

关于铜加工企业套期保值风险防范

赖从东

铜陵有色股份铜冠黄铜棒材有限公司 安徽 铜陵 244000

摘要：随着全球宏观经济环境的不断变化，我国铜冶炼企业也开始迎来新的问题与挑战，主要体现在我国铜矿资源供给无法达到社会发展实际要求方面，随着社会各领域对铜矿资源需求的不断增加，铜价开始出现波动，铜冶炼企业急需建立行之有效的风险管控机制。基于此，本文将以太铜加工企业套期保值风险防范为出发点，对如何有效地防范和规避套期保值风险进行了细致研究，以供参考。

关键词：铜加工企业；套期保值；风险防范；对策

前言：随着社会经济环境的不断变换与复杂多样，铜冶炼企业所购买的铜精矿与所售的铜制品在交易定价模式、定价期间、定价数量等方面存在不相匹配的风险，若无法有效解决此类风险问题。将会给企业带来巨大压力，为此，铜冶炼企业必须从加强对套期保值关键点控制、深入了解市场环境变化情况、加强对生产销售环节的控制、提高企业自身风险识别能力四方面出发，对企业套期保值风险的防范进行研究。

1 套期保值对铜加工企业发展的意义

套期保值是在期货市场上买入或卖出与现货市场品种相同、方向相反、日期接近并且数量平衡的产品，致使在两个市场之间形成可以互相抵消的机制，不管市场的变动如何，做套期保值的企业都可以在市场上赚得盆满钵满，维持企业的正常运营，通过对股市的损失价值和收益价值实施套期保值，可以有效地避免股价变动带来的风险^[1]。铜企业属于典型的循环产业，其价格波动具有明显的周期性，且具有较强的金融性质，铜制品市场的走势主要呈现出如下特点：一是由于国内外供需矛盾、宏观经济形势、世界经济发展状况和美元汇率等诸多因素的共同作用，使铜产品形成较为复杂的定价结构；二是国内铜价格走势与国际铜制品市场紧密相关，受到国际铜价格波动的制约；三是由于铜制品是一种具有很强金融衍生特征的大宗期货商品，在各个行业都有着非常重要的用途，大部分都是充当着产业过渡阶段的中间品，其需求的多少要看下游厂商的经营状况，在目前的情况下，铜制品消耗最大的是电力工业，然后是交通和其他工业。

铜冶炼企业运用套期保值的意义可以简单地总结如下：一，利用保证金进行期货交易，通过使用少量资金就可以对大量商品和原材料进行控制，大大提升企业的资金运用效率，减少库存和原材料等的资金比重，同

时还可以节约大量的仓库管理费、储存费和保险费等成本，提升企业的经济效益。二，在当前经济背景下，由于全球经济环境的不确定性，使得企业很难对未来的铜价走势做出正确的预测。不过，期货交易所具备的价格发现能力，可以在企业进行现货交易时，对其进行预测，帮助企业对市场的整体状况有一个全面的认识，对国际内部的市场情况拥有更好的把握，同时还可以根据市场变化，制定相应对策，增强企业的竞争能力。三，运用期货市场对期货存货进行适当管理，对关键的铜冶炼原材料进行控制，站在大局角度来看，对生产规划进行适当安排，通过科技发展和创新，可以让企业拥有一定的低成本优势，在与其他行业竞争时，可以取得明显的价格优势。

2 铜加工企业套期保值风险防范对策

2.1 加强对套期保值关键点控制

(1) 制定和明确套期保值的管理制度和员工配置，对套期保值的组织机构、业务流程和基金运作进行详细规范，成立套期保值计划管理组织团队，例如：期货交易领导小组、风险管理委员会等，负责制定套期保值计划^[2]。明确各部门的工作职能，包括交易、结算、资金调拨等，构建套期保值效应评价系统和风险控制小组，负责对企业的业务进行合规审查，并对套期保值的成效进行评价。(2) 通过分析企业的生产经营状况，判断企业是否需要进行套期保值，同时对套期保值基金的规模与投资比例进行限制，在过去几年中，住友铜、国储铜、青山镍逼仓等事件的出现，都是由于持有大量铜现货，导致市场风险发生。(3) 加强对期货从业人员的专业培训，加强对其风险进行宣传，确保工作人员是持证上岗，这主要是由于此领域属于专业性较强的行业，需要相关从业人员具备一定的期货从业资质证书。(4) 要严控闭合头寸管理，由购买或销售部门负责申报头寸数量

