

稳定产业链供应链 提供更加多元避险工具

# 烧碱企业管控风险再添“期货”砝码

烧碱期货、期权的上市，可以促进行业规范操作，优化资源配置，拓宽销售渠道，为企业提供更加多元的风险管理工具和更为丰富的避险工具

◆ 导报记者 刘勇 济南报道

为帮助辖区期货从业人员更好地了解烧碱行业发展现状，引导期货行业正确把握烧碱行业市场发展趋势，进一步提升期货机构服务实体经济的能力。近日，在山东证监局指导下，山东省期货业协会联合郑州商品交易所，以“线上+线下”的形式举办了烧碱期货专题知识培训。

山东省期货业协会秘书长李相民表示，期货市场有发现价格、管理风险、配置资源的功能，在帮助实体企业有效应对市场价格波动、稳定产业链供应

链、促进企业稳定经营方面发挥着重要作用。

在业内人士看来，山东作为我国重要的烧碱产能大省，有丰富的原盐资源和广泛的下游企业，生产和消费均位居行业前列。烧碱期货、期权的上市，可以促进行业规范操作，优化资源配置，拓宽销售渠道，为企业提供更加多元的风险管理工具和更为丰富的避险工具，有利于发挥产品金融属性，推动上下游产业链期现交易、产融结合向好发展，助力企业稳健经营，服务行业高质量发展。



收集和梯级回用，截至2022年底，鲁泰化学已实现“废水零排放40个月”，被中国环境报理事授予“绿色企业管理奖”。滨

化集团大力发展循环经济和绿色产业，全面实现了清洁生产“吃干榨净”，形成了具有滨化特色的一体化氯碱产业。

应该关注现货价格与期货价格差的变动幅度。在套期保值过程中，由于商品的生产成本、期货的交易成本、期货商品的流通费用及预期利润等因素的影响，现货市场的价格与期货市场的价格客观存在价差，在进行套期保值过程中，期现价差会发生波动，两个市场的盈亏可能不会完全相抵，这会影响到套期保值的效果。

李相民表示，期货市场有发现价格、管理风险、配置资源的功能，在帮助实体企业有

效应对市场价格波动、稳定产业链供应链、促进企业稳定经营方面发挥着重要作用。协会和会员单位将持续提升专业服务能力，积极帮助实体企业利用场内期货期权及场外衍生品工具进行套期保值，为实体企业量身定制专业化的风险管理服务计划，提供满足个性化需求的避险产品，并提供配套的风险管理服务，服务实体经济高质量发展。



## 行业集中度不高

山东省氯碱行业协会常务副理事长兼秘书长宋祥东在培训班上表示，氯碱是最基础化学工业之一。化工产业经济总量大、产业链条长、产品种类多、关联覆盖广，关乎供应链稳定与产业链安全，关乎经济社会绿色低碳转型发展和民生福祉改善。

从产业链的角度看，烧碱作为基础性原材料，是氯碱企业生产的主要产品之一。烧碱被广泛应用于化学工业、纸浆生产和造纸、印染和化纤、冶金、肥皂和洗涤剂、环保等国民经济重要行业。作为烧碱生产和消费大国，近年来，中国烧碱需求保持快速稳定增长，年均增幅6.3%。2022年烧碱需求量为3656.1万吨。

经济导报记者注意到，尽管中国是烧碱生产和消费大国，但行业集中度不高。

数据显示，2022年中国烧碱生产企业共171家，分布于全国28个省(市、自治区)，山东、江苏和内蒙古企业数量均超过10个。从产能集中度上来看，产能在100万吨以上的企业仅4家，企业数量占比为2.3%，产能占比10.0%，行业集中度不高。

截至2022年底，中国烧碱产能4763万吨，产量3981万吨，产能利用率83.6%。具体到省份来看，山东省产能最大，2022年烧

碱产能达1196万吨，占全国烧碱总产能的25.1%，是名副其实的烧碱生产大省；其次是江苏省，2022年烧碱产能达417.5万吨；内蒙古排名第三，2022年烧碱产能为393万吨，近年来因原材料及人工成本较低等优势，烧碱产能增加明显。

宋祥东表示，受多重因素影响，全球主要经济体增长放缓，发达国家制造业加速“回流”，全球制造业价值链加速“收缩”，疫情带来的全球供应链割裂现象仍在持续；国内随着供给侧改革、“双碳”战略、“双循环”发展新格局、产业智改数转和生态文明建设等深入，氯碱行业与化工产业进入一个充满机遇和挑战的新时代，迎来发展方式与模型的大转型、大重构。

因此，在新的形势下，我国氯碱行业必须转变传统发展观念，树立新的发展理念，探索出新的发展路径，打造新的竞争优势。

对此，宋祥东建议，依托产业链优势实现规模化效益，进一步将氯碱化工与其它盐化工、现代煤化工、精细化工等各产业结合发展，优化原料与产业链结构；通过各种技术路径实现“吃干榨尽”，将氯碱生产过程中产生的废水、废气和废渣处理后综合利用，进一步增效。

