

# 钢铁企业参与套期保值

信达期货研发中心黑色团队

2020年4月25日

# 套保是什么

---

指交易人在买进(或卖出)实际货物的同时,在期货交易所卖出(或买进)同等数量的期货交易合同作为保值。它是一种为避免或减少价格发生不利变动的损失,而以期货交易临时替代实物交易的一种行为。

# 套保种类

传统套期保值



同品种  
同数量  
反方向



贸易商卖出套保

基差逐利保值



不同品种  
同数量  
反方向



虚拟利润套保

现代保值模式



不同品种  
数量不等  
反方向



留出部分敞口

The image is a composite background. On the right, a city skyline is visible at sunset, with the sun low on the horizon behind several skyscrapers, creating a lens flare effect. In the foreground, a road with white lane markings curves away into the distance, appearing blurred as if from a fast-moving vehicle. On the left side, there are several overlapping, semi-transparent white geometric shapes, including triangles and quadrilaterals, which create a modern, abstract design. The overall color palette is dominated by the warm tones of the sunset (yellows, oranges, and reds) and the cool blues and greys of the city and road.

**为什么需要套保？**

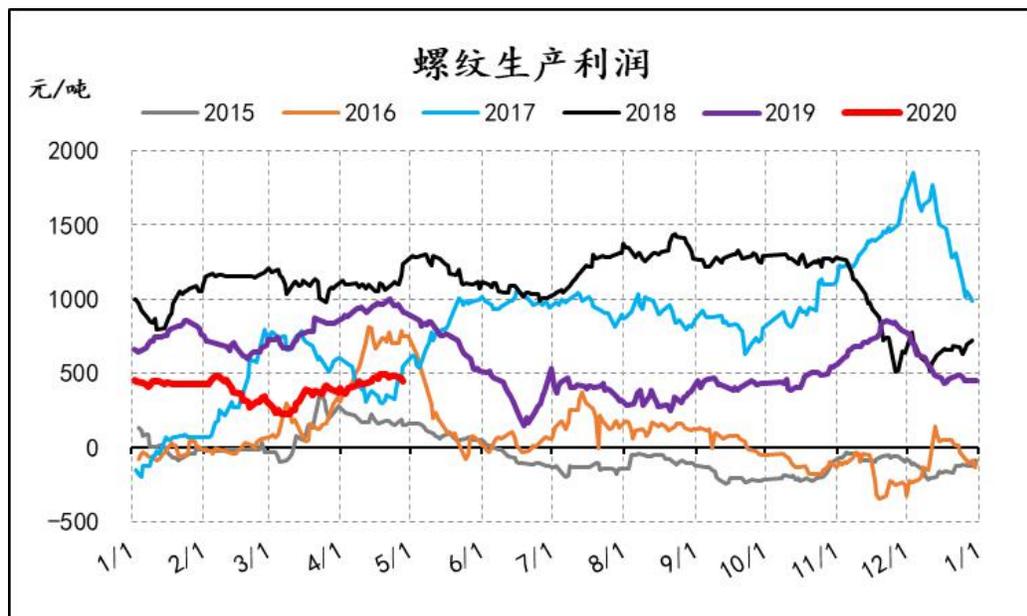
---

# 黑色系价格波动剧烈下行情冲击较大



- 黑色系经常上演过山车行情，行情的剧烈波动影响实体企业收益的稳定性。

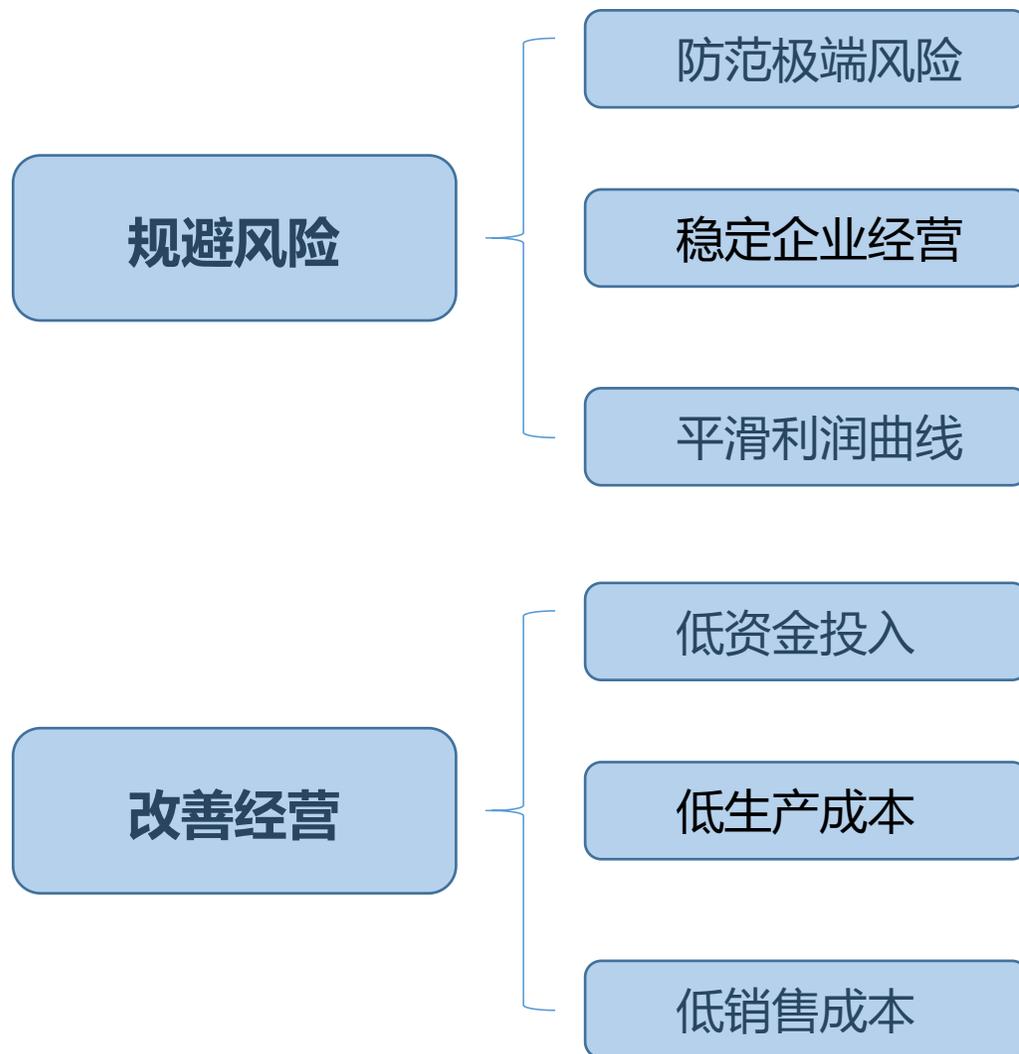
# 钢厂利润近几年波动大幅增加



- 长流程钢厂利润2017年后在0-2000区间内徘徊，短流程在效益不好时经常出现亏损，利润的波动使得钢厂经营难度大幅增加。

# 企业套期保值目的

---



The image is a composite background. On the right, a city skyline is visible at sunset, with the sun low on the horizon behind several skyscrapers, creating a lens flare effect. In the foreground, a road with white lane markings curves away into the distance, rendered with a motion blur effect. The left side of the image is dominated by large, semi-transparent, overlapping geometric shapes in shades of white and light gray, creating a modern, abstract aesthetic.

