

“基差 + 套保”

助力民生基建工程管理价格风险

——东证润和供应链风险管理服务案例

【案例摘要】为解决基建工程项目所遇到的原材料采购成本控制难题，东证润和通过“基差 + 套保”服务模式助力民生基建工程项目有效控制成本，并凭借长期在基差贸易中积累的现货渠道优势，为工程项目提供采购、配货、物流、送货、装卸等全面供应链风险管理服务。截至2023年，东证润和已累计为上海、浙江、河南、辽宁等地50多个大型市政工程项目提供服务，配送建筑钢材约40万吨。

一、项目背景

在民生基建建设工程项目中，建筑钢材货值约占工程总造价的10%。近年来，由于建筑钢材价格波动剧烈，工程施工单位面临原材料价格波动风险，从而无法有效控制工程建设成本，特别是部分工程项目以不调差（即用固定价格结算）的方式结算工程材料款，施工单位面临较大的原材料采购风险敞口。一旦原材料价格大幅上涨，施工单位本就微薄的利润即刻被吞噬，极端情况下会导致窝工，甚至停工等严重后果。

二、服务方案与开展过程

针对施工单位面临的原材料价格波动较大、施工进度与收料节奏不同步等导致的采购成本控制难题，东证期货全资风险管理子公司——东证润和资本管理有限公司（以下简称“东证润和”）从“基差 + 套保”服务模式着手，为民生工程项目提供采购、配货、物流、送货、装卸等全方位的供应链风险管理服务：一是充分发挥渠道优势，通过开展基差贸易采购钢材现货，摊薄民生工程项目采购成本，并建立常备库存，满足施工单位随用随采需求，保障民生工程不因原料供应短缺而停工；二是利用期货及衍生品工具开展套保，为民生工程项目提供价格管理服务，提前锁定施工造价。

（一）通过期现套保提供价格管理服务，助力民生工程项目控制工程造价

针对不调差的民生工程项目，东证润和通过价格管理服务为其锁定原材料采购价格，并以远期交易、期货套保等方式对冲风险，使民生工程的工程造价不受原材料价格波动的影响。如 2023 年 3 月，东证润和中标为浙江省嘉兴市的惠民街道惠园小区四期安置房项目（以下简称“惠园工程”）提供建筑钢材供应服务。惠园工程是由当地政府投资兴建的保障安置房民生工程，建筑钢材需求数量为 7000 吨。2023 年 4 月起，建筑钢材价格开始大幅下跌，惠园工程施工单位向东证润和提出了锁价需求，希望以固定价格采购原材料，以提前锁定工程造价和施工利润。2023 年 5 月 25 日，在收到施工单位要料计划需求时，双方签订了以当日期货结算价 3535 元/吨为基准价的远期协议。同时，东证润和结合对基差的判断，在基差走强时进入期货市场买入保值，当基差走弱时在远期现货市场上买入保值，从而对冲了所承接的风险。随后，建筑钢材价格开始触底反弹，最终惠园工程在结算基准价 4060 元/吨时开工用料，相较于后续上涨最高至 4310 元/吨的钢材价格，大大节省了采购成本。

（二）基差贸易现货直配需方，降低民生工程建设成本

传统的工程配送公司无法利用期货衍生品工具降本增效，只能以现货市场实时变动的价格成交，从而需要承担单边行情的风险。同时，他们也无法通过专业套利操作来为企业带来额外的收益。东证润和作为期货风险管理公司，具有期现结合专业能力，能灵活地运用期货工具，通过基差贸易方式集采现货，利用期货市场套保控制价格成本，再以工程配送的方式，将现货库存直接配送至民生工程项目，从而降低了中间的贸易损耗并防止贸易空转。如，河南省兰考县东坝头黄河大桥项目（以下简称黄河大桥项目），针对该项目钢筋采购 8.9 万吨的巨量需求，东证润和通过期现套利与工程配送相结合的服务模式来降低成本。2022 年 8 月，螺纹钢期货盘面价格 3800 元/吨，现货市场采购价 4200 元/吨左右，期现价差为 400 元/吨，东证润和在现货市场买入螺纹钢，同时卖出螺纹钢 RB2208 合约。2022 年 10 月，螺纹钢期现价差已扩大为 450 元/吨，当时现货市场实际成交价格在 3875 元/吨，公司以低于市场价的 3850 元/吨向黄河大桥项目供货，并且通过直接向工地配送销售减少了贸易导致的价格损耗，为项目节约成本约 25 元/吨。同时，东证润和在期货市场平仓，赚取了期现价差回归产生的套利润，期现结合共盈利 50 元/吨。截至 2023 年 11 月，东证润和已累计向东坝头黄河大桥项目配送建筑钢材 4.8 万余吨，通过发挥风险管理公司的专业优势为企业实际节省成本约 120 万元。预计工程最终竣工时，可以为该民生工程节省原材料采购成本约 222 万元。

（三）通过渠道优势稳定货源，保障民生工程原材料供应稳定

针对民生工程项目的各类施工需求，东证润和在收到工程项目的报料计划后，凭借长期在基差贸易中积累的现货货源渠道，协调分配使用钢厂货源、常备库存和市场资源，并综合考虑仓库存量、运距运费、品牌规格等因素，集中调配所需货物并运输至工程项目指定材料堆放点，保障了民生工程项目的顺利施工。在特殊情况下，如 2022 年 4-6 月上海疫情管控期间方舱医院工程的建设材料紧缺，东证润和整合货源、物流、仓储等各方资源，迅速调度全国资源输送，为方舱医院供应了充足的建筑钢材，保障了防疫工作的顺利开展。

三、项目总结

截至 2023 年 12 月底，东证润和作为上海本地期货经营机构，以上海为主，辐射浙江、河南、辽宁等地累计服务了 50 余个大型民生市政工程项目，累计配送建筑钢材 39.95 万余吨。

（一）依托集成优势，为民生工程提供全面有效的工程配送服务

期货风险管理公司作为具备期现结合服务能力的专业机构，依托在基差贸易中积累的现货货源渠道，结合基差交易优势，建立了稳定、低价的货源优势，发挥中端贸易服务商作用，为民生工程项目保证原材料供应，从而提高民生工程施工单位的生产经营稳定性。

（二）发挥期货功能，灵活运用金融工具管理价格风险、降低民生工程原材料采购成本

期货风险管理公司充分发挥自身风险管理优势，利用金融衍生品工具，为工程项目提供切实可行的套保锁价方案，通过点价交易、远期、基差交易等手段，结合场外衍生品交易产品，制定多样化的交易策略，为民生工程项目规避原材料价格单边上涨的风险，从而降低原材料采购成本，为企业排忧解难。

民生基建工程是推动建设全面社会主义现代化国家的重要基础。本案例中，期货风险管理公司充分发挥期现结合优势，在为工程建设单位管理价格风险，控制施工成本的同时，还积极提供建筑材料供应、配送服务，为民生基建工程建设贡献了期货力量。