及估价金额,确保数据的准确性,若评估的金属数量发生变化,应立即对期货头寸进行调整,以最大限度地降低损失。(5)由于铜期货套期保值所需的资金数额比较大,在现货市场上的交易价格浮动明显,会对现货市场保证金产生影响,如果不能按时进行资金补充,就可能出现被强行平仓或者无法开设新仓的危险,同时降低资金的利用率。

2.2 深入了解市场环境变化情况

我国铜冶炼企业采取套期保值措施,其根本原因在于规避价格风险,增加其核心回报率。铜冶炼企业在对资产价值进行评估时,应将资产组合前后两个市场结合起来,避免基于单一市场价值判断的局限性,造成价值片面化,然而在现实的套期保值过程中,由于基差、内外价差以及收益率等诸多因素影响,使得两个市场的收益和损失为零和关系^[3]。铜冶炼企业在现货市场实施套期保值的实际运作,主要可分为以下几步操作:(1)对我国经济状况进行分析。我国经济正在逐步发生周期性下降和外部需求减少的情况,主要是由于国家经济增速开始下降,从高速发展到高质量发展转变,行业整体面对着诸如宏观调控、治理通胀、防范短期跨国资金大、规模波动等诸多问题。(2)对企业风险敞口进行研究。加工费用是铜冶炼企业最大的盈利来源,从企业采购铜精矿到制造电解铜,只要精铜矿的价格不发生变动,企业就可以按原本计划获取加工收益,但若在这段时间里,铜价格出现大幅波动,则企业将面临盈利下降乃至经济损失的风险。若企业预先向市场采购了一批未签署销售合同的原材料,将面对如下情形:一是铜价上升,企业在原有的加工费基础上再获取涨价带来的利润;二是价格下跌,这样企业就会陷入降价和涨价之间的两难境地,利润下降,甚至有可能倒闭。当面临着复杂的经济局面时,单纯地依赖于现货市场的交易方式已经无法有效地避免风险,这时就需要企业将套期保值的避险作用发挥到极致,以确保企业的正常运行。

通过对宏观经济进行分析,需要企业具备更高的职业素养和国际发展眼光,将国际和国内股市走势紧密地联系起来,并将其与国家政策相关联,弄清楚铜价的具体走势。企业在运用套期保值策略时,必须遵守如下基本原则:(1)种类相关原则:企业在进行套期保值时,所选取的期货类型应当与其后在现货市场上购买和销售的品种相关联,唯有如此,在套期保值过程中,才能尽可能地确保期货和现货的走势趋于一致,从而达到套期保值交易中的保值效果。(2)数量相等或相关原则:唯有两个交易市场中存在相同的成交量时,交易双

方的获利和损失才可以互相抵销。(3)交易方向相反原则:有关执行者必须在期、现两个市场中同时或类似时段内进行购买和销售,确保一个市场获利,另外一个市场受损,从而实现市场对冲。(4)月份相同或相近原则:期货和现货市场的收益和亏损在很大程度上取决于两个市场的价格变动,应尽可能挑选周期接近的合同,这样可以使两个市场之间的关系变得更紧密,当合同期满后,两个市场的价格也会逐步接近,产生更为显著的对冲效果^[4]。

2.3 加强对生产销售环节的控制

由于期货市场的运行规律比较复杂,涉及到的因素比较多,使得企业在实际操作中难免会遇到问题。原来的期货套期保值方式就是在采购一批铜矿后,进行期货买进保值,并对买进价格进行锁定,在出售阶段,使用出售套期保值来锁住售出价格,然后在决定出售价格以后平仓空头头寸,这样的操作方式会造成采购和销售相分离,运作不成体系,并且无法彻底避免价格风险。为此,铜冶炼企业最好采用引入头寸的概念,进行买入和卖出的封闭套期保值,然后根据作价方式和作价周期确定当期的实物多头头寸和空头头寸,例如,按照本月平均结算价作为原材料的购买或对商品出售进行分摊,记入当天头寸。将当前的实物空头头寸和实物多头头寸进行对冲,构成风险敞口,然后通过期货来进行反向操作,从而形成闭合,并确保期货加现货的净头寸变成0。通过对期货、现货进行套期保值,可以有效地降低企业生产过程中的价格和数量风险,规避和预防企业在交易市场中出现的经营风险。在库存环节,则需要以前期结转库存为基础,结合当期新增存货,实施适当的套期保值措施,采用高价抛售保值机制,在价格回落至期望位置时进行平仓操作,其目标是对市场价格风险进行阶段性规避,尽量减少因行情变动而引起的库存价值变动^[5]。