**如何套保？**

---

# 三大原则

---

大势逻辑原则



对当前的大势有正确的判断，避免无效的套期保值。

提前量原则



提前制定套保方案，避免因期货价格变动过快而丧失套最佳保时机。

净头寸原则



了解企业自身风险敞口，并及时对风险敞口进行风险管理。

# 五个问题

---



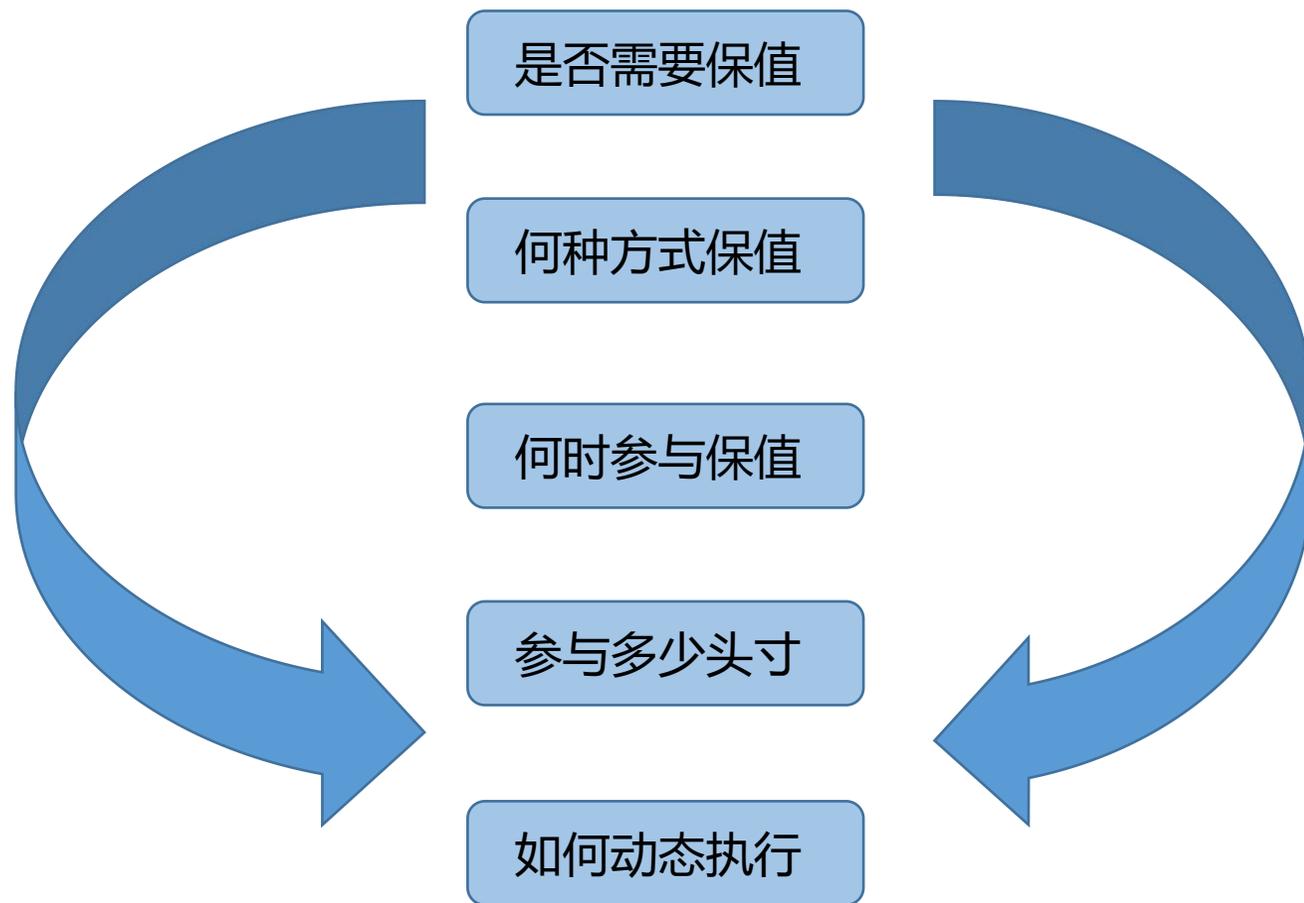
# 套保时机选择

---

- 基差： 现货-期货
  - 基差较强，买入原料期货
  - 基差较弱，卖出成品期货
- 趋势： 上涨还是下跌
  - 上涨：积极买入原料期货，消极卖出成品期货
  - 下跌：消极买入原料期货，积极卖出成品期货

