

如何运用保值（或金融衍生品）工具实现原油采购降本

尚春成

中石化（天津）石油化工有限公司 天津 300270

摘要：原油采购过程中，价格波动是企业面临的主要风险之一。为有效实现成本降低，企业可运用金融衍生品如期货、期权等作为保值工具。通过锁定未来价格、规避潜在风险，企业能够确保采购成本稳定，减少市场波动对经营的影响。精准的市场分析和策略制定是确保保值工具有效运用的关键。合理运用金融衍生品工具，不仅有助于企业实现原油采购降本，还能提升企业整体风险管理能力。

关键词：原油采购；保值工具；金融衍生品；采购降本

1 原油采购成本与保值工具的关联性

1.1 原油价格波动对企业采购成本的影响

原油价格波动是全球经济中一个不可忽视的因素，它对企业采购成本的影响是深远且广泛的。原油，作为许多行业的主要原材料，其价格的变动直接影响着企业的生产成本和盈利能力。原油价格的上涨会直接导致企业原材料成本的增加。无论是石化、化工、物流还是其他与石油紧密相关的行业，原油价格的上涨都会使企业的采购成本大幅上升。这种成本的增加会进一步压缩企业的利润空间，甚至可能导致企业出现亏损。原油价格的波动还会影响企业的供应链管理，当原油价格上涨时，运输费用也会相应增加，企业需要承担更高的运输成本。如果企业的供应链中有与石油相关的环节，如原材料供应商、物流服务商等，这些环节的成本也会受到原油价格的影响，从而增加企业的整体采购成本。原油价格的波动还会对企业的决策产生影响，面对不断变化的原油价格，企业需要不断调整其采购策略和生产计划，以适应市场的变化。

1.2 保值工具的类型

保值工具是指用于抵御市场风险、保护资产价值的一系列金融工具或策略。在原油市场中，由于价格波动较大，企业常常需要借助各种保值工具来锁定成本、规避风险。以下是一些常见的保值工具类型：（1）期货合约：期货合约是一种标准化的合约，买卖双方约定在未来某一特定时间和地点交割一定数量的某种商品。通过购买原油期货合约，企业可以锁定未来的原油采购成本，从而避免原油价格上涨带来的风险。（2）远期合约：远期合约与期货合约类似，但通常在场外市场进行交易，合约条款可以根据双方的需求进行定制。通过签订远期合约，企业可以锁定未来的原油采购价格，减少价格波动的风险^[1]。（3）期权合约：期权合约赋予持有

者在未来某一特定时间以特定价格购买或出售某种商品的权利，而不是义务。企业可以通过购买原油期货合约来保护自己免受价格下跌的影响，同时保留价格上涨时的收益潜力。（4）货币保值工具：由于原油通常以美元计价，因此企业可以利用外汇市场中的货币保值工具来降低汇率波动对原油采购成本的影响。例如，企业可以通过购买外汇远期合约或期权合约来锁定未来的汇率水平。（5）投资组合：企业还可以通过构建多元化的投资组合来降低原油价格的波动风险。

1.3 原油采购中可能应用的保值工具

在原油采购过程中，企业可以根据自身的实际情况和风险承受能力选择合适的保值工具来降低采购成本的风险。锁定采购成本，当企业预计未来原油价格将上涨时，可以通过购买原油期货合约或远期合约来锁定未来的采购成本。这样，无论未来市场价格如何波动，企业都能以事先约定的价格购买到所需的原油。平衡汇率风险，对于依赖进口原油的企业来说，汇率波动可能带来额外的采购成本风险。为了降低这种风险，企业可以利用外汇市场中的货币保值工具来锁定未来的汇率水平。降低价格波动风险，对于无法准确预测原油价格走势的企业来说，可以通过购买原油期货合约来降低价格波动的风险。期权合约赋予企业在未来某一特定时间以特定价格购买或出售原油的权利，而不是义务。这样，企业可以在价格上涨时以较低的成本购买原油，而在价格下跌时则可以选择不执行期权合约以保留收益潜力。构建多元化投资组合，企业还可以通过构建多元化的投资组合来降低原油价格的波动风险。这样，即使原油价格出现大幅波动也不会对企业造成过大的影响。在具体应用保值工具时，企业还需要考虑其风险承受能力、投资目标以及市场环境等因素。通过合理的配置和灵活的运用保值工具企业可以有效地降低原油采购成本的风险提高

