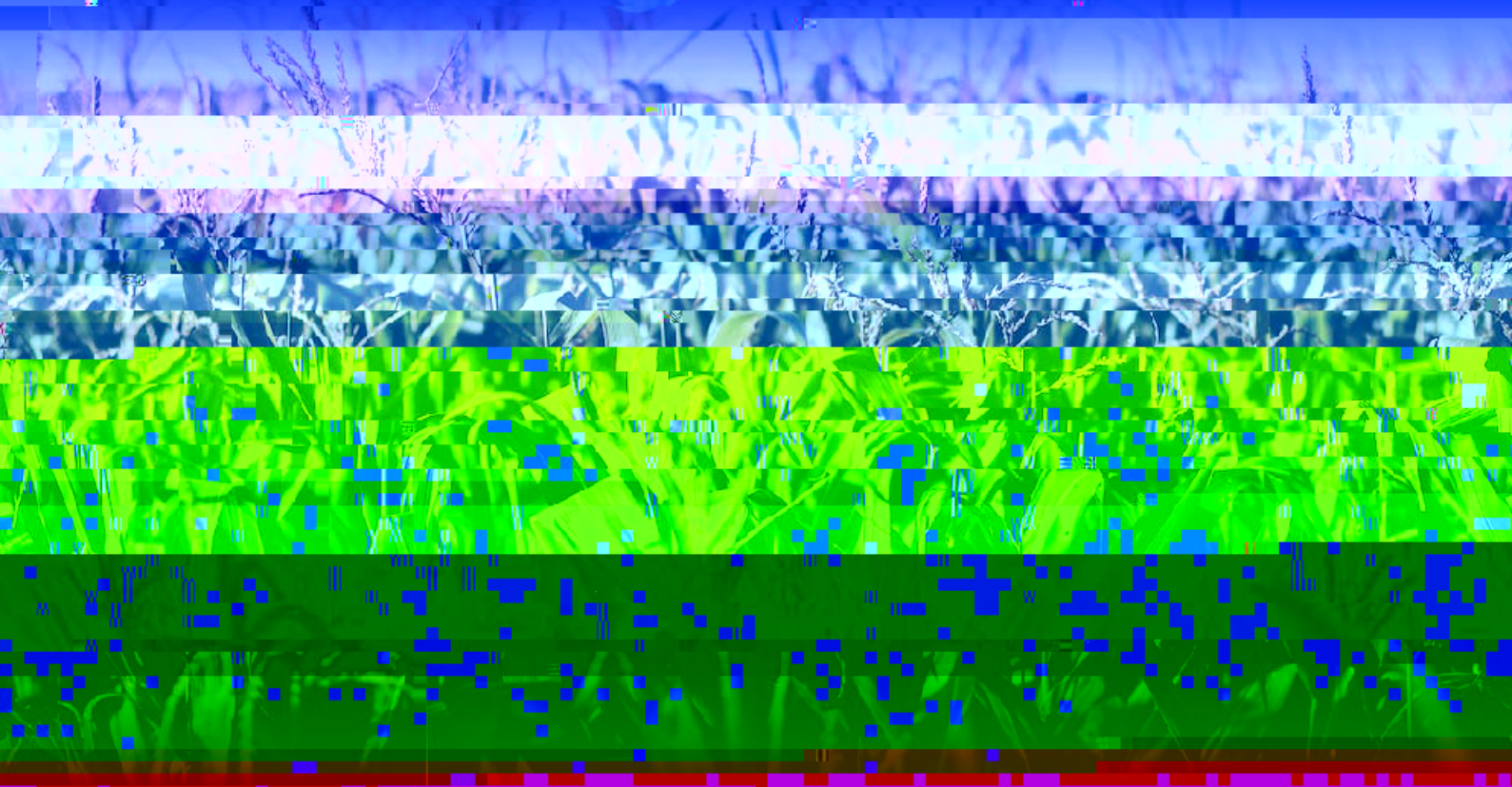


民智安信 饲料生产企业

# 玉米期货项目



## 摘要

企业E从事饲料研发、生产、销售和原料贸易，是玉米消费的龙头企业。2022年2月开始，受俄乌冲突等全球局势影响，市场普遍预期玉米价格将逐步走高，企业E在原料端面临采购成本上涨风险。为此，企业E积极参与大商所企风计划，尝试利用期货工具锁定采购成本，通过在盘面买入玉米期货，套期为90000吨玉米现货采购需求进行套保。待玉米现货采购完成后将期货平仓全部平仓。项目运行期间，玉米价格持续走高，现货采购成本增加475万元，期货盘面平仓收益524万元，在有效对冲原料采购成本的同时，还实现

