

# 石化企业套期保值业务风险管理研究

张 璐 (中海油惠州石化有限公司, 广东 惠州 516086)

**摘要:** 套期保值作为行之有效的风险管理手段, 目前在石化企业实现了广泛应用, 为石化企业风险管理工作的开展以及稳定生产经营提供了重要帮助。本文以石化企业为例, 首先概述了套期保值业务的重要作用; 其次分析了套期保值业务存在的风险; 最后探讨了套期保值业务风险管理对策, 旨在为石化企业更好地开展套期保值业务提供理论支持和实践指导, 确保石化企业稳健经营发展。

**关键词:** 石化企业; 套期保值业务; 作用; 风险; 对策

中图分类号: F426.72 文献标识码: A 文章编号: 1674-5167 (2025) 024-0040-03

## Research on Risk Management of Hedging Operations in Petrochemical Enterprises

Zhang Lu (CNOOC Huizhou Petrochemical Co., Ltd., Huizhou Guangdong 516086, China)

**Abstract:** As an effective risk management tool, hedging has been widely adopted in petrochemical enterprises, providing significant support for risk management and ensuring stable production and operations. Taking petrochemical enterprises as an example, this paper first outlines the critical role of hedging operations. Subsequently, it analyzes the risks associated with hedging activities. Finally, it explores risk management strategies for hedging operations, aiming to offer theoretical and practical guidance for petrochemical enterprises to better implement hedging practices and ensure steady business development.

**Keywords:** petrochemical enterprises; hedging operations; role; risks; countermeasures

石化企业是国民经济发展支柱产业之一, 经济全球化发展背景下, 石化企业面临着巨大的市场竞争压力, 价格波动风险给石化企业生产经营带来了一系列的不确定性, 可能会导致石化企业面临库存减值、利润缩水甚至亏损等严重后果。套期保值作为石化企业不可或缺的风险管理工具, 通过在期货市场建立与现货市场相反的头寸, 将价格风险转移给市场中的其他参与者, 最终达到锁定成本和利润的目的。但是当前石化企业套期保值业务面临着一系列严峻的风险, 如: 市场风险、操作风险、信用风险等等, 严重影响风险管理目标实现。在此背景下, 深入研究石化企业套期保值业务风险管理具有重要的现实意义。

### 1 石化企业套期保值业务的重要作用

#### 1.1 稳定经营利润

首先, 石化企业生产成本和大宗商品(如: 天然气、原油等)的价格存在着密切的联系, 上述原材料的价格不仅波动非常频繁, 而且波动幅度较大。开展套期保值业务, 石化企业能够在期货市场将原材料采购价格提前锁定, 防止因原材料价格上涨增加生产成本, 达到稳定生产利润的目的。例如: 某石化企业雨季未来一段时间内原油价格会猛涨, 因此提前在期货市场买入原油期货合约, 后期若原油价格上涨, 那么期货合约的盈利就能够在一定程度上弥补现货市场增加的采购成本<sup>[1]</sup>。其次, 石化企业所销售的产品, 也可利用套期保值业务将产品售价锁定, 当企业预期未来产

品价格可能会下跌的时, 即可在期货市场将产品期货合约卖出, 将销售价格锁定, 此举可保证价格下跌时依然能够获得预期的利润, 防止价格波动对石化企业造成经济损失。

#### 1.2 保护库存价值

首先, 石化企业有巨大的产品库存以及原材料库存, 一旦价格下跌就会导致库存价值严重缩水, 进而造成资产减值损失, 同时也会增加石化企业资金压力。套期保值对于库存价值的保护提供了有效的手段。如果石化企业担忧库存商品价格可能会下跌, 可在期货市场售卖一定数量的期货合约。此时即使库存商品价格下降, 期货合约的盈利也能够将库存贬值损失抵消, 实现对库存价值的保护。以某石化企业为例, 有大量聚乙烯库存, 因害怕有价格下降风险, 所以在期货市场售卖聚乙烯期货合约, 后期聚乙烯价格下跌的情况下, 期货合约的巨大盈利可充分保库存价值。其次, 套期保值能够为石化企业库存管理工作的开展提供重要帮助。

石化企业结合市场预期、套期保值策略, 对库存水平、套期保值头寸进行灵活的调整后, 市场价格升高后石化企业可以通过增加库存以及套期保值的方式, 锁定较高价格的库存价值。相反的, 若市场价格低迷, 石化企业可以将库存减少, 或者也可以平仓套期保值合约, 通过动态化管理库存, 实现对库存结构的优化, 有效降低石化企业库存成本。