自身的竞争力和盈利能力。

2 金融衍生品在原油采购中的应用

2.1 期货合约在原油采购中的作用与效果

在原油采购中, 期货合约扮演着至关重要的角色, 其作用和效果主要体现在以下几个方面: 第一, 锁定采购成本, 期货合约允许买方和卖方在未来某一特定日期以事先约定的价格交割特定数量的原油。对于原油采购企业来说, 利用期货合约可以锁定未来的采购成本, 确保在原油价格波动较大的情况下, 企业仍然能够以相对稳定的成本获取所需的原油资源。这有助于企业更好地控制经营成本, 提高经营效率^[2]。第二, 规避价格风险, 原油市场的价格波动往往受到多种因素的影响, 如供需关系、地缘政治事件、货币政策等。这些不确定因素可能导致原油价格在短期内出现大幅波动, 给企业带来经营风险。通过参与期货交易, 企业可以利用期货市场的价格发现功能, 提前了解市场走势, 并根据市场变化调整采购策略, 从而规避价格风险。第三, 优化库存管理, 原油采购企业通常需要维持一定的库存水平, 以应对市场需求的变化。过高的库存水平会占用企业资金, 增加运营成本; 而过低的库存水平则可能无法满足市场需求, 导致企业错失商机。通过参与期货交易, 企业可以根据市场需求和价格走势, 灵活调整库存水平, 实现库存管理的优化。第四, 提高资金利用率, 期货合约的保证金制度使得企业可以以较小的资金量参与大宗商品的交易。这有助于企业提高资金利用率, 将有限的资金用于更多的投资机会。期货交易的杠杆效应也使得企业可以获得更高的投资收益。第五, 实际应用案例, 以某大型石化企业为例, 该企业长期依赖进口原油进行生产。为了规避原油价格波动风险, 该企业积极参与原油期货交易。通过购买原油期货合约, 该企业成功锁定未来的采购成本, 确保生产的顺利进行。该企业还利用期货市场的价格发现功能, 提前解市场走势, 并根据市场变化调整采购策略, 实现对价格风险的有效管理。

2.2 期权合约的风险管理特点及应用

期权合约作为另一种重要的金融衍生品, 在原油采购中的风险管理方面也具有独特的特点和应用价值。风险管理特点: 期权合约赋予持有者在未来某一特定时间以特定价格购买或出售原油的权利, 而不是义务。这使得企业可以根据自身需求和市场变化灵活调整策略, 实现风险的有效管理。期权合约的购买者只需支付一定的权利金即可获得相应的权利, 无需承担额外的义务。这种有限的风险使得企业可以在不增加过多风险的情况下进行风险管理。当市场价格有利于期权持有者时, 企业

可以选择执行期权合约以获得收益; 而当市场价格不利于期权持有者时, 企业可以选择不执行期权合约以避免损失。这使得期权合约成为一种既能保值又能增值的风险管理工具。应用: 当企业预测原油价格将下跌时, 可以购买原油看跌期权来对冲价格下跌的风险。如果市场价格确实下跌, 企业可以选择执行期权合约以较低的价格购买原油; 如果市场价格上涨, 企业则可以选择不执行期权合约, 从而避免损失。当企业预测原油价格将上涨时, 可以购买原油看涨期权来增强收益。如果市场价格上涨超过预期, 企业可以通过执行期权合约以较低的价格购买原油并高价卖出, 从而获得超额收益。期权合约的灵活性使得企业可以根据市场变化灵活调整采购策略。

2.3 交易所交易基金(ETF)在原油市场中的应用案例

交易所交易基金(ETF)作为一种可以在证券交易所上市交易的开放式证券投资基金, 近年来在原油市场中得到了广泛应用。以下是一些ETF在原油市场中的应用案例: 原油ETF主要投资于原油期货合约或其他与原油相关的金融工具, 以追踪原油价格的变动。与传统的原油投资方式相比, 原油ETF具有交易便捷、流动性好、风险分散等优点。投资者可以通过购买原油ETF来间接参与原油市场的投资, 享受原油价格上涨带来的收益。某投资者希望将资金投向多个领域以实现投资多元化。在原油市场方面, 该投资者选择购买原油ETF作为投资工具。通过购买原油ETF, 该投资者成功地将资金投向了原油市场, 并享受了原油价格上涨带来的收益。由于原油ETF的风险分散特性, 该投资者的投资风险得到了有效控制。某机构担心未来通胀压力上升会对资产价值造成侵蚀。为了对冲通胀风险, 该机构选择购买原油ETF作为对冲工具。由于原油价格的变动通常与通胀率密切相关, 当通胀率上升时, 原油价格往往也会上涨。通过购买原油ETF, 该机构能够在一定程度上对冲通胀风险, 保护其资产价值。除了长期投资外, 原油ETF也吸引了众多投机交易者的关注。这些交易者利用原油ETF的高流动性和杠杆效应, 进行短期的投机交易。他们通过分析原油市场的供需关系、地缘政治事件等因素, 预测原油价格的走势, 并据此进行买卖操作, 以获取短期的投资收益^[3]。