## 山东烧碱龙头带动明显

宋祥东在培训会上表示，山东作为我国重要的烧碱产能大省，拥有其丰富的原盐资源和广泛的下游企业，生产和消费更是位居行业前列。

宋祥东表示，山东省发展氯碱行业具有三方面优势。

首先，天然优势突出。山东拥有丰富的原盐资源，为氯碱工业发展提供了充足的保障。工业门类齐全，基础雄厚，经济发达，市场需求量大，为氯碱产品生产销售提供了条件。

其次，山东省内烧碱企业对新产品、新技术、新工艺非常重视，企业投入大量资金建立技术研发中心，并取得了一定成果。如全部实现离子膜法生产，并完成膜极距改造，整体水平远远超过欧美发达国家。生产技术及综合管理水平全面提升，标杆企业持续投入大量资金用于安全、环保、节能和智能化，全面进入高质量发展快车道。例如德州实华的乙炔和二氯乙烷无汞催化合成氯乙烯新工艺，不仅解决PVC生产过程的汞污染，而且明显降低

产品成本约500元/吨。

此外，龙头企业带动明显。氯碱新项目逐步建成投产，下游产业链逐渐拉伸加宽，以氯碱为基础的化工产业发展日臻完善。烟台万华、滨化集团、东岳集团、青岛海湾、济宁中银、金岭化工、山东恒通、鲁西化工、在平信发、德州实华等龙头企业实施高端精细化战略，拉动产业链上下游协同发展，下游主要产品聚氯乙烯、氯化石蜡、氯化聚乙烯、环氧丙烷、环氧氯丙烷、己二酸、三氯乙烯、氯化苯、发泡剂、苯胺、异氰酸酯等都具备一定规模，走在全国氯碱业前列。

宋祥东表示，除了上述优势外，山东的企业还构建循环产业链，加快形成绿色低碳发展模式。烟台万华建立了全员自主开展隐患排查治理的长效机制，持续加大安全投入，2022年安全投入支出989万元，保障了公司生产安全稳定运行。鲁泰化学通过加强蒸汽疏水、循环水系统排污等源头防控管理，保证了废水的有效

## 烧碱期货面市

中泰期货研究所副所长姜毅亮在培训会上表示，郑州商品交易所对我国烧碱行业进行了深入研究，分析了烧碱的生产、消费、贸易、仓储和运输等特点，完成了烧碱期货期权的合约设计。今年9月份，正式推出了烧碱期货合约。

据介绍，烧碱期货合约的交易单位是30吨(干吨重量)/手，报价单位为元(人民币)/手，最小变动价位是1元/吨，最低交易保证金为合约价值的5%。交割月为1-12月，最后交易日为合约交割月份的第十个交易日，最后交割日为合约交割月的第十个交易日。

姜毅亮表示，每手合约相当于现货市场中3槽车的32%液碱或是2槽车的50%液碱。烧碱期货的报价为“折百价”，以此作为报价单位，以干吨作为交易单位与交割单位，便于不同形态、浓度烧碱进行比价和换算，方便产业客户参与烧碱期货套期保值和交割时明确商品数量。

因为烧碱及下游行业生产均具有较强的连续性，将合约交割月份设置为1-12月，符合现货供货特点，能够满足产业参与者连续性的风险管理需求。

将最小变动价位设为1元/吨，有助于提高市场流动性，保障期货市场价格发现过程的连续性和准确性。烧碱期货最小变动价位与纯碱期货保持一致，符合市场交易习惯，便于纯碱、烧碱品种间套利交易。

此外，烧碱期货采用仓库与厂库相结合的交割方式，设计原则为：实物可通过仓库注册仓单，厂库可开具信用仓单。仓库

交割为多种经营主体参与期货市场，满足多元化的交割需求；厂库交割则选择最大限度防范交割质量风险。

据经济导报记者了解，烧碱期货交割单位为30吨(干吨重量)。一方面，与交易单位保持一致，便于投资者理解和记忆；另一方面，与现货贸易规模灵活匹配。在烧碱现货贸易中，32%液碱及50%液碱的出厂、运输和入库方式基本为罐车形式，单个32%液碱罐车的干吨重量基本为10吨，30干吨对应的是3辆32%液碱罐车或2辆50%液碱罐车，在交割时有利于买卖双方根据自身采购规模和运输能力自行组合最佳的交割数量，也兼顾到了基准交割品和替代交割品。

烧碱期货交割区域初期设置在山东、江苏、浙江和陕西4地，四省合计产能占全国产能的40%以上。其中，山东是国内最大的烧碱产、销地，也是国内液碱价格的风向标省份，江浙地区的价格市场化程度高、货源多地、运输便利，物流方向清晰，具有较好的现货基础。陕西则覆盖了下游氧化铝消费大省山西省。

