

基差贸易服务白银上下游产业链

——新湖瑞丰服务温州白银中小微企业

【摘要】浙江温州中小微用银企业面临原料价格波动、采购成本高及供应不稳定等难题，新湖瑞丰在传统贸易基础上充分发挥期货市场功能，通过为白银供、销两端企业提供基差贸易服务，打通上下游产业链，实现上游企业稳价销售、下游企业降本稳供。截至2021年7月，共服务70多家中小微用银企业，白银贸易额超4.3亿元，累计为企业降低原材料采购成本约160万元。

一、项目背景

白银兼具贵金属和工业金属双重属性，在电子、化工和医药行业等广泛应用，尤其是应用于高可靠性、高精度和安全性的高技术行业。浙江温州是白银主要消费地，以低压电器触点开关用银为主，相关企业年消费白银约2000吨（包括电气、电镀、饰品行业等），占全国白银总消费量30%左右。

2021年白银价格大幅波动，新湖期货全资风险管理子公司——上海新湖瑞丰金融服务有限公司（以下称“新湖瑞丰”）深入温州中小微白银生产、用银企业调研后发现，上游白银生产企业难以规避价格波动风险，销售对象不稳定、销售效率低、销售成本高。下游中小微用银企业主要面临以下难题：一是企业采购白银从上海运

到温州，运费较高，加之单次采购量较小，采购成本和资金占用成本较高；二是采购定价方式通常都是一口价，白银价格的频繁波动，对企业经营效益的稳定性造成较大影响；三是面临违约风险。贸易商销售报价较高且价格不透明，在白银价格大幅波动时经常违约，给下游企业的原材料供应和生产经营造成较大困扰。在此情形下，温州白银上、下游企业都具有较强的风险管理需求。

二、服务方案与开展过程

针对上述需求，新湖瑞丰一方面与上游生产企业签订基差贸易合同采购其白银现货，帮助上游企业规避价格风险，稳定销售；另一方面将采购到的白银通过基差贸易方式拆散零售给下游电镀用银中小微企业，为下游企业规避价格风险，建立常备库存，保供稳产。

（一）通过基差贸易，为上游规避价格风险，稳定销售

A企业是一家以白银冶炼和深加工为主的企业，2021年4月，企业准备销售5吨白银。为规避价格波动风险、稳定销售，3月31日，A企业与新湖瑞丰签订白银基差贸易合同，约定白银期货2106合约-50元/千克作为采购价格，新湖瑞丰支付15%保证金给A企业，4月30日（含）前点价分批交货，批款批货。新湖瑞丰3月31日向上游A企业采购5吨白银，以期货价格5010元/千克为基准进行点价（期货价格一约定基差50元/千克，现货采购价为4960元/千克），帮助企业提前锁定了5吨白银的销售利润，规避了价格下跌的风险。同时，新湖瑞丰在期货市场进行卖出保值，对冲了从企业承接的风险。

（二）建立常备库存，为中小微用银企业保供稳产

新湖瑞丰通过基差贸易集采 5 吨白银后，根据下游企业的用银需求和温州仓库白银的库存情况，分批向上游 A 企业付款提货，委托第三方物流公司将采购的白银运至温州指定仓库入库。之后，新湖瑞丰再以梯度基差定价（根据下游企业单次不同采购数量以不同基差定价）的零售方式将白银销售给下游用银企业。通过集采，新湖瑞丰为下游中小微用银企业建立了常备库存，做到下游企业随用随采，满足了企业根据自身实际生产经营情况灵活采购，合理安排生产的需求。

（三）基差贸易为下游用银企业规避价格风险，提高资金效率

X 是一家专业电镀生产加工中小企业，2021 年 4 月，企业加工未来 3 个月的订单产品需要用白银 1 吨，订单产品价格为 5331 元/千克+加工费。X 企业与用户签订合同后担心白银原料价格上涨，加工利润缩水甚至产生亏损。于是在签订订单合同后，X 电镀企业第一时间与新湖瑞丰签订了基差贸易合同，约定白银期货 2106 合约价格 -30 元/千克作为现货价格，供货时间为 2021 年 7 月 31 日之前（含），点价期为 2021 年 7 月 31 日（含）前并支付了 15% 保证金。X 电镀企业在合同签订当天以期货价 5380 元/千克的价格点价，确定最终现货价为 5350 元/千克，X 电镀企业根据生产情况分批支付货款并分批提货。

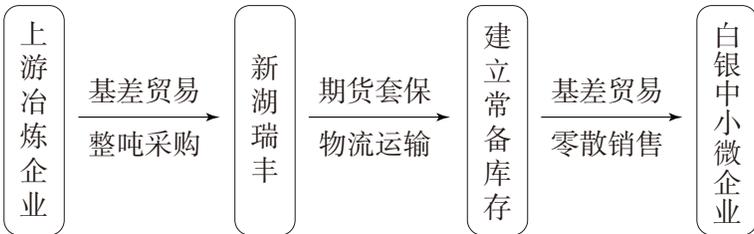
如果企业按照传统一口价方式开展贸易，资金占用成本较高，在未来三个月将产生高额资金占用和仓储成本。通过基差贸易，企业在保价基础上可根据实际生产情况灵活提货，在提高资金使用效

率的同时，3个月共计降低采购成本8万元。

随行就市、传统贸易与基差贸易采购成本对比

	采购价格	三个月资金、 仓储成本	运输成本	最终采购 成本	节约资金
传统贸易 (一口价)	5331元/千克	100元/千克	3元/千克	5434元/千克	0
基差贸易	5350元/千克	0	0	5350元/千克	约8万元
随行就市 (不锁定价格 不定期采购)	2021年5-7月 现货均价5526 元/千克	0-100元/千 克之间	3元/千克	高于5526 元/千克	0

白银供销端全链条基差贸易流程图



三、项目总结

面对白银产业链上下游企业的不同风险管理需求，风险管理公司充分发挥期货市场功能，利用自身专业优势，实现了服务整个产业链的效果。

(一) 发挥期货市场价格发现功能，提供定价服务

风险管理公司通过发挥期货市场价格发现功能，以期货价格为

基准的点价模式为现货定价，改变了温州白银产业一口价、不透明的定价方式，使价格更真实反映现货供需变化。

（二）发挥贸易商作用，为中小微企业稳产保供

风险管理公司作为具备期现结合服务能力的专业机构，通过与上、下游企业建立稳定的采购及销售关系，发挥中端贸易商作用，为上游企业稳定销售、为下游保证供应，从而提高了上下游企业的生产经营稳定性。

（三）发挥价格风险管理者作用，服务产业链平稳经营

风险管理公司作为专业风险管理者，将产业链采购、销售两端的风险有效融合并对冲转移至期货市场，为下游企业规避了原料价格波动风险、锁定加工利润，为上游企业提高了销售效率、降低销售成本，从而实现期货服务上下游产业链的效果。

截至 2021 年 7 月 31 日，新湖瑞丰与温州白银上游冶炼企业、下游中小微用银企业开展的白银基差贸易现货量接近 80 吨，与下游中小微用银企业的白银贸易额超 4.3 亿元，共服务 70 多家中小微用银企业，累计为企业降低白银原材料采购成本约 160 万元。

风险管理公司作为连接期货市场和现货市场的桥梁，立足上、下游企业需求，通过专业风险管理服务，一手承接上游企业产品价格波动和销售不稳定风险；另一手承接下游企业原料价格波动及供应不稳定风险，在对供销两端风险进行轧差处理后，利用专业能力将风险对冲转移至期货市场，从而打通了区域产业堵点，畅通了产业链循环，最终实现多方共赢的效果。