

“新征程上炼化企业前进的力量”系列报道之三

# 期现结合 炼化产业迸发新活力

■ 记者 韩乐

新时期建设炼化现代化产业体系,仍然需要紧紧抓住技术与产业链运转这两个关键领域,而良好的供应链运转体系离不开期货市场的助力。党的二十大提出,“开辟发展新领域新赛道,不断塑造发展新动能新优势”。期货衍生品市场为产业升级发展提供了创新的土壤,有助于企业更好地创造产品价值,反哺产业体系正向发展。实际上,这些变化已经深刻地影响了炼化产业发展的新格局,越来越多的企业也在积极主动适应这种变化,紧紧围绕着“数字化、金融化、国际化”战略,在变局中寻找新的发展机遇,在期货衍生品这一“新赛道”上迸发新活力。

## 产融结合有力推动产业升级

期货市场作为炼化产业市场的一个重要组成部分,有力地推动了现货市场的繁荣与发展,为开创产业新格局发挥了积极作用。

采访中,期货日报记者了解到,期货、期权等金融衍生品作为“管理工具”的一种,在炼化企业管理商品价格风险、平滑利润曲线、提升抗风险能力与稳定经营中发挥了至关重要的作用。

“在过往十多年的期现结合运作实践积累中,从期货套保开始,明日控股逐步建立并完善了公司的风险敞口库存管理机制,有效规避了因塑化原材料价格大幅波动带来的经营风险。”浙江明日控股集团股份有限公司副总经理邵世萍表示,随着期货的引入和期货市场的繁荣发展,期现结合模式逐步重塑了传统的贸易模式,也对企业经营思路和理念的变化产生了重要影响。

记者了解到,2022年,国际原油价格整体重心抬升,俄乌冲突的爆发、国内外疫情的反复等一系列宏观事件的发酵,不断对原油乃至整个商品市场产生冲击。这对炼化产业影响无疑最为直接,很多产品的生产成本线被打破,供应减少,叠加疫情反复带来的物流受阻,促使产业企业寻求价格风险管理的新工具方式,寻求不断突破发展的战略新方向。

“在需求低迷的外围环境下,企业库存压力需要利用期货工具进行对冲,期现结合十分重要。”恒力化工学院主任魏一凡表示,在库存较高的情况下,企业积极利用金融衍生品在期货上进行对冲,可减少库存压力与风险。

尤其是对生产企业来讲,期货工具有加工费锁定的功能。在2022年下半年原油价格回落的过程中,PTA的加工费恢复较高,作为国内PTA体量较大的生产企业,恒力石化获得锁定PTA加工利润的机会。

“在2209合约交割月份,企业通过在PTA期货上注册信用仓单,迅速在加工利润高位锁定生产量与销售量,通过期货工具扩大了企业销售利润。”魏一凡表示,通过期货工具,一方面减轻了企业现货销售压力,另一方面扩大了企业生产利润。

而在产业升级过程中,不少企业也将期货工具作为销售渠道,有效地保障了实体企业的稳健生产经营。

对此,恒逸国际贸易研发总监王广前介绍说,PTA上下游产业投资周期不同和生产开工的季节性因素,导致现货供需存在结构性错配,PTA社会库存也容易呈现大幅波动的状态,“有了PTA期货工具,在供应过剩、库存累积时,PTA工厂可以将多余库存

转化为交易所增信的PTA仓单卖给中间贸易商,解决了企业库存占用资金和融资难题。”王广前称。

“新格局下,最为关键的是,行业对衍生品的认知变得更加成熟。从当前产业的发展来看,市场更加开放与透明,企业也更加重视产融结合能力。”邵世萍称。

对此,福海创集团业务开发团队副经理秦浩也表示,近年来企业面临的竞争压力加剧,尤其是来自全球市场变化的压力,促使企业更加关注市场的变化。“目前原油采购占到公司经营成本的80%以上,公司的产品与下游消费需求息息相关,上下游产品价格的波动会对公司经营产生直接影响。”秦浩表示,期现结合使企业进行价格和库存管理有了新思路,企业通过主动参与期货等衍生品交易,平抑市场价格波动对经营的影响。

