

运用石油期货进行套期保值(一) 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_261143.htm 不同的市场主体使用石油期货来进行套期保值的具体方法各不相同；为了达到满意的保值效果，套期保值率的确定也很重要。 一、套期保值的方法 1产油商和炼厂的卖期保值 向市场提供原油的产油商和提供成品油的炼厂，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理经济利润，以防止正式出售时价格下跌而遭受损失，可采用相应商品期货的卖期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货，等到要销售现货时再买进期货头寸对冲作为保值手段。具体操作方法见下例： 范例1：7月份，某油田了解到原油价格为34美元/桶，它对这个价格比较满意，因此该油田加紧生产；但是，它担心现货市场上的过度供给会使得原油价格下跌，从而减少收益。为避免将来价格下跌带来的风险，该油田决定进行在美国纽约商品交易所进行WTI原油期货（轻质低硫原油期货合约）的卖期保值交易。其交易和损益情况如表1所示。 从上例可以得出：第一，完整的卖出套期保值实际上涉及两笔期货交易。第一笔为卖出期货合约，第二笔为在现货市场卖出现货的同时，在期货市场买进，对冲原先持有的部位。第二，因为在期货市场上的交易顺序是先卖后买，所以该例是一个卖出套期保值。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油田不利的变动，价格下跌了4美元/桶，因而少收入了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。

范例2：与范例1不同的是，如果现货价格跌幅大于期货价格：现货市场下跌4美元/桶，期货市场下跌3美元/桶。交易情况则变为如表2所示。在上例中，现货价格和期货价格均下降，但现货价格的下降幅度大于期货价格的下降幅度，基差数值减小，从而使得油田在现货市场上蒙受的损失大于在期货市场上的获利。从表2可以看出，该油田在现货市场的亏损是40000美元，在期货市场的盈利30000美元，其损失已部分地获得弥补，盈亏相抵后仍损失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下降而是上升，生产商在现货市场获利，在期货市场损失。但是不论价格上涨还是下跌，只要基差数值减小，现货市场的盈利只能弥补期货市场的部分损失，结果仍是净损失。反之，如果基差数值增大，现货市场的盈利不仅能弥补期货市场的全部损失，而且仍有净盈利。

现货市场	期货市场	基差
7月1日 原油价格34美元/桶	7月1日 原油价格34美元/桶	0
卖出10手9月份WTI原油合约：价格36美元/桶	8月1日 卖出10000桶原油：买入10手9月份WTI原油合约：价格30美元/桶	价格32美元/桶
亏损4美元/桶	净盈利0	现货市场 期货市场
基差 7月1日 原油价格34美元/桶	卖出10手9月份WTI原油合约：价格36美元/桶	- 2美元/桶
8月1日 卖出10000桶原油：买入10手9月份WTI原油合约：价格30美元/桶	价格33美元/桶	- 3美元/桶
亏损4美元/桶	盈利3美元/桶	净盈利=(3美元/桶 - 4美元/桶) × 10000桶 = - 10000美元

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