务,以及储备和加工业务的运转。

一个微信群,将中储粮与天津保税区

海关紧密连接;一套机制,让政企协作变成稳定市场的中坚力量。连日来,天津保税区海关在保证安全做好防护的基础上助力辖区企业复工复产。

“目前,为了推动企业复工复产,我们实行‘网上办’‘容缺后补’等举措,所有纸质材料待疫情结束后提交,尽可能减少人员接触,节省企业交通及时间成本。针对粮油企业这类民生物资重点企业,我们还设立了绿色通道,优化企业原辅料入区、油品查检、成品出区等各环节通关手续,全流程保障粮油市场供应。”天津保税区海关关长王媛说。

疫情发生后,天津保税区海关与辖区企业建立起线上沟通机制,及时了解企业需求和运力,统筹安排人员,全天候保障物资通关“零延时”。“为了防止卡口处车辆拥堵,我们与中储粮在辖区各企业已经建立起专用联系通道,他们24小时开工,我们24小时有人值守,通过‘电子核放、分批出区、集中核销’模式,实现货物24小时不间断进出区。”王媛介绍。

恒天集团: 全力保障医用物资供应

本报记者 周雷



新冠肺炎疫情暴发以来,中国恒天集团有限公司(简称恒天集团)第一时间启动应急响应机制,在做好自身疫情防控工作的同时,发挥自身专业优势,全力做好防疫物资生产保障工作。

面对医用产品紧缺,口罩、防护服告急的情况,恒天集团紧急安排下属企业恒天嘉华非织造有限公司于1月24日组织20余名骨干员工,对因春节放假关闭的各条无纺布生产线紧急清场消毒、设备升温。1月26日恒天嘉华330余名员工全面复工,将可调整的生产线全部调整为用于生产医用口罩和防护服材料。2月2日迅速组织生产医用口罩生产。

截至2月17日,恒天嘉华累计生产用于医用口罩、防护服非织造布材料2017.38吨;已开通11条平面医用口罩生产线,日生产能力110万片以上,累计生产口罩631.6万片。到2月末,恒天嘉华将再开通5条平面医用口罩生产线,达到日产

160万片医用防护口罩产能;新上5条N95口罩生产线,达到日产20万片N95口罩产能。

作为唯一以纺织装备为核心主业的中央企业,2月10日恒天集团承担压条机和N95口罩生产设备研发及产能扩展任务后,迅速成立医疗物资保障攻关工作组,安排旗下恒天重工股份有限公司、经纬纺织机械股份有限公司,分别作为压条机和N95口罩生产设备项目承接单位。

经过日夜奋战和紧急攻关,压条机项目从无技术无图纸起步,目前首台产品已经完成了装配,形成了批量生产能力,2月底前270台压条机将快速供应市场。N95口罩生产设备项目技术研发工作正在紧锣密鼓推进,将于3月底前实现月产20台半自动口罩机产能,5月底前达到月产20台全自动口罩机产能。

上图为恒天集团生产的医用防护服压条机通过鉴定和验收。(企业供图)

中化集团: 做好农村防疫 保障春耕农资

本报记者 黄鑫

当前,缺乏防疫经验、防范意识较低、医疗条件相对落后等因素使得农村地区成了“防疫战”的薄弱环节。

针对农村防疫短板,在全国各地乡镇,中国中化集团有限公司农业事业部(简称中化农业)通过协调大型高低隙喷药机、无人机、拉水车、服务车辆等资源,组织合作伙伴开展防疫消毒工作。截至2月16日,已累计捐赠消毒液61638升,免费为16个省区的176个村镇开展防疫消杀。

据悉,这是中化农业推出的“MAP乡村联合防疫消杀公益项目”,由中化农业牵头,联合扬农集团,发动MAP(现代农业技术服务平台)服务站,并组织MAP各龙头植保机械企业、农机合作社,共同启动的项目,主要通过防疫物资捐赠、疫情防控宣传、组织集中消杀作业等多种方式补齐重点区域乡村防疫工作短板。

“这是同当地社区、村镇委员会一起开展的公益活动。”中化集团有限公

司农业事业部相关负责人应敏杰向经济日报记者介绍,在重点区域,中化农业线下的MAP技术服务中心通过发动组织当地合作伙伴,利用打药机、无人机、便携式喷药设备,在疫情期间用作公共区域消毒设备,联合地方防疫专家,提供口罩、护目镜、防护服等物资。

在湖北,MAP技术服务中心已为安陆、黄梅、京山、仙桃等地提供了次氯酸钠消毒液,并协调各方资源,组织专业力量统一提供消杀工作服务。在陕西,MAP技术服务中心对接政府,协调大型高低隙喷药机、无人机、拉水车、服务车辆等资源,组织合作伙伴开展防疫消毒工作。在内蒙古,MAP技术服务中心为周边农村捐赠消毒酒精,配合卫生防疫主管部门及村级管理部门提高防疫消毒工作效率和覆盖面。

自“乡村联合防疫公益行动”启动以来,各地MAP技术服务中心积极响应地方政府防疫工作要求,整合多

方资源迅速开展行动,在做好春耕春耕服务的同时,全力投入到农村公共区域消毒作业防疫战中,广泛组织参与乡村消毒作业、疫情防控宣传、捐赠防疫物资等工作。

当前,正是农资投入品采购和春耕提前备货阶段,要确保春耕顺利展开,农资是关键一环。然而,交通限制造成了农资物流停滞,农民无法采购农资,影响全年的种植生产计划。针对疫情影响的春耕中部分区域可能出现农资短缺问题,中化农业的化肥、农药、制种等工厂在春节期间加班加点,开足马力,在全力保障市场供应基础上,还全面对接上游供应商。

截至目前,中化农业在全国主要农业省份准备了化肥500万吨;玉米种子2000万公斤、水稻种子3000万公斤;农药2万多吨,全力保障农民春耕需求。

为了将春耕生产必需的种、肥、药及时送到农民手中,中化农业一线队