

## 福建纺织企业参与期货市场的探讨 Participation of Fujian Textile Enterprises in the Futures Market

施佳怡<sup>1</sup> 廖汶钊<sup>2\*</sup>  
Jia-Yi Shi Wen-Chao Liao

### 摘要

在疫情的冲击下，人们对服装需求下降，纺织消费市场疲软，纺织业面临着库存积压，原材料价格波动较大的问题。我国的期货市场的棉花、棉纱、PTA以及新推出的短纤期货，都为纺织业在原材料采购上提供了解决这些问题的思路。现阶段国内已经有一定数量的纺织生产企业运用期货规避风险，但是纺织业较发达的福建，仍有许多企业对期货运用存在偏见。本文通过分析福建纺织业现状发现，纺织业作为福建经济的重要组成部分，虽然整体发展趋势向好，但抗风险能力不足，而运用期货则是解决这一问题的办法。本文结合了纺织业龙头企业运用期货的实例，为福建纺织业认识、运用期货，提高自身防范突发风险能力，可持续发展提供一定借鉴。

**关键词：**福建纺织业、纺织期货、风险管理

### Abstract

With the Covid-19 epidemic, consumer market has weakened as demands for clothing have dropped, and the textile industry has faced with problems of overstocked inventory and large price fluctuations of raw materials. Cotton futures, cotton yarn futures, PTA futures and the newly-launched staple fiber futures in China's futures market provide solutions for textile enterprises to raw material procurement problems. At current, many China's domestic textile production enterprises have used futures to avoid risks, but in Fujian, where the textile industry is well-developed, many enterprises hold prejudice to the use of textile futures. We find that the textile industry in Fujian, although its overall development trend is good, lacks in the capacity to hedge risks, and the use of textile futures should be in its financial toolbox. We provide cases of leading textile enterprises that use textile futures to hedge risks, so as for the Fujian textile industry to learn and improve its ability to hedge risks.

**Keywords:** Fujian textile industry, textile futures, risk management

### 1. 前言

2017年3月，中国期货业协会下发《期货经营机构服务实体经济行动纲要（2017-2020）》，该纲要围绕服务实体经济发展的宗旨，计划用四年的时间，充分发挥期货行业的特点和优势，探索形成有效服务于实体企业转型升级和实体经济提质增效的机

<sup>1</sup> 厦门大学嘉庚学院国际经济与贸易专业本科生

<sup>2</sup> 厦门大学嘉庚学院高级讲师 1952974642@qq.com\*通讯作者

制。2020年的新冠疫情对我国实体经济造成了巨大的冲击，党的十九届五中全会上指出，要坚持把发展经济着力点放在实体经济上。纺织业是实体经济的一部分，位于服装产业链的中游，面临着上游原材料供应不足、价格波动大，下游服装定价、需求波动大的难题。纺织龙头企业运用期货的纺织生产企业的实例，说明了推动期货市场服务福建纺织业发展的可行性；然而，大部分福建的纺织生产企业对期货认识不足，没有意识到期货是实体经济进行风险管理的重要金融工具，运用期货套期保值能够起到规避原材料价格波动、建造虚拟库存，盘活企业资金流动性的作用。推动福建纺织生产企业认识期货是有必要性的，也是推动纺织企业发展的重要举措。

## 2. 福建纺织业发展现状

### 2.1 发展特点

#### 2.1.1 福建纺织业呈集群化发展

在十三五期间，福建纺织产业集群不断完善，形成了化纤生产、纺织、染整、产品成衣，到服装家纺零售的完整产业链，在泉州、福州长乐、厦门都已形成纺织服装产业集群（王宝宝，2017）。

省工信厅初拟定，十四五期间推动福建纺织产业超万亿元。现如今的福建省纺织服装产业形成一定的经济区域，给省内经济带来一定影响力，中国纺织工业协会授给福建省的纺织服装产业集群试点区域有2个基地市（泉州晋江、福州长乐）、1个特色名城（泉州石狮）、11个特色名镇。

2019年，泉州市纺织服装产业集群已有规模以上企业2,794家，占泉州规模以上工业企业比重为61.896%，实现工业总产值约637亿元，占泉州工业总产值比重为53.60%，但是截止到2020年10月，泉州纺织业工业总产值下降了9.7%，这很可能与2020年受新冠疫情冲击，我国服装消费市场疲软相关。泉州纺织集群主要以石狮为中心，石狮曾荣获“中国休闲服装名城”称号，石狮鸿山镇是“中国休闲面料名镇”试点地区。泉州晋江市龙湖镇荣获“2017~2018年度纺织行业创新示范集群”，被命名为中国织造名城试点地区，据《中国县域经济发展报告（2020）》公布的百强县排名，晋江位居第五，是福建发展最好的县域。

