

运用石油期货进行套期保值(二) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/261/2021_2022__E8_BF_90_E7_94_A8_E7_9F_B3_E6_c67_261144.htm

2.炼厂和石化企业等石油产品加工企业，以及航空公司等成品油消费企业的买期保值 对于以原油等为原料的石化企业或炼厂和航空公司等成品油消费企业来说，它们担心原油或成品油价格上涨，为了防止其需要进原料时石油价格上涨而遭受损失，可采用买期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以买主的身份买进数量相等的期货合约，等到要买进石油现货时再卖出期货头寸对冲作为保值手段。具体操作方法见下例：范例3

：6月1日，一个炼油厂和当地分销商达成一份远期合约，同意在9月份供应一批货。它根据当时的WTI原油期货价格36美元/桶，给分销商提出了固定价格。炼油厂目前并没有货，也还没有用于提炼的原油的货源保证或定价，为了锁定成本从而锁定利润，该炼厂决定进行WTI原油期货交易。该炼厂于是在期货市场上买入10手9月份WTI原油期货合约。9月1日它在现货市场上以38美元/桶的价格买入原油10000桶，同时在期货市场上以40美元/桶卖出10手9月份WTI原油期货合约，对冲6月1日建立的头寸。交易情况如表3所示：

市场	基差	6月1日	原油价格	34美元/桶	买入10手9月份原油	-2美元/桶	期货合约	：36美元/桶	9月1日	买入10000桶原油	：卖出9月份WTI原油期货	-2美元/桶	价格38美元/桶	合约	：价格40美元/桶	套保结果	亏损4美元/桶	盈利4美元/桶	净盈利0美元/桶
现货市场																			
期货市场																			

从该例可以得出：第一，完整的买入套期保值同样涉及两笔期货交易。第一笔为买入期货合约，第二笔为在现货市场买

入现货的同时，在期货市场卖出，对冲原先持有的头寸。第二，因为在期货市场上的交易顺序是先买后卖，所以该例是一个买入套期保值。第三，通过这一套期保值交易，虽然现货市场价格出现了对该加工厂不利的变动，该炼厂在现货市场损失了40000美元；但是在期货市场上的交易盈利了40000美元，从而消除了价格不利变动的影响。如果该炼厂不做买入套期保值交易，现货市场价格下跌它可以得到更便宜的原料，但是一旦现货市场价格上升，它就必须承担由此造成的损失。相反，它在期货市场上做了买入套期保值，虽然失去了获取现货市场价格有利变动的盈利机会，可同时也避免了现货市场价格不利变动的损失。因此可以说，买入套期保值规避了现货市场价格变动的风险。

范例4：与范例3不同的是，如果现货价格上涨幅度大于期货价格，现货上涨4美元/桶，期货上涨3美元/桶，则交易情况变为如表4所示：在上例中，现货价格和期货价格均上升，但现货价格的上升幅度大于期货价格的上升幅度，基差数值增大，从而使得炼油厂在现货市场上的损失大于在期货市场上的获利。从表4可以看出，该加工商在现货市场亏损40000美元，在期货市场盈利30000美元，其损失已部分地获得弥补，盈亏相抵后仍亏损10000美元，实现减亏保值。如果现货市场和期货市场的价格不是上升而是下降，加工商在现货市场获利，在期货市场损失。但是不论价格上涨还是下跌，只要基差数值增大，现货市场的盈利不仅不能弥补期货市场的损失，而且会出现净亏损。反之，假设基差数值减小，现货市场的盈利不仅能弥补期货市场的全部损失，而且会有净盈利。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com