经济导报记者统计发现，目前烧碱的交割厂库一共7家，其中有4家在山东省，分别是：在平信发华兴化工有限公司，山东鲁泰化学有限公司，山东海化氯碱树脂有限公司和山东恒通化工股份有限公司。除山东恒通化工股份有限公司的厂库额度为1.2万吨、日发货量为600吨外，其余三家公司的厂库额度为1万吨、日发货量均为500吨。

## 套期保值助企业规避风险

在业内人士看来，烧碱期货及期权上市将帮助企业更精细化管理市场风险，助力提升产业链供应链韧性和安全水平。

“目前，国内的烧碱企业在应对潜在价格波动风险时还没有什么特别有效的手段，有部分企业通过调整生产负荷来应对潜在价格波动，但效果欠佳。烧碱期货上市后，企业将通过期货市场来解决这个问题。”信发集团副总经理张怀涛说，“期货的发现价格功能会改变烧碱传统的贸易定价方式，之后我们可能会更多参照期货市场的价格来进行定价。”

此外，就在烧碱期货上市前一日，山东海化股份有限公司发布公告，公司同意全资子公司山东海化氯碱树脂有限公司以不超过2亿元的自有资金，对在郑州商品交易所交易的烧碱期货品种开展套期保值业务。该公告也表明，

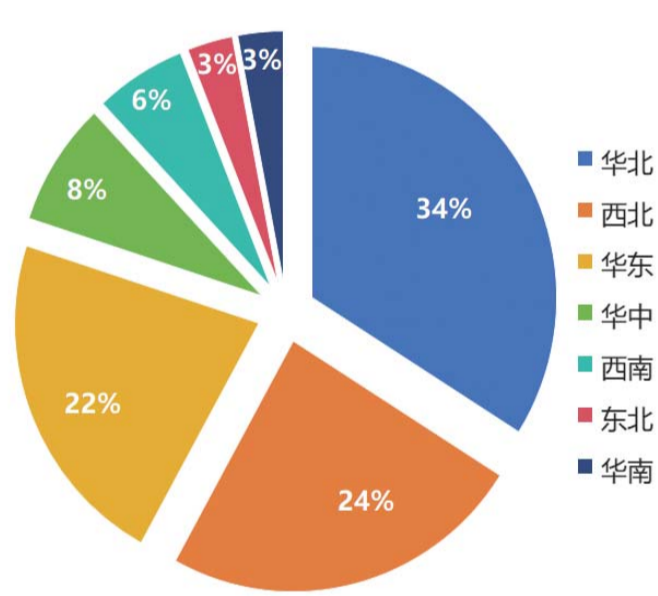
山东海化作为上游企业有意愿积极参与到烧碱期货交易中。

在业内人士看来，海化氯碱开展烧碱期货套期保值业务，主要是充分利用期货市场的套期保值功能，有效控制市场风险，规避或减少因烧碱价格发生不利变动引起的损失，降低对正常经营的不利影响，提升整体抵御风险能力。

需要注意的是，套期保值数量原则上应与现货数量相当。进行套期保值时，在期货市场上卖出和买入的合约数量需要根据现货经营情况来定，原则上应该与现货经营数量相当，不能超出现货经营的数量，否则将面临较大的风险敞口。由于期货市场价格的变化幅度和频率与现货市场不完全相同，为达到最佳的套期保值效果，期货套期保值数量可以小于现货经营数量。

此外，还要注意套期保值时

2022年中国各区域烧碱产能分布图



郑州商品交易所指定烧碱交割厂库名录

厂库编号	名称	公司地址	提货点地址	日发货速度(吨/天)	厂库额度(万吨)
2402	在平信发华兴化工有限公司	山东省聊城市在平区信发街道顺河北街747号		500	1
2403	山东鲁泰化学有限公司	山东省济宁市鱼台县张黄镇鹿洼工业园		500	1
2404	山东海化氯碱树脂有限公司	山东省潍坊市滨海经济技术开发区		500	1
2405	山东恒通化工股份有限公司	山东省临沂市郯城县人民路327号		600	1.2
2406	陕西西北元化工集团股份有限公司	陕西省榆林市神木市锦界工业园区		1500	3
2407	浙江镇洋发展股份有限公司	浙江省宁波市镇海区宁波石化经济技术开发区海天中路655号		500	1
0841	厦门国贸石化有限公司	福建省厦门市湖里区仙岳路4688号国贸中心A栋20楼	江苏海企化工有限公司(江苏省泰州市永安洲工业园)	300	0.6

中国烧碱产能集中度

规模(万吨)	企业数量	数量占比(%)	产能(万吨)	产能占比(%)
规模≥100	4	2.3	474	10
100>规模≥50	22	12.9	1363	28.6
50>规模≥30	41	24	1432	30.1
30>规模≥10	77	45	1353	28.4
规模<10	27	15.8	140.6	3