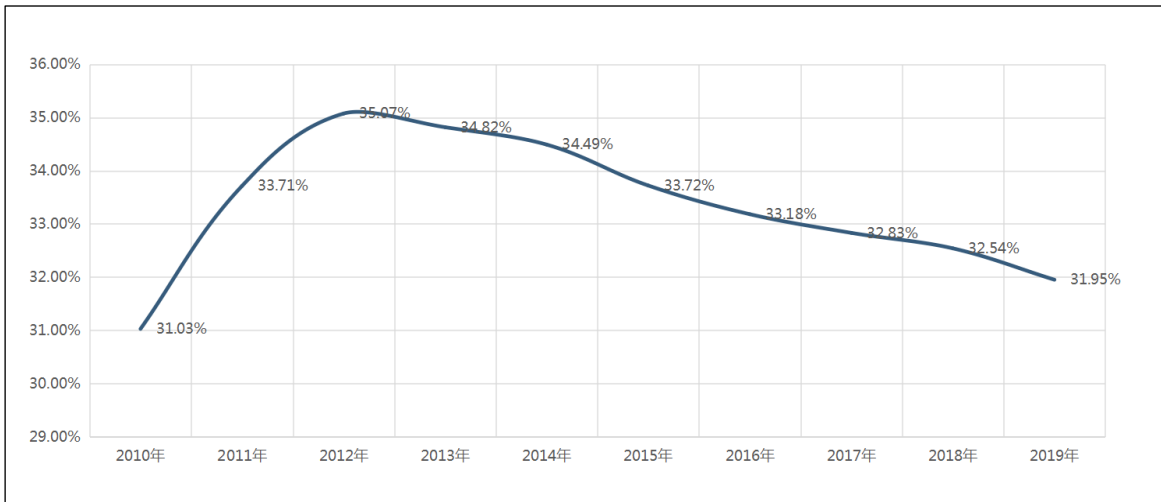
2018年，福州纺织集群规模以上纺织业企业单位达到505家，占福州规模以上企业比重为37.9%，工业销售值2,725.1148亿元，占福州工业总销售值30.02%。2019年福州化学纤维制造业工业增加值是福州呈现两位数增长的16个工业增加值的第八位，增加值为16.5%。2020年前三季度，福州长乐规模以上纺织企业实现产值1,555.95亿元，同比增长5.1%。长乐被中国纺织工业协会赋予了“中国纺织产业基地”的称誉。2019年，厦门纺织集群的化学纤维制造业占据了厦门规模以上工业中的21个增加值首位，达到33.4%。

综上所述，2018年~2019年福建纺织集群的工业总产值和工业销售值上都有所增加，但是2020年福建泉州纺织集群的工业总产值却下降了9.7%，可见福建纺织业应对突发风险的能力还是有所不足的。

#### 2.1.2 福建纺织业整体向好发展

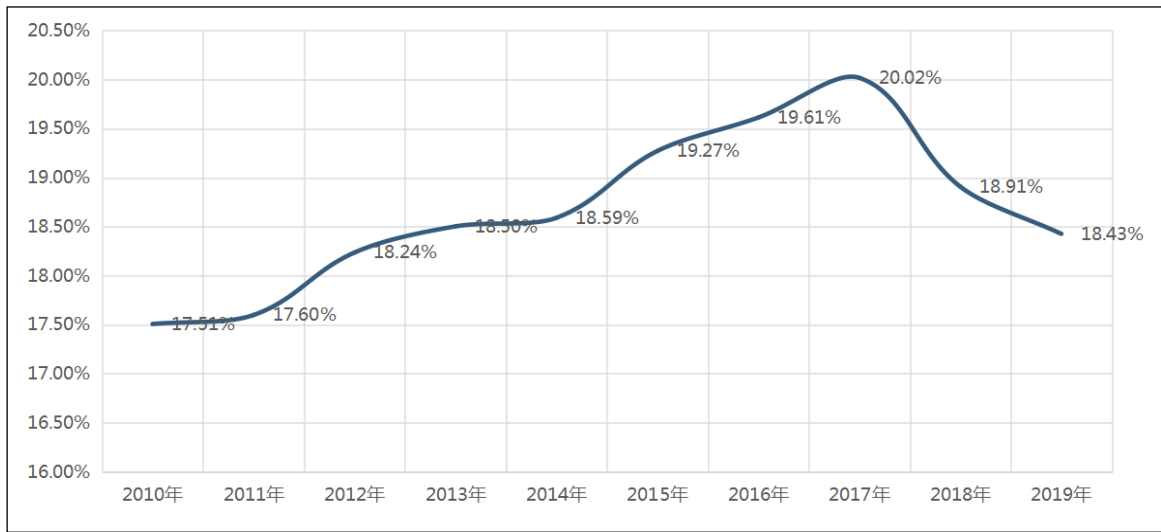
据福建日报指出，在全国范围内，2018年福建纺织业规模是全国前五。本文则进行在福建省产业中的比较，选取了2010年~2019年福建的纺织业企业单位数占比、福建纺织业工业总产值占比、福建纺织业主营业务收入占比，来探究福建纺织业的规模、产量变化趋势及福建省纺织业总体发展现状。

