

期现结合服务国家粮食储备安全

——渤海期货服务玉米储备粮轮换案例

一、项目背景

“民为国基，谷为民命”，国家粮食安全向来都是国家安全的头等大事。国家储备粮机制对保证粮食安全发挥着重要作用。为保证每批次储备粮可以按时、按质、按量发挥其最大功能，部分粮库采用了储备粮政策性轮换机制，每年发布政策性粮食轮换任务，轮出陈粮，轮入当年新粮。为保证国家粮食常储常新，同时提高轮换效益，国家对粮食储备的质量要求高于市场上的普通贸易粮。在轮换过程中，合作机构既要保证粮食的品质，还要兼顾轮换时间和价格差额的限制。由于粮食质量要求较高，且轮入轮出时间较长，很多具备粮食收购资格的中小微企业无法直接供货，并且承担不了较长交易周期所带来的价格波动风险。

A、B两市储备粮管理公司分库（以下简称“中储粮X直属库”）负责当地粮食储备工作。此次共计需要轮换储备玉米3万吨，轮换期限4个月。为避免4个月价格巨幅波动、供货不稳定等情况，渤海期货股份有限公司风险管理子公司——渤海融盛资本管理有限公司（以下简称“渤海融盛”或“公司”）发挥供应链渠道和风险管理专业优势，提前做好市场调研和服务方案规划，配合两家储备粮管理公司圆满完成2021-2022年度3万吨玉米的轮换工作。

二、服务方案及开展过程

（一）服务方案

1. 现货市场调研

准备阶段，渤海融盛积极开展现货市场调研，以寻求合理的轮出销售渠道以及轮入货源。因库容有限，需先完成粮食轮出才能开展轮入工作，对轮换时间有着严格要求，因此寻求轮出销售渠道时，除了价格合理，还对提货速度有要求。对此，渤海融盛多方寻找销售渠道，保证轮出工作不费事、不费时。

2. 期货市场分析

渤海融盛借助多年的玉米品种基差贸易经验，结合往年同期期货市场变化和市场基本面、技术面分析，积极把握基差变动机会，选择基差合适的时间进行交易：基差下跌时采购轮入玉米，签订采购合同后平仓期货多单。

3. 项目概要

渤海融盛通过中储粮网平台与中储粮X直属库签订采购合同共计30000吨，同时签订销售合同30000吨，共分为5个批次依次开展。合同约定两个月内完成轮出工作，与此同时买入反向期货合约，规避市场价格波动风险。根据出入库进度以及货物质量要求进行现货销售及采购，并根据现货节奏平期货持仓。

（二）服务过程

1. 轮出执行操作

（1）寻找销售物流渠道，如期完成轮出业务。2021年10月-11月，渤海融盛分批次签订玉米销售合同共计13笔。

根据仓库位置优势，渤海融盛选取水运、汽运两种运输方式进行玉米轮出，确保在合同期限内提前完成玉米轮出业务。

(2) 携手中小微企业，保证粮食流通质量。玉米属于大宗类货物，质量水平在全国各地参差不齐，中储粮X直属库对玉米质量要求颇高，同时也就保证了轮出玉米的质量高于市场流通水平。玉米采销行业中，中小微企业一直处于贸易链的末端，市场选择权力较小。渤海融盛通过市场调研以及渠道资源，与有高质量玉米需求的中小微企业合作，通过对企业放宽应收款项账期、垫付保证金等方式，帮助其参与玉米购销、获得高质量货源。

2. 轮入执行操作

(1) 入库货物选优，把控入库进度。中储粮直属库对入库玉米质量把控极为严格，公司为保证采购玉米质量达标，制定采购前、采购中以及入库时三阶段质量把控：采购前先行看货，对货物整体质量做预估，保证高于入库质量方可签订采购合同；采购中时时监管货物流转过程，防止货物中途受损；入库时配合仓库做抽样质检，达标后做入库，同时做好备选方案，如有发现货物不达标则及时储备货物进行替换。公司提前制定好入库计划表，并严格按照计划表安排货物入库，保证货物质量的同时也保证了入库进度。

(2) 防范价格波动，保证业务正常开展。渤海融盛基于当时玉米基本面研究分析，选取合适的时间点进行套期保值和现货采购操作。在签订销售合同完成轮出任务后，渤海融盛综合研判基本面、技术面，预判基差较高的点位建立期

货多单头寸，以防止价格上涨导致轮入成本的增加，同时利用基差走弱的机会博取额外收益，整体建仓基差在-15元/吨左右。待公司待履行轮入义务时，玉米期货、现货价格上涨但基差走弱，公司虽以较高的价格采购现货价格来完成轮入要求，但期货的利润足以覆盖现货的成本，最终折算采购基差在-30元/吨左右，实现了15元/吨左右的盈利，通过分析市场行情和使用期货工具，在保证业务正常开展进度的同时，也防范了市场价格风险。

(3) 克服客观困难，完成轮入任务。货物轮入期间正值疫情肆虐，供货地天气恶劣，导致货物运输困难，货物质量受到影响。公司通过与采购企业以及储备粮直属库双向沟通，将入库日期延迟4天，货物质量实在难以保障则做扣价收购，最终携手共渡难关，完成玉米轮入业务。

三、项目总结

粮食安全问题是关系国计民生和社会稳定的战略性问题，而粮食轮换则是落实粮食储备“数量真实、质量良好、购得进、调得动、用得上”的基本保证措施。本案例中，渤海融盛借助玉米产业链渠道优势和期货衍生品专业优势，积极发挥期货市场功能，克服玉米价格大幅波动、疫情影响、运输困难等问题，携手中小微企业圆满完成了中储粮X直属库的玉米轮换业务。

在该案例中，期货风险管理子公司发挥在服务产业链、运用金融工具运用方面的专业优势，安全高效地完成了国家对中储粮直属库的玉米轮换业务，为保证国家粮食安全和支

持中小微企业发展贡献了期货力量。