记者了解到,近年来,PTA行情较为低迷,整体加工利润不佳,福海创积极求变,主动利用期现结合的模式,在市场波动中寻找机会,配合上游原材料进行价格管理。

“公司近年来开展了多批次PX和PTA的价格对冲管理操作,买入PX原料后,通过卖出PTA锁定加工费,固化PTA的生产利润,降低市场风险,起到了较好的降本增效作用。”秦浩称。

## 企业风险管理需求进一步提升

记者在采访中了解到,目前,国内大型石化企业按照既定发展思路,不同程度地践行向产业链上下游一体化延伸的战略,众多聚酯民营企业也逐步走向石油炼化领域。为了保证我国能源安全,以“三桶油”为代表的我国炼化企业一直积极开拓海外市场。经过多年努力,“三桶油”在海外已拥有多个油气田项目。除了“三桶油”之外,近年来,国内民营炼厂也积极走出去,其中最具有代表性的就是恒逸与文莱政府合作的大型炼化项目,一期800万吨产能已经投入生产,二期1400万吨产能正在建设中。

国内大型企业参与国际市场竞争,在“走出去”战略过程中,风险管理需求也应运而生。

“中国企业‘走出去’,相对于海外企业竞争而言,因国内企业在利用期货衍生工具方面具有丰富实战经验,且部分期货品种已经国际化发展,产业在‘走出去’过程中利用国内期货品种规避海外生产产品的价格风险,有‘近水楼台先得月’的优势。”王广前称。

对此,国贸石化总经理刘德伟也介绍说,我国的聚酯产品大量出口到东南亚、欧洲、中东地区,部分国外品牌利用批量采购的优势与中国出口厂商采用压低固定一口价的形式进行年度合约谈判。“国内的瓶片和化纤出口厂商利用远期期货的价格,预判未来月份的生产成本,然后参与外商的投标,并及时利用远期期货锁定未来月份交货的现金流成本。与此同时,通过期货定价集中时段出口指定目的港,还能有效地降低出口物流成本和锁定运费。”他称。

刘德伟表示,当前,期货市场国际化在很大程度上满足了聚酯化纤相关企业“走出去”对产品定价避险的需求。但同时也要看到,参与相关品种交割的国外实体工厂数量还有待提高,仍需进一步满足产业“走出去”避险的需求。

对此,国贸化工总经理陈韬也补充说,随着产能的增加,国内一些企业开始向外出口石化产品,甚至直接在境外设厂,这类企业在国际化的过程中,会不

同程度遇上一些问题和风险,包括国家政策风险、地缘政治风险、跨境汇率风险、税收风险和利润筹划风险等。衍生品业务也面临产业链各个品种处在境内外不同市场导致时间和空间上的差异风险,面临同品种在境外没有合适的衍生工具,同时境内品种国际化程度不足等风险。

“从国际形势上看,大宗商品的价格波动或将更加剧烈。同时,随着我国经济的高质量发展,越来越多的大宗商品贸易将以人民币计价。”陈韬称,期货行业应该抓住这一契机,不断提升我国商品期货市场的国际影响力,提高期货市场国际化程度和对国际投资者的吸引力,引导我国企业增强竞争意识。

## 期货行业为“走出去”企业保驾护航

值得一提的是,近几年,随着期货行业市场作用及影响力的增强、市场参与度及参与者专业度的提升,中国期货业不仅总体体量稳步跃升,行业内公司间竞争也在加剧,市场服务业渐趋专业化、多元化。

“为做好‘走出去’企业的风险管理服务,国内期货行业‘走出去’及国际化的步伐也在加快。”新湖期货副总经理李强称。

据李强介绍,截至2022年8月,国内共23家期货公司在境外设立了26家一级子公司和30家二级子公司。少数公司已经成为拥有海外期货合约交易、外汇交易、投资顾问服务、资产管理、清算服务、贸易服务于一体的综合服务商,已经可以协助客户完成部分品种的境外套期保值、境外交割、清算等服务。