由图1可知，近10年，福建大中型纺织业企业单位数占比在2012年达到最高点，2012年以后则一直处于下降趋势，2012年欧债危机进一步恶化，国际纺织市场疲软，整个纺织行业不景气，影响到了国内的纺织业企业规模。可以推断自2012年起，福建纺织业加速淘汰落后产能，企业的优胜劣汰进程加速。由图2可知，截止到2017年福建规模以上纺织业工业产值一直处于上升的趋势，2018年后则处于下降趋势，这可能与2018年3月中美贸易战争端的发生相关。由图3可知，虽然福建纺织业规模自2012年以后一直处于下降趋势，但2010年~2019年福建的纺织业主营业务收入占比一直处于上升趋势，这进一步说明了福建纺织业发展向好，结构优化，向高质量发展进程加快。综上所述，2010年~2019年福建纺织业规模受外部环境影响有所下降，但是其产值稳中有升。福建纺织业整体向好发展，但较容易受外部环境冲击，应对风险能力不高。



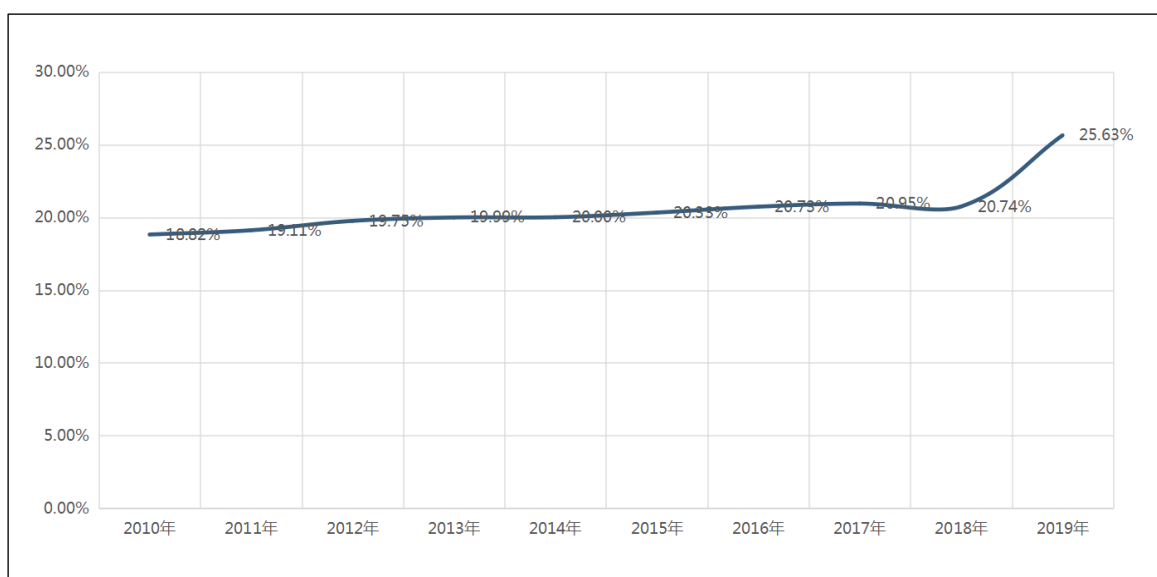
资料来源：福建统计年鉴2011年~2020年整理

图 1. 2010 年~2019 年纺织业企业单位数（福建大中型）在工业企业单位数（福建规模以上）中占比变化趋势



资料来源：福建统计年鉴2011年~2020年整理

图2. 2010年~2019年纺织业工业总产值在福建工业总产值占比变化趋势（福建规模以上纺织业、工业）



