

“期货+银行”创新产品助力棉花产业链企业全面受益——兴业期货服务棉花产业链案例

一、背景介绍

（一）项目运行环境

棉花不仅是国家的战略物资，也是中国农业、工业的支柱产业之一。近年来，由于内地种植成本增加，国内种植面积逐渐向新疆地区转移，截止目前，新疆棉占国产棉产量的比例超过 80%，已经成为国产棉的主导品种。新疆棉一方面成为新疆当地经济生活的重要支撑及稳定力量，另一方面也是我国纺织行业参与国际竞争的重要依托。2014 年起，政府在棉花行业执行目标价格补贴制度，为保护新疆地区农民利益，坚定了棉农的种植意愿，对维持国内棉花产量起到了重要作用。

（二）参与企业背景

A 公司是棉花贸易企业，其所属集团为省属国有某大型农业生产和贸易企业。该公司除负责集团所属新疆当地棉花产业的销售外，也为下游众多中小纺织企业供应皮棉原料。

（三）企业需求分析

A 公司作为典型的棉花贸易型企业，在采购融资、价格风险管理以及企业增产增收等方面的需求很具有代表性。

1、采购融资

棉花贸易行业季节性非常明显。其上游为棉花种植业及轧花厂，每年 9 月棉农收花，10 月起轧花厂集中产出皮棉，

年前贸易企业需要完成次年全年业务所需皮棉的采购，否则就难以采购到质优价廉的仓单，因而这段时间对采购资金的需求量很大。销售进度延续至次年夏秋季节，才能完成当年货款的回收。如果在采购季没有足额的资金来源，企业将没有能力向包括棉花合作社等农业主体在内的上游供应企业支付采购货款，这不利于上游的生产生活稳定。

2、价格风险管理及增产增收需求

棉花是纺织行业的原料，是重要的战略物资品种，其价格受宏观经济、国际贸易、行业政策、气候环境等多重因素影响，涉棉企业因而在棉花价格风险管理上有很强的需求。

同时，作为棉花贸易行业，信息比较透明，期现货市场的定价效率也很高，行业普遍接受基差报价的形式，这也为涉棉企业增产增收带来了新的机遇和挑战。

兴业期货及兴业商贸多次拜访 A 公司及其控股股东，开展期货专业知识培训、行情研讨、期货业协会及交易所制度及政策宣讲等，深入了解其在实际经营中遇到的困难，为其量身定制多样化的产品及服务。

二、服务方案与开展过程

（一）仓单服务业务

A 公司的棉花年贸易量 8 万吨左右，其自有资金难以支撑如此规模的棉花采购量，除银行传统授信渠道外，A 公司仍需寻找其他的资金支持。

在 2012 年以前，期货行业没有设立风险管理子公司的时候，类似 A 公司这样的棉贸企业的融资成本高达 10%，随着期货风险管理子公司进入棉花仓单服务业务，其融资成本

大幅的下降。

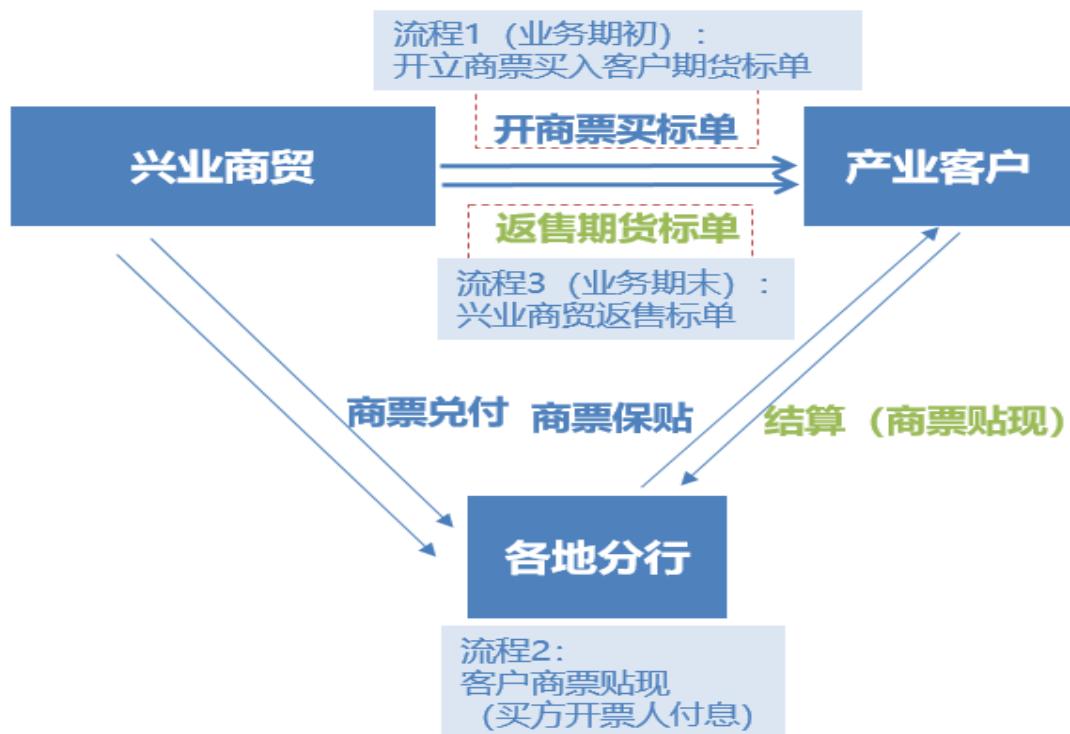
A 公司的采购来源主要是新疆地区的棉花合作社及轧花厂，其定价方式为基差定价，一般以棉花次年 1 月主力合约基准，根据市场情况加减升贴水，给出具体采购价格；供应企业拥有定价权，在当年 10 月到 12 月的任何一天均可以自由定价。

