

# 盘锦北方沥青股份有限公司

## 原油套期保值业务可行性研究报告

### 一、总论

盘锦北方沥青股份有限公司（以下简称“北沥公司”）是以研发生产全系列润滑油及润滑油基础油、全系列道路石油沥青为主营业务的石油化工企业，是兵器工业集团化工战略板块的重要组成部分。

北沥生产所用进口原油参照国际原油计价，生产产品根据国内产品市场供求情况定价，近些年国内国外能化产品市场波动剧烈，同时北沥公司进口原油计价周期与产品定价周期不完全匹配，给生产经营带来较大风险，北沥公司的持续盈利能力也将受到挑战。经对所处行业、经营状况以及国内外期货市场和现货市场中的交易情况分析，北沥公司开展原油套期保值业务，可有效规避原料价格波动风险，提升北沥公司持续盈利能力和综合竞争能力。

### 二、原油套期保值业务可行性分析

#### （一）保值需求分析

北沥公司生产原料主要是进口原油，进口原油年均采购量 200 万吨。北沥公司采购进口原油以国际原油期现货价格为基准，计价期通常为到货前一月，原油计价、卸货、中转、生产、产品销售需要长达 3 个月的时间，即原油采购价格与产品销售价格定价周期相差 3 个月的时间，期间原油和产品价格波动可能导致巨大的经济损失，因此需要对采购和库存的原油通过期纸货工具进行套期保值，以便规避市场价格波动风险。在套期保值情况下，价格波动对期货方面的影响与对现货方面的影响是负相关的，期货与现货收益构成对冲关系。

#### （二）保值方案介绍

##### 1. 原油套期保值工具介绍

随着能源衍生品市场的发展，以及能源衍生品投资的活跃，已使得国际能源期货、远期市场的价格逐渐成为国际石油贸易主要的定价基准。北沥公司采购进

口原油主要以 BRENT 原油期货(伦敦国际石油交易所交易)及相关的场外 DTD Brent (带船期 Brent) 作为基准,在基准的基础上加减升贴水组成价格公式来确定采购价格。北沥公司原油套期保值所涉及的工具主要是伦敦国际石油交易所交易的 BRENT 原油期货和带船期 Brent 计价周期转换。

## 2. 套期保值策略

(1) 为防止原料价格跌价风险,对库存原油采取浮动计价、锁价操作。

(2) 匹配原油与产品计价周期,转换原油计价周期。

(3) 根据原油期货市场的特征和规则,通过在期货市场建仓多头(虚拟库存),对企业现有库存规模进行动态、有效的管理,提前锁定原材料的相对有利价格。

## 3. 资金来源

北沥公司利用自有资金进行期货套期保值业务。

### (三) 风险管理

北沥公司原油套期保值业务风险管理的指导原则为:可知、可控、可承受、可管理。风险识别为以下几类:

#### 1. 基差波动风险

原油期货与现货价格间的基差变化影响,可能产生价格波动风险,造成期货套期保值交易的损失。北沥公司原油套期保值业务将与公司生产经营相匹配,持仓时间与现货保值所需的计价期相匹配,制订完备的交易方案。

#### 2. 资金风险

套期保值交易采取保证金和逐日盯市制度,如投入金额过大,可能造成资金流动性风险,甚至因为来不及补充保证金而被强行平仓带来实际损失。北沥公司在制订交易方案时综合考虑资金测算,以确保资金充裕。北沥公司严格控制套期保值的资金规模,合理计划和使用保证金,在市场剧烈波动时及时止损平仓规避

风险。

### 3. 内部控制风险

期货套期保值交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善或人为操作失误所造成的风险。北沥公司制定了完善的制度和内控流程，通过加强内部控制，落实风险防范措施，提高经管理水平。

#### （四）北沥公司开展原油套期保值可行性结论

北沥公司开展的原油套期保值业务符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，顺应行业发展趋势。北沥公司原油套期保值可以规避原料价格波动风险，有利于公司生产经营稳定，具有较强的可行性。