### 1.3 增强抗风险能力

首先,石化行业发展中受经济形势、国际局势的影响,价格波动极为频繁,而且预测难度较大。开展套期保值业务,可以将价格风险转移至市场当中的金融机构、投机者等参与者,防止石化企业在价格波动中遭受直接冲击,实现对市场波动风险的有效抵御。尤其是近年来受地缘政治事件的影响,原油价格出现了大幅度的波动,开展了套期保值的石化企业,能够平衡盈亏,实现稳定经营发展。其次,价格的剧烈波动,不仅会导致石化企业经济利润降低,甚至会面临严重亏损,这对于石化企业的持续经营是不利的。石化企业通过开展套期保值业务,能够更加从容的应对市场环境变化,防止因价格风险陷入经营困境,在稳定企业利润的同时,维持石化企业正常生产运营及稳定的市场供应,保障石化企业稳定发展。

### 1.4 优化资源配置

首先,石化企业积极开展套期保值业务,可精准预测资金使用需求,并合理规划资金,带动资金使用效率的提升。石化企业在套期保值时,通过锁定原材料的采购成本、产品销售价格,可提前了解掌握生产成本及预期收益情况,进而对于资金的使用做出合理化的安排,将更多的资金投入至核心生产、研发环节,防止因价格波动造成资金浪费、闲置,带动石化企业不断发展壮大。其次,石化企业生产决策环节,套期保值发挥着至关重要的作用。石化企业通过对期货市场价格变化、走势等进行全面的分析,精准了解市场供需关系以及价格走势,进而对生产计划作出合理化的安排,保证产品结构的稳定性以及产能布局的合理性,带动石化企业经济效益提升<sup>[2]</sup>。

### 1.5 提升市场竞争力

首先,激烈的市场竞争中,产品价格是否稳定,会直接影响到市场竞争力与效率,通过开展套期保值业务,可以稳定市场产品价,提升受众对石化企业的信任意识,增强合作意愿,不断扩大市场份额以及核心竞争力。其次,石化企业实施套期保值,有助于增强企应对市场价格风险的企业更加具有市场竞争力。其次,石化企业大力实施套期保值业务,能够更好的应对市场价格波动风险,提升石化企业和材料供应商之间的沟通与交流,提升议价能力。最后,石化产品销售环节,要制定科学性的销售策略,明确销售价格,通过限制销售价格和方式,进而在市场竞争当中占据有利地位,带动企业综合竞争力的提升。

## 2 石化企业套期保值业务存在的风险

### 2.1 市场风险

石化企业套期保值业务市场风险主要体现在两个

方面;首先,价格波动风险。受到供求关系、政治局势等因素的影响,石化产品价格极易出现频繁的、较大幅度的波动。如果石化企业在套期保值时对于价格的走势判断出现错误,会严重影响套期保值效果,甚至会导致亏损。以某石化企业为例,在2018年因对国际油价走势判断失误,部分套期保值业务交易策略失当,导致场内原油套期保值业务的期货端在油价下跌过程中产生损失。其次,基差风险。基差的不确定性会对套期保值效果产生直接性的影响。基差不稳定的情况下,会导致套期保值的头寸无法有效对现货市场价格,导致石化企业面临基差风险,进而造成经济损失。

### 2.2 套期保值策略风险

首先,石化企业在风险敞口评估时缺乏准确性,套期保值操作时头寸控制不合理,致使套期保值头寸和现货风险敞口无法良好匹配。头寸不足的情况下,也就无法良好对冲现货风险,头寸过多的情况下,石化企业可能因市场不利变动产生经济损失。其次,套期保值工具选择不合理,套期保值工具较多,其特点、风险收益也存在一定的差异。若石化企业没有根据投资目标、风险管路目标选择套期保值工具,会直接影响到套期保值效果。

### 2.3 操作风险

首先,石化企业没有构建完善的内控制度,或者制定了内控制度但是没有严格执行,此时就会增加操作风险,如:越权操作、未经授权交易等。其次,石化企业套期保值交易执行环节,若交易系统出现故障、网络异常,会影响交套期保值交易有序进行,或者可能会以不利的价格成交,进而对后期套期保值效果产生不利影响。最后,套期保值业务开展对人员素质、能力、水平有着较高的要求,若从业人员金融知识薄弱,操作技能较低,极易出现操作失误、错误的现象,进而引发风险。

### 2.4 流动性风险

套期保值业务执行环节,需要在期货市场、现货市场进行大规模的资金流动。若石化企业资金管理工作不到位,极易出现资金链断裂或者周转不灵活的现象,此时就会引发资金流动性风险,甚至可能会被迫平仓,造成巨大经济损失。

### 2.5 信用风险

场外衍生品交易环节,若交易对方违约、没有及时履行合约义务,此时石化企业就会面临信用风险,导致套期保值头寸无法正常平仓或交割,增加石化企业经济损失。

### 2.6 法律与合规风险

石化企业套期保值业务涉及到诸多的法律法规、

政策,若石化企业在套期保值业务开展时没有严格遵守各项法律法规,出现违规行为,此时就会面临监管处罚风险、法律诉讼风险,进而对石化企业的经济、声誉以及社会形象产生不利影响。