供应企业完成点价后，兴业商贸接受 A 公司委托，向其上游棉花供应企业支付棉花采购款并代持棉花标单，A 公司根据其销售进度，分批从兴业商贸回购委托兴业商贸采购的仓单。

（二）“兴贸通”：“期货+银行” 创新型仓单服务业务产品

兴业期货及兴业商贸作为少数银行系期货金融服务机构，依托自身期货风险管理公司的商贸牌照，既能取得期货标单所有权，实现对期货标单有效的持货控货，又能利用期货市场套期保值和交割功能，实现对相关大宗商品的价格风控和坏账渠道处置，可以为总行介入标单融资业务提供控货、控价和渠道处置服务。

兴业期货及兴业商贸利用企业商业承兑汇票的交易特点，创新性的开发出“银行商票保贴业务”加“期货仓单服务业务”的“期货+银行”新模式。



产品结构图

具体业务流程如下：

第一步：产业客户与兴业商贸同时签订销售与回购的贸易合同，并提交银行，通过两贸易合同明确规范商票的专门用途，以及通过自偿性回购贸易确保还款来源；

第二步：支付方式：产业客户向兴业商贸交付期货标单后，兴业商贸向产业客户支付相当于合同金额 80-85% 的商业承兑汇票（由分行保贴，占产业企业商票保贴额度）；

第三步：兴业商贸在业务存续期持有期货标单，并履行仓单监管义务和价格监管义务；

第四步：产业客户支付回购款赎回期货标单；

第五步：兴业商贸收到回购款，向产业客户交付期货标单；

第六步：兴业商贸到期兑付商票，业务了结。

第七步：若实体企业出现违约不回购情况，兴业商贸通过处置标准仓单实现回款，确保银行的资金安全。兴业商贸处置标准仓单的路径为：直接在期货交易所场内交割卖出销售；直接在期货交易所场外标准仓单交易平台挂牌销售；按金融资产贴现方式销售给有交易资质的券商、风险管理公司或者在期货交易所进行标准仓单交易的大型贸易企业。

三、项目总结

（一）仓单服务业务

在 2020 年 11 月-2021 年 6 月 8 个月期间，A 公司共委托兴业商贸代为采购棉花仓单超过 300 张，数量约 13000 吨，融资金额近 2 亿元。作为银行系期货风险管理子公司，兴业商贸为 A 公司提供了稳定的采购资金，帮助其顺利的完成当年的采购和销售任务，也间接的保证了新疆棉花种植企业经营活动的有序开展。

（二）“兴贸通”业务

2021 年下半年，兴业期货及兴业商贸与兴业银行某分行协作，为客户申请 6000 万商票保贴业务额度，专门用于期货标单服务业务的开展。该业务模式在我司集团内尚属首创，目前已客户已使用额度约 600 万。

“兴贸通”项目的创新之处在于，将期货公司及期货风险管理公司的持货控货、价格管理及处置渠道功能和银行传统供应链金融票据业务相融合，为客户提供了成本更低的仓单服务类产品。因产品在集团内尚属首例，目前落地规模不大。