党的十八大以来,我国期货市场在品种国际化上实现了从零到一、从一到多的跨越式发展,我国期货市场的国际化建设不断推进。尤其是近几年,我国期货市场加速对外开放,海外投资者进入的步伐也明显加快。

记者了解到,自2018年首次以境内特定品种方式引入境外交易者,实现直接对外开放,目前已有17个品种引入境外交易者。菜籽油期货等作为特定品种,也已经在路上,对外开放的品种家族不断壮大。

“期货市场国际化进程应始终服务实体经济发展,优先为国家战略服务,支持相关项目的风险管理和价格发现,增加与国际接轨的期货品种。”魏一凡称。

“未来,我们期待上市更多的聚酯产业链期货品种,完善聚酯产业链期货品种的闭环,比如更快地上市PX、瓶片和长丝期货品种,方便产业企业的产成品价格和利润锁定以及库存的保值。”王广前说。

在国际化品种的推广、市场的培育、流量的引入、国际化结算及交割等服务方面,期货公司也发挥了重要的作用。

“2022年9月2日,国内四家商品期货交易所同时发布公告,从即日起允许QFII、RQFII参与部分商品期货、期权合约交易。随着外资参与度及国际化品种价格代表性的增加,这些品种的全球定价权将逐渐增强。”李强称。

在李强看来,随着合格境外机构投资者的不断引进,国际化品种的活跃度将不断提升,定价权增强,境内及境外机构参与保税区交割的体量也将进一步增加。未来,建立广泛分布在境外的国际化品种交割库也是大势所趋,此举措也将使得境内企业在境外交割、仓储等业务的实施更加便利,有助于“走出去”企业的稳健经营及竞争优势的提升。

(本系列完)

## 市场人士:新作物季 国产油料供应预期乐观

■ 记者 乔林生

“扩大豆、扩油料,今年再扩种1000万亩以上,确保大豆油料面积稳定在3.5亿亩以上、力争再扩大。”中央农办主任、农业农村部部长唐仁健日前在接受媒体采访时所讲的话引起了油脂油料市场的广泛关注,市场预期新作物季国产油料供应较为乐观。

“虽然当前东北地区国产大豆价格比上市初期有所下滑,但仍处在历史较高区域,再加上各类种豆政策性补贴,农民种植大豆性价比比较高,估计新作物季东北地区大豆种植面积较为稳定。”黑龙江大豆协会会长唐启军告诉期货日报记者,无论是蛋白质还是粗脂肪含量,国产大豆均具有较高的优势,如黑龙江大豆蛋白质含量在41%以上,符合高蛋白大豆的标准,粗脂肪的含量在20%以上,符合高油大豆的标准。而随着“要长寿,多吃豆”“宁可一日无肉,不可一日无豆”等健康理念的普及等,营养成分全面与食用口感较好的国产大豆越来越受到人们的欢迎,国产大豆这一健康食材正以各种姿态出现于人们的餐桌上,市场需求稳中有升。因此,适当扩大国产大豆种植面积,有利于油脂油料市场保供稳价。

唐仁健表示,2022年我国大豆油料扩种成效超出了预期,其中大豆自给率提升了3个百分点,为稳预期、稳物价、稳经济大盘提供了基础支撑。今年是贯彻党的二十大精神开局之年,也是加快建设农业强国的起步之年。在目标任务上,重点是“两稳两扩两提”。稳面积、稳产量;扩大豆、扩油料;提单产、提自给率。另外,经国务院同意后继续向各省份下达粮食、大豆和油料生产任务。

“近年来,除了国产大豆种植面积不断增加之外,油菜与花生的种植面积也保持着稳步增长的发展势头。”河南省郑州市油脂油料贸易商罗晓伟告诉记者,自去年新产油菜籽、花生上市以来,市场价格一直高位运行,如河南、山东与东北地区花生米通货价格持续保持在5.2—5.5元/斤,湖北、湖南、四川和内蒙古油菜籽收购价格同比也高出很多。花生、油菜籽价格的上涨,带来的是种植收益的提升,最终令农民的种植积极性明显提高,预计新作物季我国油菜与花生生产前景乐观。

