

# 期现双渠道保企业供应， 灵活定价降低生产成本 ——山东玉米“仓单+基差”项目

## 一、项目背景

2020-2021年玉米品种在自身供需格局变化以及外部资金的影响下，整体行情波动加大，玉米价格长期保持高位运行，中粮祈德丰（北京）商贸有限公司（以下简称“中粮祈德丰商贸”）针对玉米产业链上下游企业特点，进行了多种风险管理方案设计和推广，也积累一些成功的案例和产品经验。

山东某玉米深加工企业（以下简称“X企业”）以生产淀粉糖为主要业务，长期给多家大型饮料食品企业供应原料。进入2021年之后，玉米价格保持高位运行，该玉米深加工企业的销售客户由于担心价格波动导致的采购成本增加，期望同该企业签订远期产品采购订单。但该玉米深加工企业担心后期原料，即玉米价格上涨，希望控制相应采购成本，锁定加工利润。作为中粮期货的风险管理子公司，中粮祈德丰商贸为该玉米深加工企业提供了“仓单+基差”的服务方案。

## 二、服务方案与开展过程

### （一）风险管理模式介绍

该项目采用了“仓单服务+基差点价”的模式。“仓单服务”即利用期货公司的风险管理子公司在期货方面的优势，尤其是在交割上的专业程度，为客户提供代接仓单及运输服务；基差点价则是通过期货与现货结合的优势，为客户提供

锁定货源或锁价服务，若需求客户看跌远期价格或者看涨远期基差，中粮祈德丰商贸为其提供远期基差销售合同，帮助客户锁定货源的同时不需要占用全额资金。客户可在未来价格合适时进行点价，获得预期中最好的采购价格。

## （二）项目基本情况

进入 2021 年之后，玉米价格保持高位运行，3 月份开始玉米价格出现回调机会，但基差处于高位且现货市场收货难度较大。

项目合作服务对象 X 企业为玉米深加工企业，X 企业的下游需求企业希望能够锁定远期采购订单，而 X 企业担心玉米价格后期上涨，无法匹配淀粉糖价格，希望能在近期锁定远期采购价格，从而控制相应采购成本锁定加工利润。此时，玉米现货价格远高于期货价格，从盘面接仓单的成本远低于现货采购成本，中粮祈德丰商贸的“仓单服务+基差点价”管理方案应运而生。

即通过与 X 企业签订 1.5 万吨远期玉米供货合同，使得企业随时根据订单情况锁定供货价格，还可以享受送货上门的服务，免去了交割、运输等环节带来的不便。

## （三）项目操作流程

1、中粮祈德丰商贸与 X 企业签订 15000 吨远月交货的玉米基差点价合同，同时中粮祈德丰商贸在期货盘面建立 C2105 多单与 C2109 空单。

玉米基差点价合同以符合大连商品交易所玉米标准仓单交割质量标准的玉米作为买卖标的，最终单价以 X 企业指示中粮祈德丰商贸在大连商品交易所玉米 C2109 合约所有

点价的加权平均值+对应交货月基差为准。

表 1 玉米合同要素

买卖标的	玉米
质量标准	符合大连商品交易所玉米标准仓单交割质量标准
数量	15000 吨
作价方式	大连商品交易所 C2109 合约所有点价的加权平均值+对应交货月基差

2、X 企业在签订合同后三个工作日内按暂定价支付合同总额的 5%作为履约保证金。

3、X 企业在 C2109 合约价格合适时进行点价并将履约保证金追加至合同总金额的 10%，同时中粮祈德丰商贸将持有合约平仓。

4、进入 5 月交割月后，中粮祈德丰商贸将相关多头套保头寸其中的 1.1 万吨在合适的基差水平进行了期转现，0.4 万吨协调中粮集团北良港交割库的仓单资源进行了交割出库。

5、中粮祈德丰商贸向 X 企业交货前安排出库及运输工作。

6、货物到达 X 企业并验收合格后，X 企业付清全部货款，合同了结。

### 三、项目总结

#### (一) 项目效果

通过运用“仓单服务+基差点价”风险管理产品的结合，有效保障了客户业务成本可控，同时还满足了其不愿承担运输环节的业务习惯。被服务企业不需要自身进场交易或参与

交割环节，即可实现相关成本控制。最终 X 企业相比即期采购降低原料玉米采购成本近 80 元/吨，同时中粮祈德丰商贸利用自身交割库资源及期货转现货能力获得了部分基差收益近 30 元/吨，业务实现了双赢。

X 企业采购负责人刘总称，“通过签订基差协议，下游企业锁定远期采购订单的同时，通过原料基差采购与成品订单销售结合，规避原料玉米的大幅波动，进行风险对冲，实现套期保值的目的是，有效地保证了企业加工利润的稳定性”。

## （二）项目特色

中粮祈德丰商贸借助期货公司在大连商品交易所的交割优势，为 X 企业提供了有效的仓单服务。并且依托中粮背景，在现货端具有很强的渠道优势，能够比较迅速的采购或处理现货，可以为客户提供专业、高效的风险管理服务。

该项目的创新点在于将仓单服务与基差点价相结合，帮助客户在机会合适时从期货盘面采购仓单，充分发挥期货与现货结合的优势。同时跟踪现货价格，利用中粮产业优势在合适的期现价差水平可进行期转现。

在风险控制方面，中粮祈德丰商贸通过收取履约保证金与追加保证金的方式实现了自身的风控管理；而 X 企业也在锁定货源的同时，验收质量后再付款，不再需要全款占用即可锁定合适货源。

## （三）项目可复制推广性

在期货价格与现货价格相背离，期货价格远低于现货价格时，可为客户提供这种仓单服务+基差点价的模式。这种模式对于期货风险管理子公司来讲，可复制性强，推广性高。

并且利用期货公司丰富的客户资源进行推广，不仅适用度高，还可以为更为更多实体企业提供风险管理服务。