

# 基差贸易管理企业价格风险

——佛金期货服务广东纯碱企业案例

## 一、项目背景

2022 年上半年，我国经济运行面临多重风险与挑战。纯碱作为最基础的化工原料之一，盘面价格自进入 6 月以来出现大幅回落，回吐 5 月份的全部涨幅。

地处广东东莞的纯碱贸易商 A 向下游玻璃厂销售纯碱的普遍利润在 50 元/吨左右，在纯碱价格大幅波动的情况下企业对价格进行精准的预判和择时较为困难，而当时将近 400 元/吨的波动幅度使企业面临利润被蚕食甚至出现亏损的风险。

5 月-6 月纯碱期货价格出现大幅波动，当时的纯碱主力合约 SA207 从 5 月上旬的 2843 元/吨上涨到最高 3112 元/吨，而进入 6 月后受市场悲观情绪等因素影响，价格大幅回落至最低 2711 元/吨。但在此期间现货价格依然坚挺，维持在 3200-3300 元/吨左右。经过深入研究后，佛山金控期货有限公司（以下简称“佛金期货”）及时与纯碱企业沟通，为企业及时制定套保方案，希望能把握住这次基差波动带来的机会。

## 二、服务方案与开展过程

2022 年 6 月下旬，纯碱贸易商 A 与下游玻璃厂签订销售合同，且此时纯碱期货经过近一个月的下跌，基差已经由月初的 200 元/吨升至约 400 元/吨，佛金期货为其制定套保方

案，具体过程如下：

纯碱贸易商 A 于 6 月下旬与下游光伏玻璃厂签订纯碱销售合同，销售价格为 3300 元/吨，约定 7 月 10 日交货。为规避纯碱价格上升风险，客户计划在期货市场建立虚拟库存，锁定价差，并根据基差变化情况决定是否参与交割。

6 月 20 日，基差逐步扩大，客户开始分批建仓 SA207 多单，并在 6 月 22 日全部完成，持仓均价 2822 元/吨。此时纯碱现货报价 3300 元/吨，持仓基差为 478 元/吨。临近月底，因现货价格依然居高不下，客户决定参与交割，通过期货市场接货再交给下游光伏玻璃厂。

此次交易过程中需要解决两个问题：一是销售合同约定 7 月 10 日交货给下游光伏玻璃厂，需要提前完成交割结算流程，再寻找合适的运输公司到交割库提货，时间较为紧迫；二是湖北的交割库距离下游最近、运输成本最低，但湖北的仓单在快速减少，若因库存不足无法在湖北的仓库完成交割并注销仓单，会极大影响客户的销售利润。

佛金期货了解客户需求，为确保交易顺利完成，提前制定预案，每天跟踪湖北仓单的变化情况。在发现湖北的仓单在快速减少时，经过综合衡量之后，建议客户提前期转现，并积极协助客户寻找到相匹配的卖方，于 6 月 27 日通过期转现方式进行交割，转让单价 2810 元/吨（含税），期货平仓价格为 2800 元/吨。6 月 29 日双方完成仓单过户流程，交易所完成过户审批后，立刻为该贸易商进行仓单注销，并顺利在湖北交割仓库完成提货，此时现货价格仍然为 3300 元/

吨。

在湖北仓库完成提货后，贸易商 A 需要把纯碱从湖北运到江西赣州，市场运输报价普遍要 300 多元/吨。佛金期货努力为该贸易商寻找到了合适的铁路运输公司，且运费仅需 180 元/吨，帮助客户节省了 100 多元/吨的运输费用，极大增厚了经营利润。

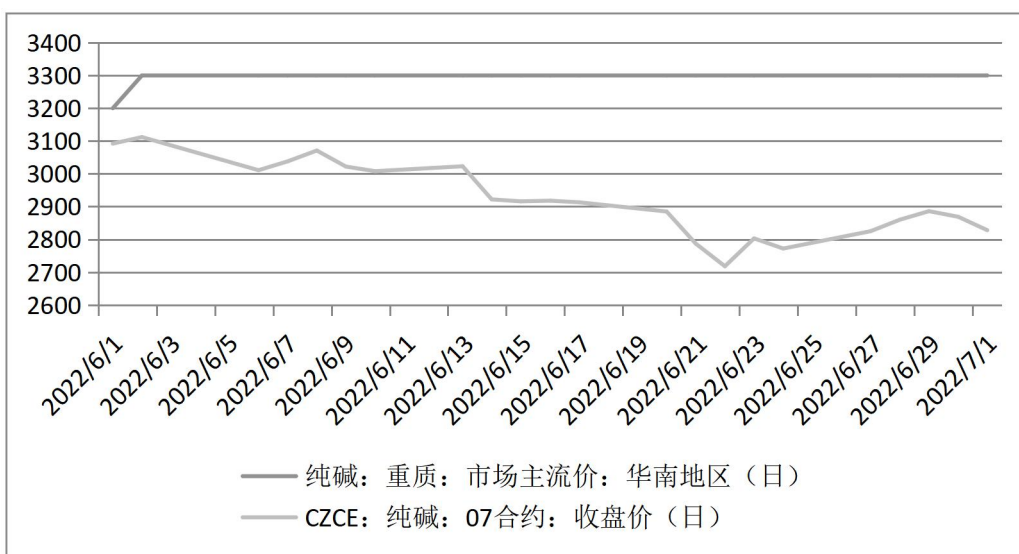


图 1 纯碱现货与期货价格走势对比图（数据来源：隆众石化网；郑州商品交易所）

### 三、项目总结

本项目企业首次参与期货市场交易获益匪浅。纯碱现货贸易一般只有约 50 元/吨的利润，通过此次期现结合，企业把握基差波动获得了 478 元/吨的超额基差收益。扣除运费及各项杂费，企业获得了约 280 元/吨的利润。（费用计算：期货市场：2800-2822=-22 元/吨；现货市场 3300-2810-180（运费）-30（装车费）=280 元/吨。）这为今后企业持续使用期货工具管理风险树立了信心。。

对于期货公司来说，经过长期的跟踪服务，成功让企业

开户并做了第一笔期货交易尝试,使企业真正体会到期货市场带给自身的价值。在服务过程中,期货公司结合市场具体情况,设计出满足客户需求的动态套保方案,为客户解决问题并创造价值,展现了期货公司的中介能力、专业能力和服务能力。