据记者了解,近3年时间以来,我国油菜种植面积一直呈现增加态势,预期新作物季全国油菜种植面积在1亿亩以上。未来,随着大力开发冬闲田、推广油稻轮作、扩种南方冬油菜等,油菜种植面积和油菜籽产量还将持续增长。例如,湖北省2022年秋播时继续支持家庭农场、农民合作社、种植大户等规模主体更多承担油菜扩种任务,并打造出了一批油菜百亩攻关田、千亩示范方、万亩建设片,示范带动油菜籽稳产增产。

## 今年首场政策性库存小麦 竞价销售1月11日举行

■ 记者 乔林生

国家粮食交易中心1月6日发布了最低收购价和国家临时存储小麦竞价销售交易公告,经国家有关部门研究决定,1月11日10时在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省级粮食交易中心组织开展最低收购价和国家临时存储小麦竞价销售交易。

据期货日报记者了解,今年首场政策性库存小麦竞价销售总量为14万吨。其中,最低收购价小麦10万吨,拍卖底价均为2410元/吨;国家临时存储小麦4万吨,为新疆2014年与2015年产小麦,新疆非高寒地区2014年产小麦拍卖底价为2410元/吨,新疆非高寒地区2015年产小麦拍卖底价为2500元/吨,新疆高寒地区2014年与2015年产小麦拍卖底价均为2050元/吨。

从交易资格来看,仅限面粉加工企业参与竞买,竞买量单次不超14天加工能力,30天合计不超45天加工能力。面粉加工企业购买的小麦只能自用,不得转手倒卖,有关部门适时开展抽查。买方企业不得违规借用其他企业资质参与竞买,也不得违规代其他企业竞买。买方企业应按照《粮食流通管理条例》等有关规定,建立粮食统计台账,履行报送粮食流通统计报表义务。另外,最低收购价粮食储存库点(包括承贷库和实际储存库点)不允许直接或间接购买本库储存的粮食。截至1月10日17时,当年已成交小麦出库率(验收确认量/总成交量)低于30%的企业不能参与本期交易,2023年没有小麦成交的会员不受此限制。

业内专业人士告诉记者,去年首场政策性库存小麦是1月4日举行的,计划竞价销售的50.66万吨小麦,全部溢价成交,其中最低收购价小麦成交均价为2706.85元/吨。不过,当年春节过后,虽然成交率仍然较高,但成交均价却出现了较大幅度下降,如2月9日投放的48万吨最低收购价小麦的成交均价为2597.6元/吨。

“目前,国内主产区普通小麦市场价格在3200元/吨左右,处在历史高价区,主要是由于生产成本增加所致,市场供应较为充足。后期在政策性库存小麦持续入市以后,预计市场价格稳中有降。”河北省柏乡县小麦贸易商杨新社告诉记者,从当前新季小麦长势来看,生长形势整体较好,预计在播种面积增加的情况下,如果后期不出现大的自然灾害,新季小麦丰收前景较为乐观。

# 备肥时间缩短 尿素大面积储备或推迟

■ 记者 韩乐

日前,国家发改委以线上会议的方式召开了化肥形势调度会,总结2022年化肥市场运行情况,梳理化肥市场面临的问题,研判2023年化肥市场发展形势,肯定了相关协会以及重点化肥企业在国内化肥保供稳价所做的贡献,并鼓励相关企业和协会继续支持国家做好化肥的保供稳价工作。

期货日报记者了解到,化肥作为粮食的“粮食”,尿素是最大的化肥品种。农民供应与价格既关系国家粮食安全,又关系农民的种植收益。保供稳价依然是2023年化肥市场的工作重点,稳定的化肥市场是保障粮食安全的基础。

尿素市场的保供稳价离不开“储”,当前时间节点正值春肥冬储阶段。据业内人士介绍,今年种植户冬储积极性有所减弱,比往年起码减少了三成,多数仍处在观望之中。

“今年春肥冬储的意愿并不强烈,市场冬储节奏同比偏缓,绝对量偏少。”中信建投期货分析师刘书源表示,之所以会呈现出这样的现象,主要是因为市场普遍认为当前尿素现货价格偏高,待储备期结束后,尿素价格大概率会出现回落,导致储备货源亏损。“经历过2021和2022年现货价格大涨大跌之后,下游种植户担忧买到高价尿素后贬值,从而承担不必要的损失,目前这种现象也是正常的市场行为。”刘书源说。

