

# 优化服务模式 提升聚酯产业链韧性

## ——永安期货服务聚酯产业体系建设案例

**【案例摘要】** 2023年上半年，原油价格宽幅震荡叠加下游需求疲软，聚酯产业上下游两端承压，产业链盈利空间明显收窄，运用期货工具应对市场风险，成为聚酯企业提升产业链竞争力的关键一环。永安资本充分发挥期货专业优势，以PTA、乙二醇等品种为主要抓手，综合运用“远期点价”模式、“月均价+基差”模式等组合拳，为上游原材料工厂、下游加工工厂及各型贸易商等聚酯全产业链企业提供全方位、精细化的风险管理解决方案，为企业规避价格波动风险、优化购销存管理、提高盈利水平，有效提高了聚酯产业链韧性。

### 一、项目背景

聚酯产业作为工业经济的重要组成部分，以石化能源为主的原料端面临价格大幅波动的风险。2023年上半年，原油价格宽幅震荡叠加下游需求疲软，聚酯产业上下游两端承压，产业链盈利空间明显收窄，落后产能加速退出市场，行业集中度进一步提升。面对复杂严峻的经营环境，我国聚酯产业企业的风险管理需求持续升温，永安期货股份有限公司全资风险管理子公司——浙江永安资本管理有限公司（以下简称“永安资本”）发挥专业优势，以聚酯产业的原料PTA、乙二醇等品种为主要抓手，为聚酯产业企业提供了全方位、精细化的风险管理解决方案，助力企业稳健运营。

### 二、服务方案与开展过程

#### （一）“远期点价”模式助力PTA上游工厂稳销售

A企业是聚酯行业内首家实现全产业链一体化经营发展的上市公司，是全球产能规模最大、技术工艺最先进、成本优势最明显的PTA生产供应商之一。为不断升级优化产业模式、巩固扩大各环节产能优势，A企业运用PTA期货套保，希望通过稳定库存波动和销售价格，不断增强企业经营的稳定性。

2023年上半年，PTA成本端的原油市场价格呈现宽幅震荡走势，PTA受此影响价格波动剧烈。A企业因持续生产存在定期减轻现货库存、回笼资金的需要，但恰逢PTA市场价格处于低位，按即时价格销售显然不能满足其利润需求，希望风险管理公司通过期货市场助其化解难题。

面对A企业的风险管理需求，永安资本依托PTA品种的投研能力和现货贸易经验，为企业制定“远期点价”销售策略，在传统基差贸易基础上，通过设置点价期让客户实现对价格的灵活把控。2023年2月-5月，永安资本与A企业陆续签订基差采购合同，货物重量合计超过4万吨，双方先以暂定价进行货款结算，A企业可在约定日期内进行点价，点价期最长可达半年，然后双方再以对应期货合约点价价格加基差对实际货款进行结算，具体情况如下：

表1：PTA工厂A服务方案

合同日期	合同重量 (吨)	现货平均价格 (元/吨)	结算价格 (元/吨)	增加销售价格 (元/吨)
2023-05-05	10020	5650	5775.8	125.8
2023-03-13	10020	5666	5767.22	101.22
2023-03-10	20040	5613	5698.6	85.6
2023-02-02	3006	5542	5597	55

经结算，在上述合同中A企业实际平均销售价格约5727元/吨，“远期点价”模式增厚销售利润共计约400万元，同时为企业降低了库存成本，提高了资金周转效率，实现了降本增效。

## (二)“月均价+基差”模式保障PTA下游工厂稳生产

B企业是一家主营聚酯瓶片研发、生产、销售的上市公司，位列民营企业制造业500强。作为生产型企业，B企业对PTA、乙二醇等大宗商品原料需求旺盛，PTA年消耗量达256万吨，能否稳定获取质量好、价格优的原料是影响企业发展持续性的关键因素。