### 3 石化企业套期保值业务风险管理对策

#### 3.1 完善套期保值策略

首先,石化企业应当制定细致的套期保值政策,同时对套期保值目标、工具、范围等予以明确,确保套期保值业务和石化企业的风险管理战略保持一致性。其次,石化企业应当根据自身风险敞口、市场状况以及经营计划等多方面的因素,科学合理确定套期保值头寸规模,保证套期保值头寸和现货风险敞口高度匹配。最后,要合理选择应用套期保值工具,包括:期货、期权、互换等等,可合理搭配应用上述工具,进而获得更加理想的套期保值效果<sup>[3]</sup>。

#### 3.2 加强市场研究与分析

首先,要加快构建专业化的市场研究分析团队,深入分析行业动态、经济形势、国际局势对石化产品价格的影响,同时根据分析结果和实际情况做出正确的套期保值决策。其次,要重视对先进工具、技术的应用,例如:应用风险管理软件量化分析、评估价格波动风险、基差变化风险等,为市场分析、套期保值决策提供重要的参考依据,确保石化企业套期保值的可操作性、科学性,实现对各类风险的有效规避。

#### 3.3 健全内控与风险管理机制

首先,石化企业要加快构建完善的套期保值业务内控制度,对各个部门、各个岗位的职责、权限等予以明确,防止工作中出现相互扯皮的现象。要严格管控交易授权、交易执行、风险评估、资金管理等环节工作,避免发生操作风险。

其次,要提高风险监控和预警意识,健全风险动态化监控系统,实时化监控套期保值业务风险状况,确保能够第一时间发现风险并解决处置。要合理确定风险阈值,一旦风险指标超过该数值,石化企业要及时采取有效措施防控风险的发生。

最后,石化企业要定期强化套期保值业务内部审计工作,掌控内控制度执行状况,及时发现业务操作不合规的问题并予以纠正,保障石化企业套期保值业务的有序进行,规避风险问题的发生<sup>[4-5]</sup>。

#### 3.4 提高人员素质与专业能力

首先,石化企业应当提高对从业人员的教育培训意识,定期组织从业人员参加与套期保值业务相关的培训课程、学习交流活动,相互取经,弥补不足,提升自身专业能力,树立较高的风险意识及合规意识,满足新时期石化企业套期保值业务需求。其次,石化

企业要加强对优秀人才的引进,面向社会及高校对口专业招聘具备丰富经验、风险意识、法律意识、专业知识的人才,严格考核工作,做到择优录取,夯实石化企业风险管理队伍,带动石化企业风险管理能力、水平的提升。

#### 3.5 加大资金管理力度

首先,石化企业需结合套期保值业务需求、资金现状,合理安排资金预算,保证有充足的资金应用于保证金、交割等环节。其次,要积极优化资金管理策略,合理配置资金,在保证资金使用效率的同时,提升企业收益水平。此外,石化企业资金应当保持一定的灵活性、流动性,进而更好的应对市场变化及风险。

#### 3.6 强化法律与合规意识

首先,石化企业应当定期组织套期保值业务人员学习法律法规,并在实践工作当中严格遵守,防止因违规操作引发风险。其次,要完善合规管理制度,严格监管交易行为,保证交易的规范性与合法合规性,禁止出现违规操作以及不正当的交易行为,有效规避风险。

### 4 结语

综上所述,套期保值业务是石化企业应对价格波动风险的有效工具。针对当前套期保值业务中所面临的诸多风险,石化企业管理人员应当高度重视起来,提高风险管理意识,将风险管理贯穿于套期保值业务全环节、全过程,构建完善的风险管理体系,包括:完善套期保值策略、加强市场研究与分析、健全内控与风险管理机制、提高人员组织与专业能力、加大资金管理力度、强化法律与合规意识、强化系统维护与应急管理等等,提升风险管理水平,确保套期保值业务合法合规开展,保障石化企业稳健经营,提升石化企业核心竞争力和可持续发展能力。

#### 参考文献:

- [1] 彭连超.从高管风险承担意愿的视角分析运用套期保值工具对企业经营绩效的影响[J].中国乡镇企业会计,2025(09):98-101.
- [2] 赵鲁涛,黄婷,陈哲一,等.欧盟碳市场的套期保值策略研究——来自双向溢出风险的分析[J].煤炭经济研究,2025,45(01):44-54.
- [3] 苑秀娥,郝宇翔.SPAN 动态保证金模型下电力期货套期效果研究[J].财会通讯,2025(05):97-102.
- [4] 王宁.保障持续稳健经营养殖企业积极参与套期保值[N].证券日报,2025-02-24(B01).
- [5] 刘威魁.广期所修改套期保值管理办法[N].期货日报,2025-02-12(001).