
产地建库解决铁合金企业资金、定价难题

——中信寰球商贸产地建库服务宁夏铁合金中小企业

一、项目背景

目前我国铁合金产量已稳居世界第一，但国内铁合金生产经营企业 **95%**以上都是民营中小企业，在生产经营中主要面临以下困难：一是在铁合金主要产区没有资质较好的第三方仓库，交割库也较少，企业面临仓储物流困难的问题；二是企业缺乏价格风险管理能力，下游钢厂掌握着绝对定价权；三是受限于自身资质较弱以及缺乏固定资产等有效担保方式，企业很难从银行获得贷款资金支持，资金较为短缺。

二、服务方案与开展过程

针对铁合金生产经营企业面临的上述难点、痛点，中信期货全资风险管理子公司——中信寰球商贸有限公司（以下简称“寰球商贸”）在宁夏产地建立了自营仓库滨河库，在解决企业仓储物流问题的同时嫁接了产销渠道，从铁合金产地源头向产业链下游延伸，灵活运用仓单服务、基差点价等期现工具延伸了对铁合金产业的服务链条。

（一）提供仓储物流服务，满足企业仓储物流需求

国内铁合金生产区域主要分布在内蒙古、广西、宁夏、贵州、湖南、四川、青海等省市，这些地区的铁合金产量约占我国铁合金总产量的 **60%**以上，其中宁夏及内蒙古两地

合计产量占比 **35%**以上。基于铁合金生产相对集中的特性，寰球商贸从产业链源头入手，在宁夏产地建立自营仓库，充分发挥自营仓库的仓储物流功能。**2020 年 8 月 1 日**，寰球商贸控股子公司——中证寰球仓储物流有限公司（以下简称“仓储子公司”）建立的宁夏产地库（以下简称“滨河库”）正式开始全面对外营业。

滨河库一期面积 **1 万平米**，二期扩容后面积为 **1.8 万平米**，全部为室内库，可容纳硅锰合金 **10 万吨**左右。仓库地理位置优越，位于宁夏石嘴山铁合金产业集聚区中心位置，距离高速 **5 公里**路程，聚集区内具备年产能超 **200 万吨**的铁合金生产能力。截至 **2021 年 11 月底**，滨河库实现铁合金累计吞吐量 **66.67 万吨**，在当地铁合金仓储企业中吞吐量排名第一。

（二）提供仓单回购服务，开辟企业融资新渠道

仓单回购模式即客户将存放于指定仓库的现货或标准仓单先销售给寰球商贸，并约定远期购回该现货或仓单，从而实现盘活库存的一种业务模式。

在滨河库设立之前，寰球商贸主要与第三方仓库合作开展仓单服务，但资质好的第三方仓库大多位于天津、江苏等铁合金的流通区域，围绕第三方仓库开展仓单服务并不能完全覆盖铁合金产区客户。滨河产地自营库运行后，上述问题得到了解决。

2021 年 3 月，某铁合金贸易公司将在宁夏地区采购的 **3285.62 吨**锰硅分批发送到滨河仓库。货物入库后，该客户

分批将该批锰硅销售给寰球商贸，并与寰球商贸约定 3 个月后购回，寰球商贸分批向其支付合计 **2299.93** 万元货款，业务开展 1 个月后，该客户分批向寰球商贸付款购回同批货物，交易完成。短短 1 个月的期限，寰球商贸通过约定式购回业务为客户盘活了库存，解决了企业燃眉之急。

如果没有滨河库，客户只能将铁合金运输到寰球商贸认可的天津或江苏仓库，花费时间较长。而有了滨河库后，客户就不需要将铁合金运出宁夏，可以及时获得寰球商贸的资金支持。

（三）提供基差点价服务逐步提高企业定价权，完善行业定价模式

基差贸易，是指风险管理公司以确定价格或以点价、均价等方式提供报价并与客户进行现货交易的业务行为。基差定价方式已成为目前国际大宗商品定价的主流模式。

宁夏石嘴山市某大型合金生产企业，月均锰硅产量 **3.6** 万吨，主要销售渠道为钢厂。6 月上旬，宁夏石嘴山限产细则落地，锰硅期货价格应声上涨，企业虽能因价格上涨而实现较高利润，但现货销售难度却也随之增高。

针对企业的需求，寰球商贸经与企业多次沟通交流后，向企业推荐了基差点价服务模式。企业与寰球商贸达成了“点”期货价格+（-550 元/吨）基差的合作协议。

具体方案是，当期货价格为 **7900** 元/吨时，企业“点”价，最终以 **7350** 元/吨将锰硅销售给寰球商贸。寰球商贸在货物入滨河库后的三天内向企业支付货款，免去企业被下游

钢厂压账期的苦恼。同时相比于直送钢厂，销售价格提高超**150**元/吨，企业实现了更高利润。最终，该企业通过基差点价销售给寰球商贸的锰硅，寰球商贸以新的基差点价再销售给下游客户。

在滨河自营库没有设立前，客户在与寰球商贸开展基差点价业务前需要提前将货物从产地运输到千里之外的指定第三方仓库。一方面增加运费，压缩了客户的利润空间；另一方面，运输时间也可能导致基差变化，延误点价时效从而导致丧失基差利润。自营仓库的设立则大大缓解了运输导致的基差不利变化的影响，同时也减少了客户的运费支出。

三、项目总结

寰球商贸通过在宁夏铁合金产区设立仓库，一方面提供专业的第三方仓储服务；另一方面可以通过产地仓库与基差贸易、仓单服务相结合，为宁夏铁合金企业提供了价格风险管理、资金支持，提供了对接铁合金期货的桥梁。

（一）围绕仓储业务的仓单服务有效解决企业资金需求

目前，寰球商贸服务铁合金企业已实现了自营库与第三方库双轮驱动的良好局面。**2020-2021**年**11**月，寰球商贸铁合金仓单服务年度规模达到**8**万吨，服务铁合金客户**150**多户，提供资金支持**5.6**亿元，有效地解决了铁合金企业的资金需求。

（二）围绕仓储业务的基差贸易实现产业链上下游共赢

通过基差点价方式，仅在**2021**年上半年，寰球商贸就帮助**15**家铁合金企业完成**10**亿元销售额。通过基差点价交

易，上游铁合金生产企业或贸易公司将未来生产的货物以更高价格售出，同时还能让下游钢铁企业在低价时买到比未来从合金厂或贸易商处采购更便宜的原材料，实现产业链上下游的“共赢”，这在传统贸易模式中是不可能实现的。此外，寰球商贸按照郑商所铁合金期货价格进行基差报价，拉近了宁夏产地价格与期货价格的距离，期货的价格发现功能得到了体现。企业按期货价格进行点价销售、点价采购逐步深入人心，对于促进企业保供稳价发挥了积极作用。