永安资本针对B企业的生产经营需求，为其提供“月均价+基差”服务方案，通过与企业签订年度长约，约定月度PTA原料供应数量，并以权威网站公布的现货月均价格加基差进行结算，让企业即便遭遇极端行情，仍能以相对优惠的价格稳定获取原料，为其持续生产提供保障。2023年4月，聚酯下游开工大幅提升，原材料库存低位叠加春检

预期影响下，PTA 现货流通紧张，价格持续上行，一度超过 6500 元 / 吨。永安资本依托自身投研能力，提前购买原料并严格把控信用风险，根据 B 企业实际生产需要按时发货 1 万吨，为企业降低采购价格的同时规避了原料不足、开工困难的风险，保障了企业经营的平稳运行。

### （三）贸易商厂库模式助力贸易企业库存管理

C 企业于 2018 年在海口市综合保税区注册成立，主营业务为 PTA、乙二醇等大宗商品的境内外贸易。2023 年初，聚酯工厂大规模检修降负与供给端照常开工造成的短期供需错配，导致作为上游原料的乙二醇库存持续累积，一度攀升至历史最高水平。此时，C 企业有 2000 吨乙二醇现货因销售困难囤积在港口，面临一定的资金利息、仓储成本压力。

永安资本具有乙二醇贸易商厂库资质，在张家港、太仓、常熟、宁波等地设有提货点。永安资本运用贸易商厂库的“蓄水池”功能，在保障企业销售利润的前提下，采购企业货物后注册成标准化仓单，再通过期货市场流转，让 C 企业在特殊行情下得以正常开展业务，保证了供应链畅通。

表 2：乙二醇贸易商 C 服务方案

合同日期	合同重量 (吨)	现货平均价格 (元 / 吨)	采购价格 (元 / 吨)	增加销售价格 (元 / 吨)
2023-02-10	1000	4035	4072	37
2023-02-09	1000	4090	4105	15

## 三、项目总结

### （一）提升定价效率，助力产业链上下游均衡发展

随着我国聚酯产能的快速扩张，PTA、乙二醇等期货品种的价格发现、套期保值功能日益凸现，服务实体产业发展的能力持续增强。永安资本针对 A 企业等上游原料工厂、B 企业等下游加工工厂、C 企业等中游贸易商的痛点需求，采取多种期现结合业务模式，将风险管理融入聚酯产业“生产 + 贸易 + 加工”的完整链条中，从“一口价”“传统点价”到“远期点价”“月均价”，让企业减轻对商品行情的依赖，将不确定性转换为相对确定性，根据自身情况灵活调整采购成本和销售价格，降低风险敞口和资金占用成本，提升产业链整体的定价效率，促进产业链上下游均衡发展和良性互动。

## **(二) 增强现货流通性，保障大宗商品安全供应**

贸易商厂库作为期货市场实现交割功能的载体，通过链接期货和现货市场，在加速现货流通、降低市场交易成本、提高市场运行效率等方面具有重要作用。永安资本运营的贸易商厂库为相应产业链企业提供了购销渠道，为客户解决提货受阻、销售困难、交割延期等问题，从而打通极端行情下的供应链循环堵点，实现“保供不断流”。

## **(三) 发挥头雁效应，探索产业链一体化风险管理服务**

近年来，聚酯龙头企业积极完善“原油-PX-PTA-聚酯-纺织”的全产业链布局，永安资本立足龙头企业的新变化、新需求，配套升级风险管理服务模式，提供产业链一体化风险管理服务，不断拓展服务实体经济的广度和深度，同时利用服务上市公司在国内外市场的影响力，带动更多企业利用期货衍生品工具管理风险。

聚酯产业链作为“从一滴油到一匹布”的核心环节，对炼化、纺织、化纤行业的运行与发展都有着举足轻重的作用。本案例中，永安资本发挥期货市场功能，将风险管理专业服务融入整个聚酯产业链，提升了产业链整体定价效率，促进产业链上下游均衡发展，为推动产业链高质量发展贡献了期货力量。