# 企业内部套保控制

---

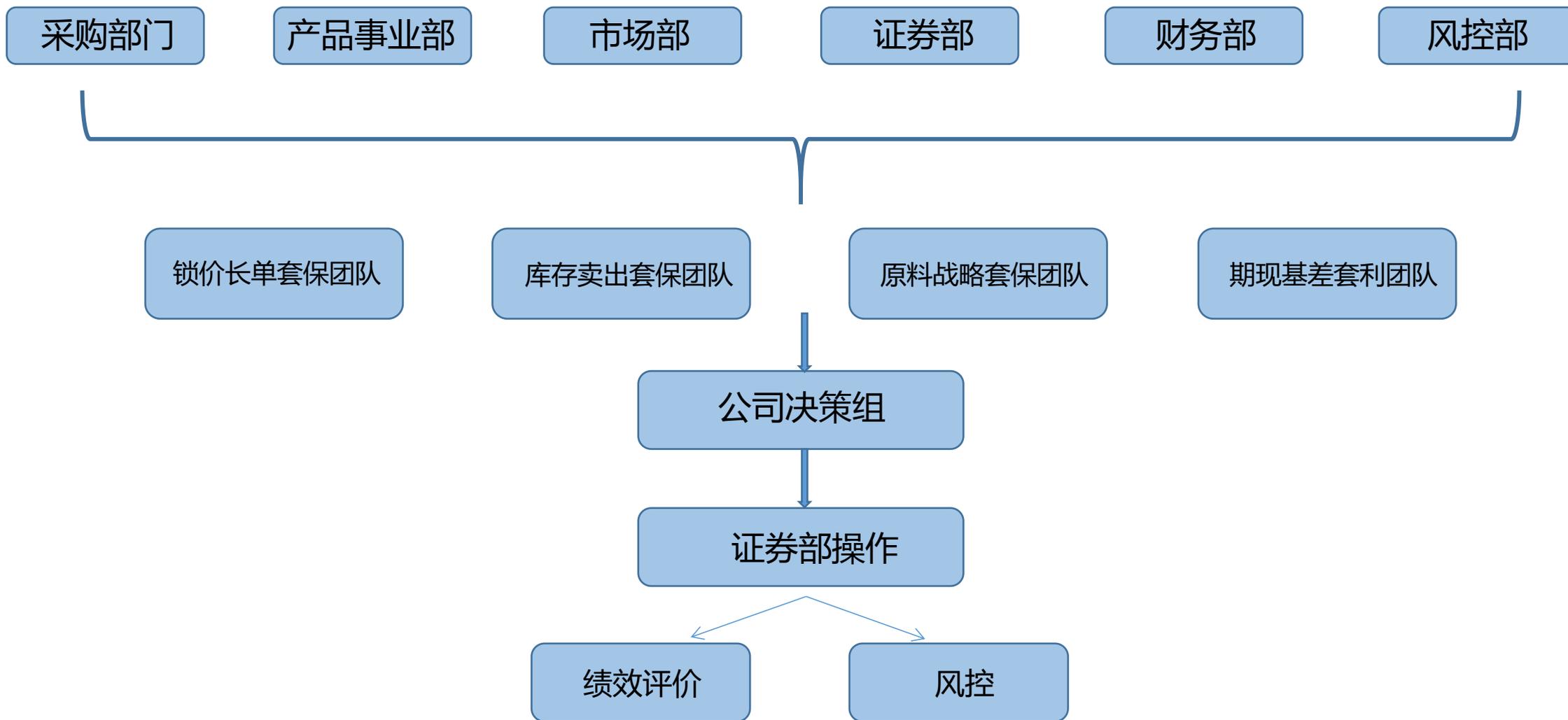




## 南钢套保案例

---

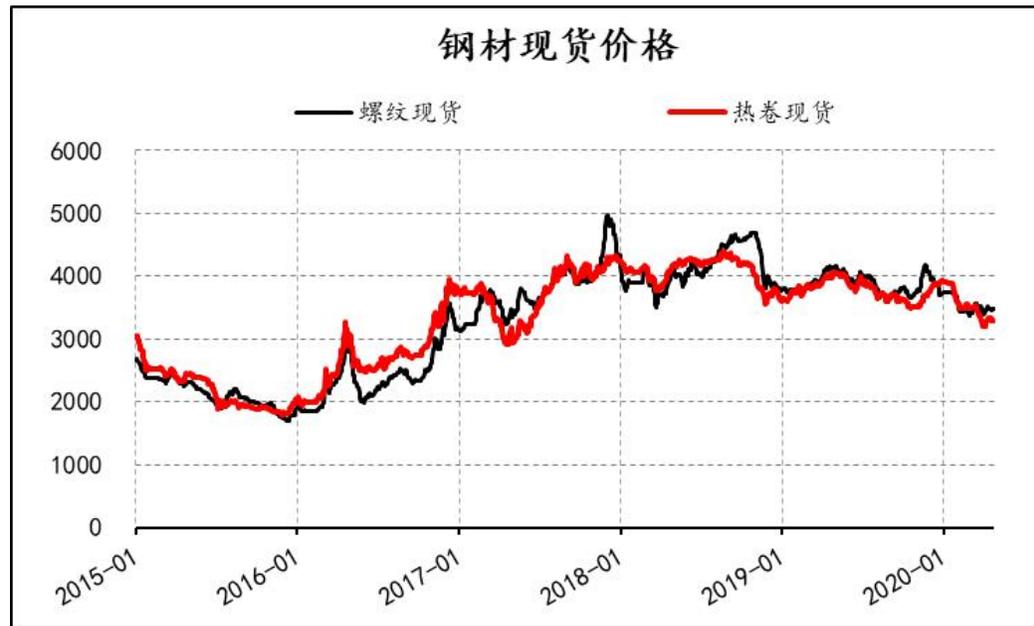
# 南钢套保内部组织架构



# 南钢套保思路

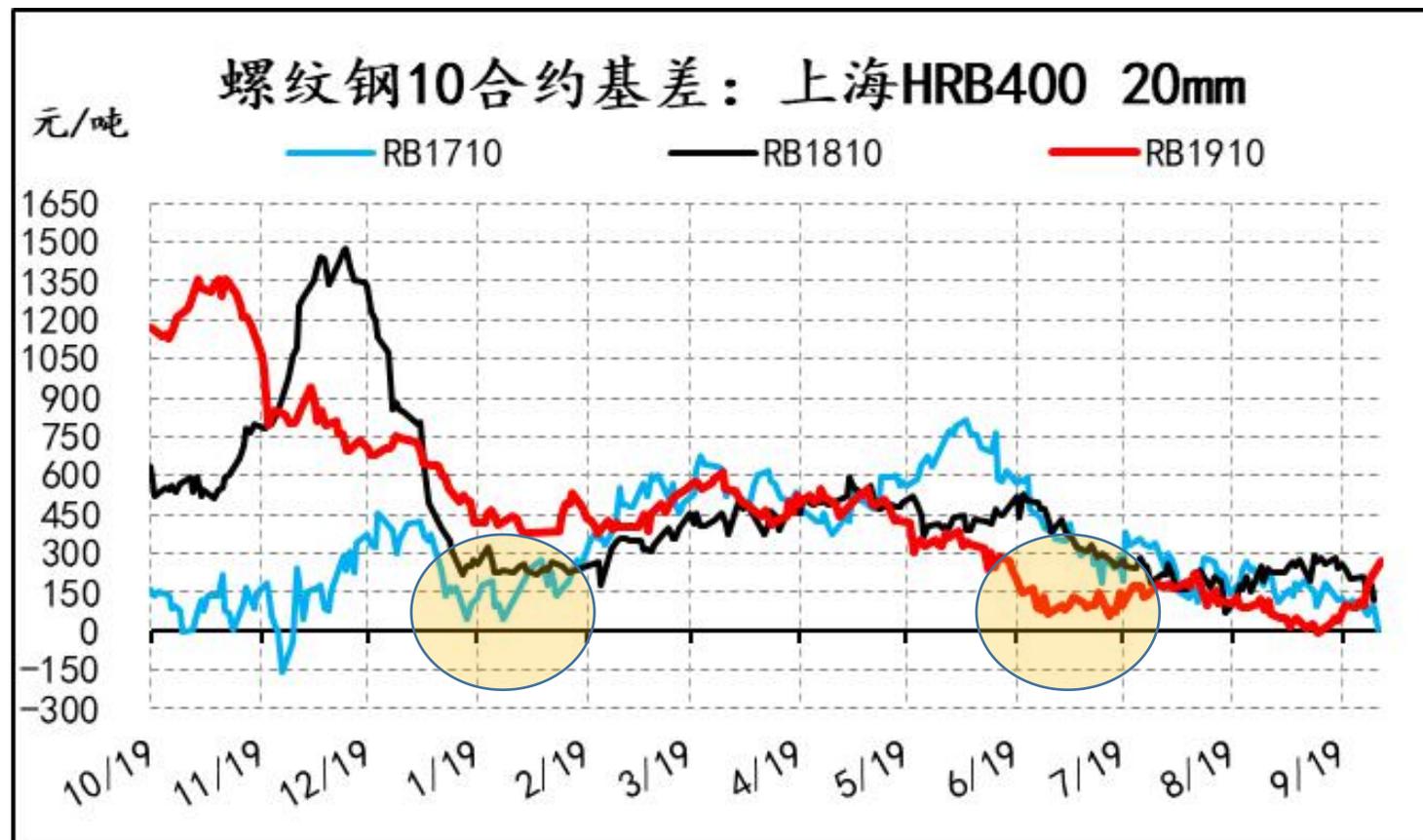


原材料价格上涨风险



存货价格下跌风险

# 基差是决定套保效果的关键



绝对价格和基差为套保提供安全垫