3 运用保值工具实现原油采购降本的策略与实践

3.1 风险管理与成本控制的结合

在原油采购过程中, 风险管理与成本控制是相辅相成的两个重要环节。有效地结合这两者, 可以显著降低采购成本, 提高企业的市场竞争力。首先, 企业需要对原油采购过程中可能面临的风险进行识别与评估。这些

风险可能包括原油价格波动风险、汇率风险、供应链风险等。通过深入分析这些风险的特点和影响因素,企业可以更加准确地把握风险的来源和程度,为后续的风险管理提供基础。在识别与评估风险的基础上,企业需要根据自身情况和风险偏好选择合适的保值工具。例如,当面临原油价格波动风险时,企业可以选择购买原油期货合约或期权合约来锁定采购成本;当面临汇率风险时,企业可以利用外汇远期合约或期权合约来锁定汇率水平。通过运用这些保值工具,企业可以有效地降低采购成本风险。在运用保值工具的同时,企业还需要制定有效的成本控制策略。这包括优化采购流程、降低库存成本、提高采购效率等方面。通过降低采购成本、提高采购效率,企业可以进一步降低总体成本,提高盈利能力。风险管理与成本控制是相互关联、相互促进的。通过有效地结合风险管理与成本控制,企业可以在降低采购成本的同时,提高整体风险管理水平。这种协同作用有助于企业实现可持续发展和长期竞争优势。

3.2 保值策略的制定与实施

制定并实施有效的保值策略是实现原油采购降本的关键步骤。企业需要明确保值目标,即降低采购成本、规避价格风险等。明确的保值目标有助于企业制定更加具有针对性的保值策略。在制定保值策略之前,企业需要对市场情况进行深入分析。这包括了解原油市场的供需关系、价格走势、政策环境等。通过深入了解市场情况,企业可以更加准确地判断市场风险和机会。在明确了保值目标并分析了市场情况之后,企业可以开始制定具体的保值策略。这包括选择合适的保值工具、确定保值比例、设定止损点等。制定保值策略时需要考虑企业的实际情况和风险承受能力。制定好保值策略之后,企业需要按照计划实施。这包括与金融机构建立合作关系、开立期货账户、进行交易等操作。在实施过程中,企业需要密切关注市场动态和交易情况,及时调整保值策略以适应市场变化。实施保值策略后,企业需要对保值效果进行监控和评估^[4]。如果保值效果不理想或出现异常情况,企业需要及时调整保值策略以应对市场变

化。通过不断监控和调整保值策略,企业可以确保保值策略的有效性和可持续性。

3.3 保值效果的评估与优化

评估和优化保值效果是实现原油采购降本的重要环节。企业需要对保值效果进行评估,以了解保值策略的实际效果。评估指标可以包括采购成本降低幅度、风险降低程度、投资收益率等。通过评估保值效果,企业可以了解保值策略的优点和不足之处。如果保值效果不佳,企业需要对原因进行深入分析。这可能包括市场变化、保值工具选择不当、操作失误等。通过找出问题的根源,企业可以更加有针对性地优化保值策略。在分析了原因之后,企业需要对保值策略进行优化。优化措施可以包括调整保值工具、调整保值比例、改进操作流程等。通过不断优化保值策略,企业可以提高保值效果降低采购成本。评估和优化保值效果是一个持续改进的过程。企业需要定期评估保值效果并根据市场变化及时调整策略,通过持续改进保值策略企业可以不断降低采购成本提高市场竞争力。

结束语

在全球经济一体化的背景下,原油市场的波动为企业采购带来了诸多挑战。然而,通过巧妙运用金融衍生品工具进行保值,企业能够在复杂多变的市场环境中稳住阵脚,实现原油采购成本的降低。展望未来,随着金融市场的不断创新和发展,有理由相信,金融衍生品将在企业风险管理及成本控制中发挥更加重要的作用。

参考文献

- [1]王刚.李梅.利用金融衍生品降低原油采购成本策略研究[J].国际石油经济.2019.(8):52-58.
- [2]张明.刘芳.原油采购中的保值策略与风险管理[J].中国石化.2020.(5):28-32.
- [3]李婷.赵磊.金融衍生品在原油采购成本控制中的应用与实践[J].石油化工技术与经济.2021.(3):45-50.
- [4]陈翔.杨柳.运用金融保值手段降低原油采购风险的路径探讨[J].现代工业经济和信息化.2022.(1):67-71.