

疫情三年，随着大宗商品价格、利率、汇率风险的波动加剧，现如今越来越多的大宗商品企业采用期货、期权等衍生产品进行套期保值，有效地降低企业面临的风险。

期货市场发展至今，已经成为风险管理的重要场所，有力的促进了现货市场的发展，国内很多大宗商品行业许多企业如江西铜业、爱仕达等都采用期货来进行套期保值规避风险，并取得了不错的效果。

||||

但值得一提的是，奔着规避风险的目的参与套保，也有可能遇上新的风险。

从理论上讲，套期保值可以分为有效套期保值和无效套期保值。如果企业缺乏对衍生产品必要的认识，忽略期货交易的高杠杆性，加上对基差把握不稳，造成套保品种与套保工具比例分配失衡，在实务操作中就很容易将套保变味为投机，导致套期失败，造成企业巨额亏损。

从部分上市公司披露的信息来看，无效套期保值导致上市公司业绩出现下滑的案例极为常见，道道全、金龙鱼、秦安股份、金麒麟、恒邦股份、豪悦护理、金字火腿，甚至是宁德时代等等都曾因套期保值亏损交过学费。



再来，在实际操作过程中，企业在期现对冲过程中计算净敞口非常困难，一旦

净敞口计算失误，或者遭遇不可抗力，就会导致原材料实际使用量和计划采购量、产品实际销售量与销售计划、存货计划量出现不匹配，从而导致套期保值失衡。

为了让期货工具更好地帮助企业抵御风险，企业需要依据自身生产、贸易等板块的不同风险管理需求，对库存做保值或对采购做多策略模式构建风险模型，尝试灵活的风险管理策略，严格执行相关套保计划，才能更好地锁定合理利润

。

如公司预计在一段时间内这种原材料的价格可能会涨，这时可以在期货市场买入一定数量的期货头寸来保上涨方向的风险，由于期货价格与现货价格基本上是同涨同跌，此前建仓的期货头寸会为带来一部分收益，这部分收益正好可以抵消现货价格上涨带来的利润缩水，使企业可以在终端销售价格不变的情况下，不受或少受原材料价格波动的影响。

此外，企业还可采用以销定采的经营模式，在下游点价之前需要对冲价格下跌的风险，管理近期价格下跌的风险和远期价格上涨的风险，实际上就是远近月的价差。

综上，企业如果要应用期货衍生品进行套期保值，总的来说，要具有正确的理念，专业化的队伍、严格的风控措施、完善的公司治理结构，企业要落地期货套保操作，绝非易事。



头部或者大型的实体企业，可在标准化模块的基础上，根据企业实际需求开发定制；更多的中小企业，可选择标准化模块灵活组合产品。



此外，还可助力企业的套期保值风险管理体系建设，围绕“专业对标、内控监管、深化过程管控、信息化手段应用”工作维度，以全员、全方位、全过程风险防控为核心，以信息化手段应用为手段，对风险管理组织运行架构、审批程

序、审批权限、操作流程、内部控制、风险控制以及财务会计核算等作出了明确规定；通过设置严格的风险防控指标，实际执行过程包括事前审批、事中监督和事后报告制度，形成风险管理中人、机、制度、系统等要素的有机结合，使各种风险因素始终处于受控状态，建立集“聚焦敞口、现货驱动、期现匹配、精准核算、监控预警”的全面风险管理模式。