# 第一种：锁价长单

## 无套保

2016年7月签单，订单毛利：423元/吨

签单时预测现货原料成本：

铁矿石：470元/吨，焦炭：1066元/吨

第一批现货排产：10月9日

铁矿石：477元/吨，焦炭：1567元/吨

第二批现货排产：11月8日

铁矿石：494元/吨，焦炭：1615元/吨

订单毛利变为：61元/吨

## 100%套保

2016年9月预付款到账，9月20日对1701建仓

建仓价：铁矿石1701合约：400元/吨

建仓价：焦炭1701合约：1170元/吨

10月13日，1701合约平仓价格：

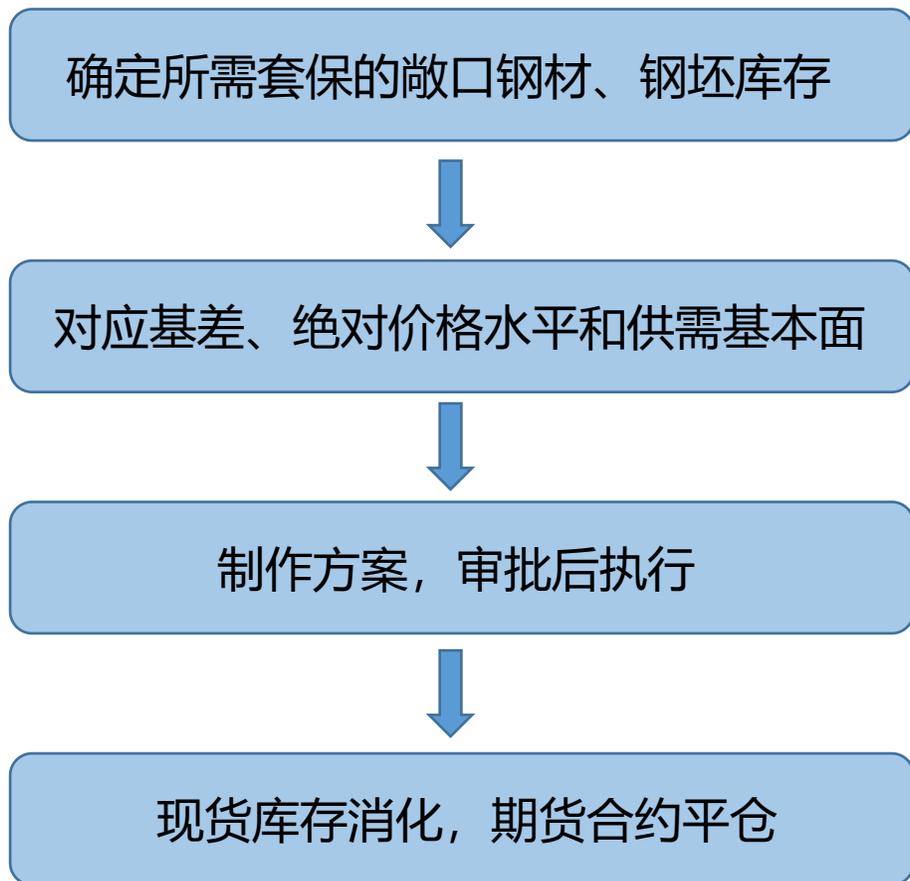
铁矿石：425元/吨，焦炭：1415元/吨

11月8日，1701合约平仓价格：

铁矿石：519元/吨，焦炭：1966元/吨

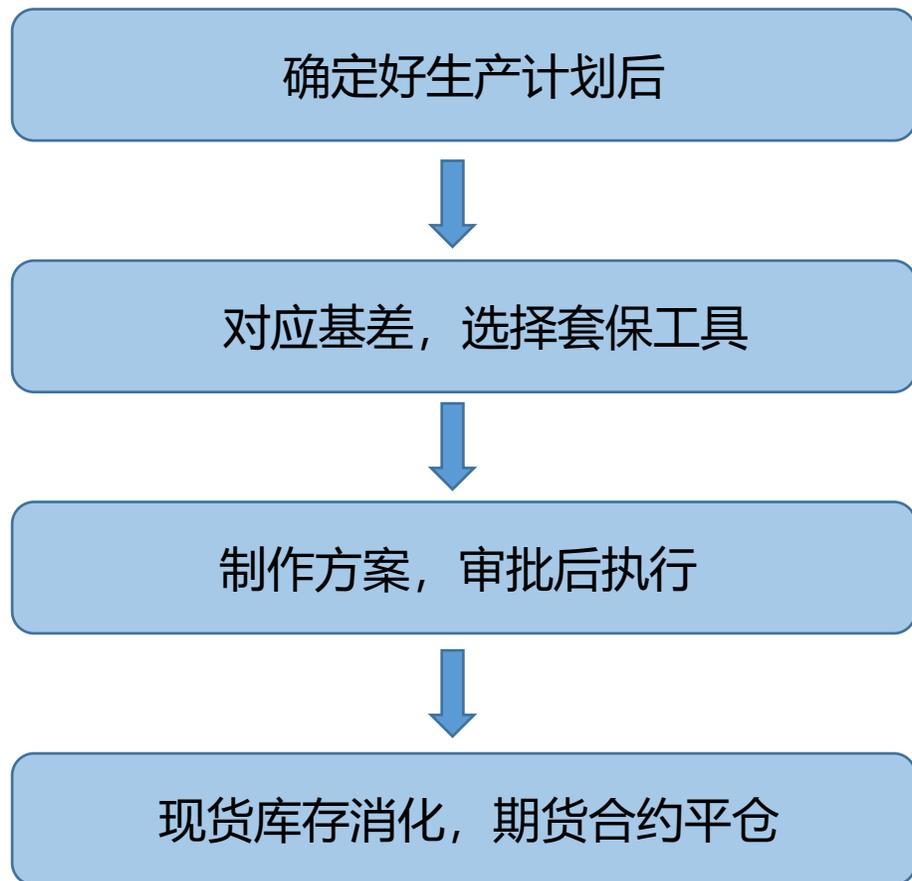
期货平仓盈利：726元/吨

## 第二种：敞口库存卖出套保



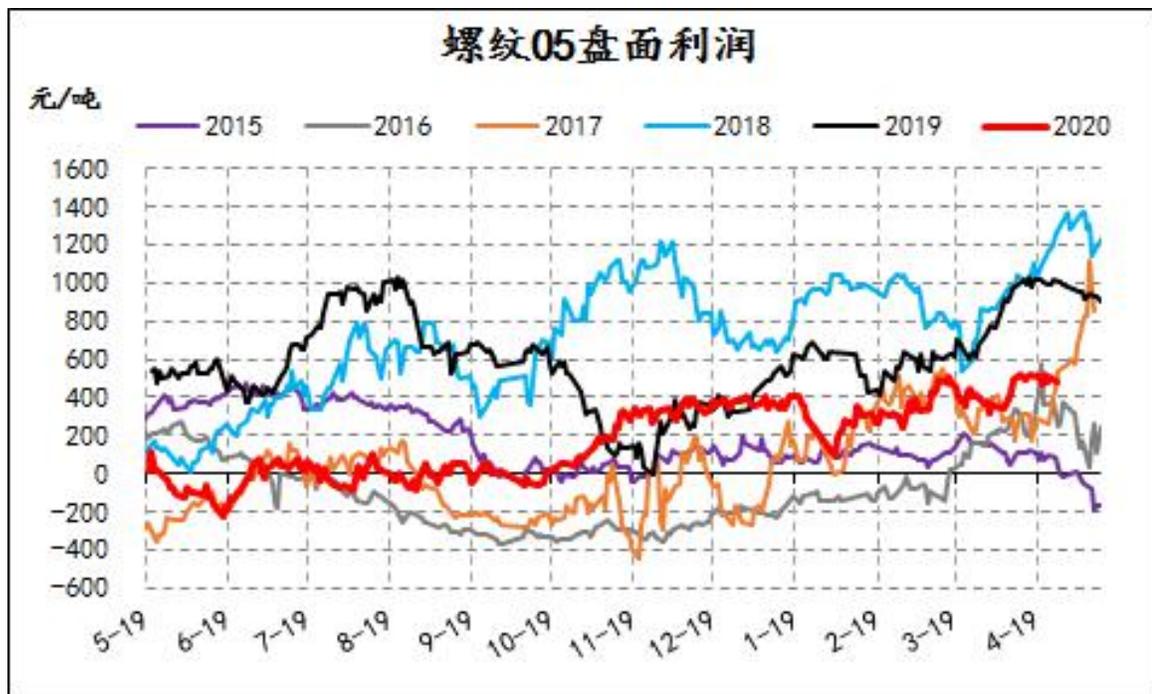
- 防止存货跌价损失
- 生产成本确定情况下，锁定利润
- 降低厂内库存敞口

## 第三种：流通材套保



- 根据生产计划进行调整
- 稳定钢厂经营利润

# 南钢关于虚拟钢厂利润套保



1吨螺纹钢对应1.6吨铁矿石及0.5吨焦炭

当钢材处于高毛利阶段，往往是受制于现货销售模式、产量、资金和库存成本的制约，无法锁定高额利润，而期货市场是远期合同约定价，也是现货市场高毛利状况的影射，可以通过做空钢厂利润的操作（卖出钢材合约，买入矿焦合约）锁定利润。

# 期权等工具丰富套保效果

以热卷为例，南钢套保工具选择：

上海南钢Q235网价（天津）—热卷期货价格	工具选择	套保比例
400元以上	期权优先、其次期货	30%
400元到200元	期权优先、其次期货	50%
200元到0元	期权优先、其次期货	80%
0到-200元	期货优先	100%
-200元以下	期货优先	100%

# 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**期市有风险，入市需谨慎。**

## 信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

6家分公司 13家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部