2.4 提高企业自身风险识别能力

我国铜精矿的进口价格为伦敦金属市场的现货价格,国内铜精矿铜的价格是通过上海商品市场的现货合约结算价格乘以采购系数,再减去杂质价格进行计算。根据此定价分析,目前我国铜冶炼企业采购和销售过程中面临的主要风险如下:(1)采购与销售价格方式不同风险:采购与销售的定价方式不匹配,产生价格偏差,买卖双方都持有点价系统和均价系统,两者之间的价格差距会产生风险。若以伦敦金属交易所的现货结算均价收购进口铜精矿,出售时以上海商品交易所结算方式为主,则会导致国内与国外出现价格差,这种差价是与汇率和价格波动有关的,将会极大增加价格风险。(2)

购销定价期不一致风险：由于没有定价权，会产生两种交易情形：先购买后出售和先出售后购买，不论哪种方式，都会因买、卖存在的时间间隔，加之当前经济形势难以预测，导致购销价差风险出现。（3）买卖作价量不符风险：作价是指买卖双方在进行交易时，彼此均予以认同的价位，主要体现买卖双方的实际承担价格，也是评价货物和价钱的主要指标。买家要根据采购货物的多少和市场运行状况来决定估价，而卖家要把存货、费用等因素计算在内，作价的制定与市场行情、国家政策、产业发展以及外汇市场波动等诸多因素有关，在买卖作价量不相配的情况下，就会产生经营风险。（4）库存价格变动风险：一般来讲，铜冶炼企业都会保留一定数量的金属、应急与安全生产所需的原材料以及成品，只要工厂持续生产，库存就会一直存在，但是这种库存一般都不会参与套期保值，因为只要企业不停止生产，库存就不会被卖掉，自然也就没有套期保值的必要，若库存商品进行套期保值，且在很长一段时间内都没有平仓，就必须无限期的延长展期，增加企业成本风险^[6]。（5）外汇汇率变动风险：我国矿石无法满足铜冶炼企业扩大生产的要求，必须从国外进口大量铜矿，若外汇汇率出现变动将会直接影响企业的盈利^[7]。铜冶炼企业在购入原材料时，其价格均以美金为单位，购入的铜精通常是在订单出货后一个月到两个月才能到达，受各种外部因素的影响，使得企业很难实现与预付款的同步，从而产生汇率风险，为避免这种情况，铜冶炼企业在付款的同时，应尽可能地通过外汇期货市场进行外汇交易，也可通过银行进行汇率保值，规避风险^[8]。

结束语

综上所述，经济环境的改变会导致铜价格出现剧烈变动，对铜冶炼企业的盈利产生影响。目前，我国铜冶炼企业主要依赖于国外原材料，其所购买的铜精矿与所售的铜制品在购销定价模式、定价周期、定价数量等方面存在不相匹配的风险，为此，企业必须要构建和明确自身套期保值制度和员工配置，通过制定合理的套期保值计划，对头寸进行严格管控，加强对企业资金的合理调配，这样才能将企业的总体经营风险降到最低。

参考文献

- [1]王海峰.基于STM32的铜加工罩式炉温压在线监测系统[J].电子测试,2022(4):18-20.
- [2]吴琼.中国铜加工产业沿着高质量发展之路赓续前行[J].中国有色金属,2022(21):26-33.
- [3]贾雯.中国铜加工:存量突破时代如何高质量发展[J].中国有色金属,2022(10):46-47.
- [4]刘红梅,修晨.当前国内铜加工材市场供需现状分析及趋势探讨[J].中国金属通报,2022(15):16-18.
- [5]贾雯.“亚健康”式“繁荣”——中国铜加工行业现状分析[J].中国有色金属,2022(5):40-42.
- [6]魏昌婷,刘可,冯雪娇.江西省铜加工产业发展现状及对策研究[J].科技广场,2022(5):65-70.
- [7]吴琼.铜加工十年成就非凡砥砺前行再铸辉煌[J].中国有色金属,2022(21):3.
- [8]廖显琴.企业销售和贷款管理存在的问题及对策研究[J].现代商业,2022(5):129-131.