

# “即期+远期+跨期”助推纸浆产业转型升级

——永安期货服务龙游县纸浆产业案例

## 一、项目背景

我国纸浆市场以进口为主，超过 99%的针叶浆均为进口，定价权牢牢把握在国外上游厂商手中。2018 年 12 月，中国纸浆期货上市，国内纸浆市场的定价能力有所提升，并逐步向外辐射，纸浆行业终于拥有了一定的“中国价格”话语权。

浙江龙游造纸产业是全国唯一的特种纸产业聚集区，也是亚洲最大的装饰原纸生产基地，全国每四张特种纸中就有一张产自龙游。目前，龙游县拥有 70 余家特种纸企业，年产值超百亿元，孵化一大批龙头企业，具备 100 多个特种纸品种的生产能力。2020 年疫情爆发以来，海运集装箱积压，国内物流不畅，经济增速放缓，各行各业均出现需求不足问题。同时，废纸进口受到禁废令政策限制，废纸涨价直接影响了针叶浆和阔叶浆的价格。受多重因素影响，纸浆价格呈现顶底波动，对特种纸产业的稳定经营带来了巨大冲击。在此背景下，龙游特种纸企业面临原料价格高企且供应紧张、需求不足导致订单下降、能耗双控导致生产力不足从而可能失去市场等多重困境，严重阻碍了产业集群转型升级的步伐。

## 二、服务方案与开展过程

2019 年起，永安期货股份有限公司（以下简称“永安期货”）积极接触龙游造纸产业集群，扎实做好期货投教，深入宣贯期货和衍生品发现价格和规避风险的功能作用，并根据行业特点，以

“即期+远期+跨期”多种基差贸易模式为切入点，较好地服务了龙游特种纸产业集群，提升了产业集群的生命力。

### （一）盘面点价更实惠——即期模式

针对龙游造纸产业集群都是下游企业的特点，永安期货以服务企业原材料采购为切入点，让企业在生产经营过程中逐步了解、学习如何正确运用期货工具。借助当时纸浆期货贴水的行情特点，永安期货定制了“盘面点价+销售现货”的“即期贸易”模式。与传统现货商的“一口价”相比，“即期贸易”模式为企业提供了以更低价采购纸浆原料的机会，有利于优化生产成本。盘面价格波动越大，降低生产成本的机会也就越大，生产企业从过去的厌恶价格波动转变为逐步从变化中寻找机会。虽然“盘面点价”带来的生产成本优化空间较小，但正是这一简单易懂的基差贸易模式，开启了永安期货服务龙游造纸产业集群的第一步。四年来，永安期货与龙游造纸产业集群的多家企业开展即期模式贸易共51笔，合计交付纸浆19400吨。

### （二）买定未来更安心——远期模式

2021年9月，纸浆行情再次大幅下行，适宜采用远期贸易模式。由于美元结算的进口纸浆只能确定下一个月的价格，使企业长远期订单一直受到原材料价格和外汇波动的负面影响，这为促成企业开展“远期贸易”模式、进一步理解并接受期货工具提供了较好的机会。在持续做好期货投教宣导、多家企业从“即期贸易”中获得收益的情况下，永安期货与多家造纸企业分批开展了5笔两个月、三个月或四个月后交货的远期贸易，为企业提供经营保障。该5笔“远期贸易”共计3500吨，定价时价格在每

吨 5000-5450 元，交货时市场价格已升至每吨 5800-6800 元，除有一笔订单交货时与市场价格持平外，其余订单交货时订单价格均低于或远低于市场价格，平均每吨节约成本 961 元，合计降低成本 336 万余元。在特种纸产业生产经营中，该成本节约幅度甚至超过了企业的基本加工利润，为企业的未来发展积蓄了力量。

### （三）先用后付更便捷——延期模式

2022 年上半年来，纸浆价格再次高企，疫情反复导致供应端问题持续发酵，从 2022 年 3 月到 8 月，纸浆一直呈现高位横盘震荡的价格态势，且伴随纸浆供应偏紧的问题，中小造纸企业受到较大冲击。此时，原料端和市场端分别呈现“价高且难买”、“单少且价低”的态势，产业利润被原材料成本吞噬甚至出现亏损，不少造纸企业处于停机降负检修的状态。

为保障龙游造纸产业集群稳定经营，永安期货结合纸浆期货“历史高价+波动性高”以及纸浆现货“供应紧俏+波动略低”的特点，为当地纸企定制了个性化的“先用后付”的“延期贸易”模式，稳成本、锁利润。在与企业保持持续稳定沟通的同时，永安期货抓住了 2022 年 6 月下旬纸浆期货价格下跌的机会进行结算，有效降低了企业的原材料采购成本。“延期贸易”模式的“先用货”形式不耽误企业的正常生产需要，“后结算”形式则切切实实降低了采购成本，还帮助企业获得了资金的时间价值。2022 年的 3、4、5、9 月四个月中，永安期货共计为企业开展“延期贸易”模式 14 笔，累计成交纸浆 3735 吨，平均每吨降低成本 667 元，合计降低成本约 249 万元。

## 三、项目总结

### （一）“投教为先”灌输正确的理念

做好投资者教育，引导服务对象正确使用期货工具是引导企业参与期货市场的第一步，也是最重要的功课。永安期货开展多种形式的投资者教育，与当地行业协会携手，讲述期货知识，解答投资者疑惑，帮助企业树立正确的投资理念，在后续参与市场的过程中少走弯路多避坑，为企业进入期货市场打下良好的基础。

### （二）“循序渐进”抓住正确的机会

企业从了解到接受期货工具，是一个循序渐进抓住机会的过程。面对从未接触期货的企业，永安期货将“盘面点价”即期模式作为小切口，让企业亲身体会期货工具的价值。获得企业认可之后，通过“买定未来”远期模式让企业安稳经营，并在此基础上进阶为“先用后付”延期模式，让企业真正在期货市场中找到自身发展的模式。

### （三）“因势用策”把握正确的时机

在永安期货服务龙游造纸产业集群的过程中，基本服务模式为基差贸易，但因时机不同，采用的模式也有所不同。期货价格底部时更适合远期模式，期货价格顶部时更适合延期模式，只有深刻理解商品的价格与价值，把握时机运用匹配的模式，才能更好地发挥期货和衍生品市场价格发现和风险管理功能，更好地服务实体经济。在服务过程中，中国纸浆期货价格真正深入到实体经济运行的毛细血管，与现货价格的拟合度不断提升，在实体经济中的运用场景不断丰富，逐步提升了中国期货价格的影响力。