## 项目背景



受饲料涨价，原料价格的上涨无法传导至下游，因此企业选择在国投安信期货的期

货平台进行

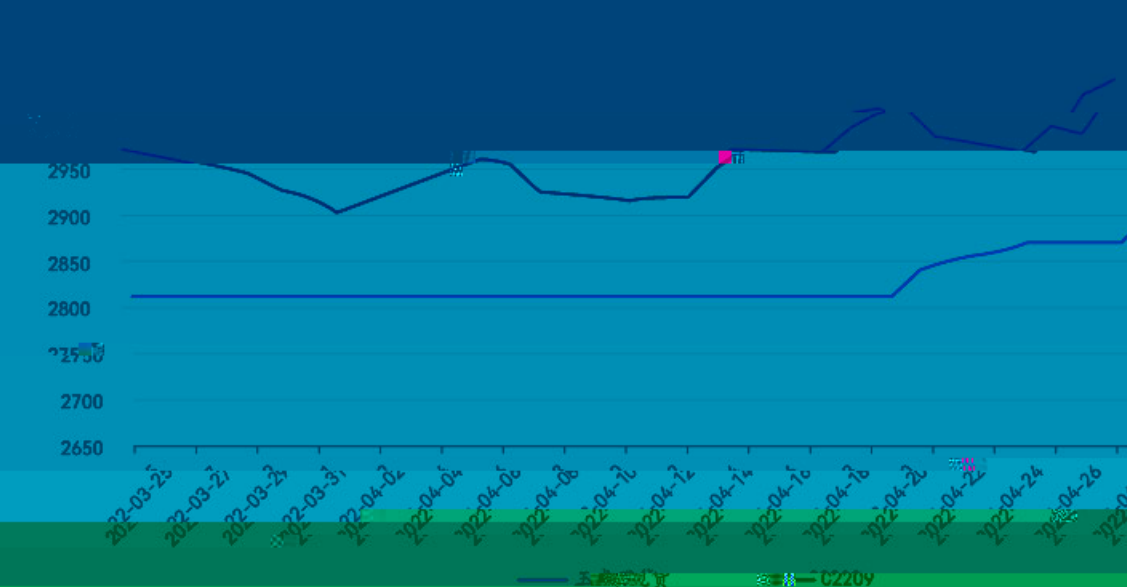
的风险敞口，随后在现货采购完成时，结合基差走势选择合适的出场时点将期货盘面对应的头寸平仓了结，完成本次套保操作。

## 交易逻辑

企业5在原料端对玉米的日均需求长期在10万吨左右，通常向农户或贸易商进行了采购。进入3月中下旬后，北方港口玉米物流进一步收紧，玉米现货价格持续高位，部分地区受疫情影响，物流中断，玉米运输受阻，企业现货采购遇到困难。同时

比，企业行套期势，预计在3月底至5月初基差走弱，认为3月底是进行买入保值的有利时机。为企业根据此前设计风险管理方案、结合生产经营需求，决定买入期货C2209合约进行保值，套保周期约1个月。

玉米期现走势图



在具体操作上，企业于3月25日至4月12日在C2209合约逐步建立期货多单9000手，开仓均价为2943元/吨，对应1个月的现货采购需求90000吨；进入4月中下旬，企业于4月21日至4月28日陆续完成9000吨现货采购，同时将期货多头对应的套保多单9000手全部平仓。整个套保过程中，玉米价格总体上涨，基差在-127开始建仓，走弱至-139时建完期货头寸。在基差快速走弱至-176时开始采购现货，同时了解对应期货头寸，在基差由-176走强至-136时完成现货采购，期货头寸全部了结。其中，现货采购均价为2875元/吨，期货端因平仓价格较开仓价格处于高位，共盈利536万，期现结合后整体盈利61万元。

日期	现货操作	现货价格 (元/吨)	现货量 (吨)	现货现金流 (元)
3/25	拟采购	2810	25000	70250000
4/12	拟采购	2810	65000	182650000
4/21	实际采购	2840	5000	-14200000
4/22	实际采购	2850	25000	-71250000
4/28	实际采购	2870	60000	-172200000
现货现金流 合计: -475万元				

日期	期货操作	C2209 (元/吨)	期货成交量 (吨)	期货成交额 (元)	基差
3/25	买开	2939	-25000	-73475000	-129
4/12	买开	2943	-65000	-191295000	-139
4/21	卖平	3016	+5000	+15080000	-176
4/22	卖平	2998	+25000	+74950000	-148
4/28	卖平	3006	+60000	+180360000	-136
期货成交额 合计: 536万元 (含手续费)					



## 总结与启示

企业在此次开展大宗商品金融计划项目为首次参与期货交易，为防范玉米价格波动导致成本增加，通过买入玉米期货合约对采购需求进行套期保值，最终期现结合整体收益61万元，套保效果较好。企业基于对基差价格的跟踪研判，不仅有效对冲了玉米价格上涨带来的风险敞口，提前锁定了原料采购成本，同时获得了额外收益，实现了企业风险管理的目的，为今后持续参与期货市场奠定了信心。同时，通过参与企风计划项目，企业熟悉了期货保值操作过程，形成了可复制的期现结合业务模式，为企业日后管理价格风险打下良好基础。