

期现“闭环”提升玻璃产业链韧性

——永安期货服务沙河玻璃产业案例

一、项目背景

河北省沙河市是全国最大的玻璃集散基地，集聚着 600 余家玻璃产业链上下游公司，平板玻璃的年产值占全国总量的 20%。2022 年上半年，玻璃的原料纯碱价格波动较大。产成品端，自 2 月下旬起，玻璃价格持续下跌，至 6 月底，玻璃价格较 2021 年 9 月的高点跌幅达 43.76%，已经处于亏损状态。与此同时，随着房地产行业收缩，玻璃库存量创历史新高，库存成本不断走高，行业利润进一步萎缩，任何微小的波动都会让上下游企业陷入危机。

针对玻璃实体企业面临的困境，永安期货股份有限公司风险管理子公司——浙江永安资本管理有限公司（以下简称“永安资本”）发挥自身在期货投研、现货渠道与仓储物流的优势，通过基差点价、远期锁价结合贸易商厂库的创新模式，将产业链上下游企业串联起来，缓解了沙河玻璃原料厂 A 等上游企业资金压力，增加了沙河玻璃贸易商 B 等中游贸易企业的销售利润，优化了沙河玻璃深加工商 C 等下游企业的玻璃采购成本，提前锁定加工利润，帮助沙河玻璃产业集群内全产业链实体企业实现了从采购到仓储再到销售、从期货到现货的“闭环”。

二、服务方案与开展过程

（一）服务主体及参与情况

永安资本在沙河玻璃行业的服务主体有以玻璃原料加工厂 A 为代表的上游原材料企业，以玻璃贸易商 B 为代表的中游贸易企业，及以玻璃深加工厂 C 为代表的下游加工企业。2022 年详细服务情况如下：

表 1. 2022 年玻璃行业服务情况

序号	客户名称	产品类别	数量	服务模式
1	玻璃原料厂 A	纯碱	4.6 万吨	远期锁价
2	玻璃贸易商 B 等	玻璃	6044 吨	基差点价
3	玻璃加工厂 C 等	玻璃	3484 吨	基差点价

（二）项目操作细节及合同执行情况

永安资本向沙河玻璃原料加工厂 A(以下简称原料厂 A)、玻璃贸易商 B(以下简称贸易商 B)及其下游深加工合作企业 C(以下简称加工厂 C)开展了远期锁价、基差点价的风险管理服务，结合贸易商厂库业务模式，深度参与到上游原料生产、中游贸易商销售及下游原料采购的生产链中。项目操作细节及合同执行情况如下：

1. “远期锁价”助力上游原料企业纾解成本压力

2021 年 11 月，玻璃原料纯碱现货维持在近 2900 元/吨的高价，且纯碱的交割仓库、生产日期、品牌等都存在较大的不确定性，导致原料厂 A 的生产持续承压。永安资本选择期货远期贴水合约作为基准价，锁定一批远期低价货物。原料厂 A 根据纯碱 SA2201 合约点价分次买入现货 3000 吨，采购价格约 2600 元/吨，累计降低生产成本近 90 万元，成功规避价格波动风险。2021 年 12 月中旬，永安资本根据原料厂 A 的个性化需求，在沙河本地仓库向其提前交付了高品质

的纯碱现货，不仅帮助其缩短了 20 天的库存积压时间，更是额外降低了运输费用。

表 2. 原料厂 A 远期锁价要素情况

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量/吨	交货期
2021-11-11	SA2201	2550	2600	3000	2022 年 1-2 月

2. “基差点价”助力中游贸易商提升利润

2022 年 1-2 月，玻璃行业在淡季走出了异常的价格走势，玻璃深加工订单数超出市场预期，出厂价格从 1800 元/吨迅速上涨到约 2300 元/吨。永安资本研判盘面升水，认为正是中游贸易商销售的好时机，便主动联系贸易商 B，以玻璃 FG2205 合约盘面价格为参考采购原片玻璃。当市场现货价格在 1910 元/吨左右时，贸易商 B 在盘面点价 2040 元/吨，基差为-80 元/吨，最终现货成交价格定在 1960 元/吨，利润提高近 50 元/吨，不仅增加销售利润 8.3 万元，还实现了资金的快速回笼，增加了现货的销售渠道，规避了后期潜在的亏损风险。

表 3. 贸易商 B 基差点价要素情况

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量/吨	交货期
2022-1-19	FG2205	2040	1960	1660	2022 年 1-2 月

3. “仓储物流”助力下游深加工厂化解经营风险

2022 年 5 月中旬，加工厂 C 需要赶制一笔订单，急需采购现货原片玻璃。但其原有贸易商的原片玻璃规格不符合要求，加上现货价格在 1800 元/吨左右震荡，导致加工厂 C 面临订单违约及生产亏损的双重风险。永安资本研判玻璃行情将回归平稳，期货盘面转弱可能性较大，为加工厂 C 提供了

“基差点价”的服务，在玻璃 FG2209 合约上进行点价，以 1763 元/吨的现货价格锁定 5-6 月份交货的 920 吨玻璃。此时市场价格在 1820 元/吨左右，原料成本降低近 60 元/吨，累计降低生产成本 5.5 万元。同时，永安资本利用贸易商厂库的货源优势，向加工厂 C 提供了符合规格、生产日期及品牌的玻璃，帮助加工厂 C 第一时间在本地的厂库自提原料，实现玻璃原料“保供不断流”。

表 4. 加工厂 C 基差点价要素情况

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量/吨	交货期
2022-5-10	FG2208	1753	1763	920	2022 年 5-6 月

此外，永安资本在沙河市租赁的约 5000 余平存储仓库，既能在期货市场买入仓单，又能通过贸易商厂库注册仓单进行仓单销售，发挥了买卖仓单的双向职能。永安资本半年的玻璃注册仓单累计达到 946 张，纯碱注册仓单累计达到 397 张，实现了期货与现货的无缝衔接。

三、项目总结

永安资本适应不同投资机会、不同交割地点、不同产品品牌，择机、择时、择地出具个性化的风险管理方案，帮助玻璃产业链、供应链上下游各环节的主体优化成本、缓释库存、锁定利润、降低资金流动性压力，显著提升了整个玻璃产业集群的抗风险能力，为玻璃的定价提供了更加公平、公正的参考价格，在维持玻璃生产稳定中起到了“压舱石”的作用。

本项目中，永安资本利用贸易商厂库提供了货源调运、货源交割、仓单串换等服务，积极引导沙河的玻璃企业参与

仓单交易，让贸易商厂库成为沙河玻璃产业集群解决交割标准化与客户需求个性化矛盾的有效媒介，逐渐演变为产业链上下游的“中枢纽带”，真正串联起了整个玻璃产业链、供应链，实现上下游服务“闭环”，提升了玻璃产业链、供应链的韧性。