就国储的情况来看,以中化等“国字头”企业为主力,其他大型贸易商辅助,保供力度及后期的调运都能有效保证。受淡储新规的影响,选择去年9月至今年2月储备的企业多数已经完成储备任务。其余企业的储备任务仍在进行中,但随着春节进一步临近,备肥时间已经开始逐步缩短。

“根据2022年国家化肥淡季储备管理要求,蒙古辽黑地区的化肥储备期为去年9月至今年3月,其他省份则是去年9月至今年5月。不同省份淡储时间要求不同,相当于拉长了采购周期,区域储备差异使

得淡储对化肥市场影响弱化。”冠通期货研究咨询部负责人王静表示,按照东北地区采购时间周期来看,按照最保守规模,已经完成了50%以上采购,采购压力已经有所放缓。

“虽然当前化肥价格整体高位,但会逢低适当采购一些货源。在储备期结束后,全国物流情况的逐步好转能够确保市场的有效供应。”刘书源表示,随着疫情防控措施的优化调整,2023年因疫情导致跨区域物流受阻的情况不会再现,市场供应会更加顺畅。

齐盛期货分析师王保营告诉记者,截至目前,从社会储备量调研来看要低于往年同期,由于价格波动频繁,经销商储备的热情逐年降低,这也造成了社会库存的低位。

据肥多现代化肥总监严森胜介绍,目前尿素市场下游需求主要来自复合肥企业和部分地区节前的补货。复合肥企业开工率尚可,仍在刚需补库,而板材市场陆续放假,对尿素需求不佳。

“从目前需求端来看,苏皖地区冬腊肥追肥时间临近,下游承销商略有复苏,加上需求旺季在节后到来,复合肥企业有一定的采购补库需求,叠加冬储采购

**渤海期货股份有限公司**  
BOHAI FUTURES CO.,LTD.

**渤海期货股份有限公司**  
**北京营业部变更营业场所公告**

尊敬的投资者:

因业务发展需要,渤海期货股份有限公司北京营业部营业场所即日起由“北京市朝阳区东三环北路甲2号京信大厦25层2532室”搬迁至“北京市朝阳区东三环北路甲2号8号楼19层1949号房间”,本次变更尚需工商登记机关核准并向中国证券监督管理委员会派出机构报备后方可完成。所有业务均正常办理,由此给您带来的不便,敬请谅解。

公司网址: www.bhfc.com  
联系电话: 010-64648322  
特此公告。

**渤海期货股份有限公司**  
二〇二三年一月九日

**长城期货**  
GREAT WALL FUTURES

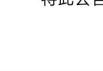
**长城期货股份有限公司**  
**郑州营业部迁址公告**

尊敬的投资者:

因公司业务发展需要,我司郑州营业部营业场所由“郑州市未来大道69号未来公寓901、902、905、1101、1608室”变更为“郑州市未来大道69号未来公寓901、902、905、1608室”。

衷心感谢您长期以来对我司郑州营业部的大力支持和理解,我们将在新址为您提供更优质的服务。

全国统一客服热线: 400-8877-650  
公司网址: www.gwfutures.cn  
特此公告。

**长城期货股份有限公司**  
二〇二三年一月九日

**中衍期货**  
ZYH FUTURE

**中衍期货有限公司**  
**关于设立上海虹口区分公司的公告**

尊敬的客户:

因公司业务发展需要,我司新设立中衍期货有限公司上海虹口区分公司(以下简称上海虹口分公司),上海虹口分公司已完成工商注册登记,并于2023年1月5日取得了经营证券期货业务许可证,诚挚欢迎广大客户光临,我们将竭诚为您服务!

公司地址: 上海市虹口区四川北路1666号10层07单元  
客服热线: 400-688-1117  
特此公告。

**中衍期货有限公司**  
二〇二三年一月九日