资料来源：福建统计年鉴2011年~2020年整理

图3. 2010年~2019年福建规模以上纺织业主营业务收入在福建规模以上工业主营业务收入占比变化趋势（福建规模以上纺织业、工业）

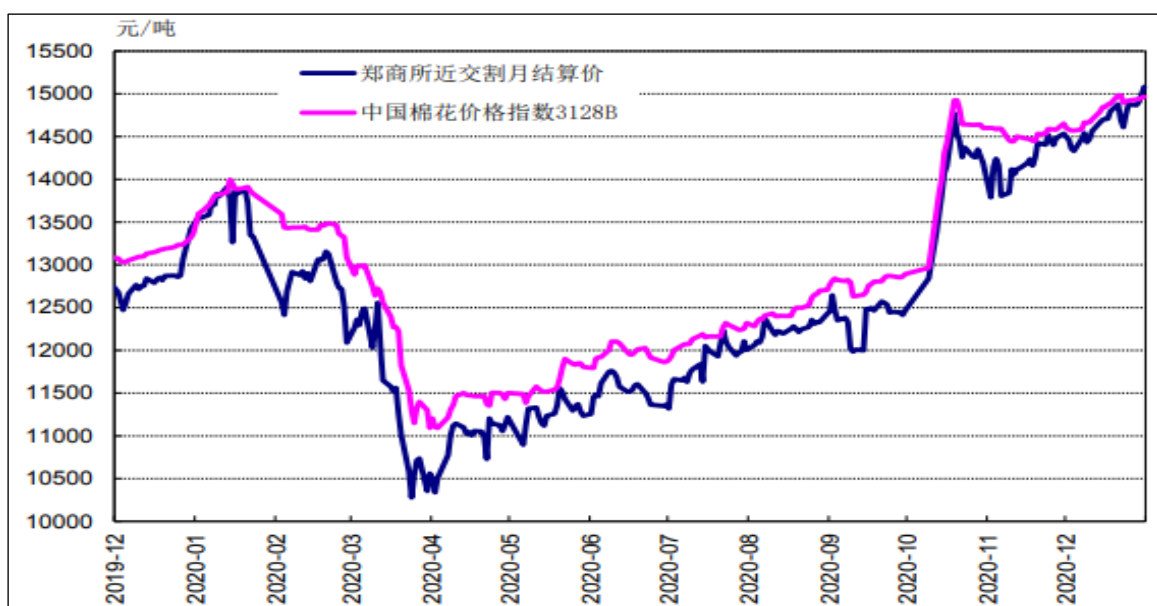
## 2.2 疫情下面临的困难

### 2.2.1 采购风险导致成本上升

原材料价格波动大，导致成本上升。由图4可知，2020年1月-4月棉花现货价格大幅下降，3月下旬价格下降达8.81%，约10%，10月棉花现货价格大幅上升，10月棉花价格上升11.22%，总体来说，棉花现货价格变动较大。由图5可知，自2018年中美贸易争端开始，PTA期货合约价格屡创新低，且期货价格与现货价格变化幅度密切相关，可以推断PTA价格变动频繁。据期货日报报道，截止到2020年10月16日，短纤现货价格一直处于上行趋势，10月国庆节后短纤价格涨幅达到11.46%，但从短纤的历史数据看，2015年至今短纤价格只有8天呈现过较大的上涨幅度，达到4%，可以说短纤价格波动幅度较大。

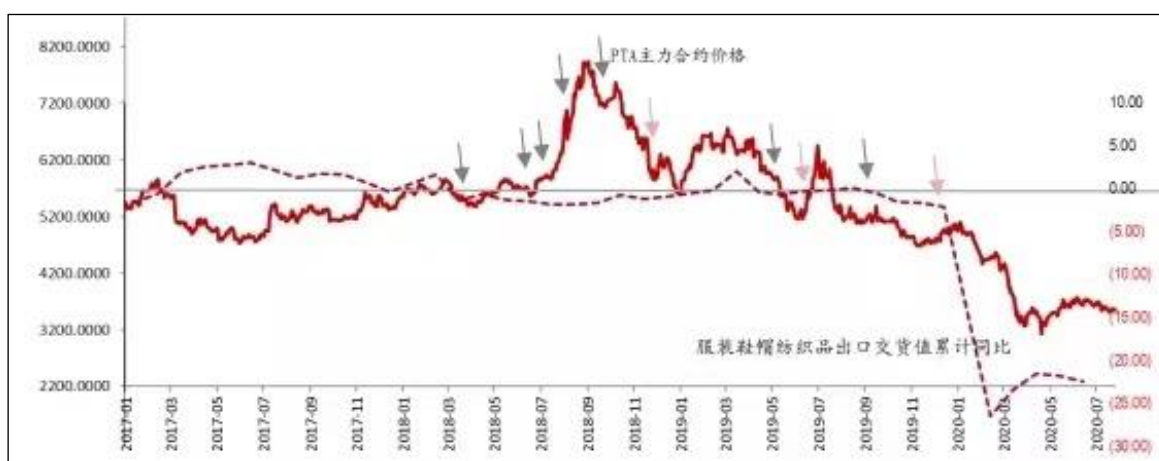
原材料库存堆积，资金流动性下降。疫情期间服装作为非刚需物品，销量较低，中游纺织业企业的库存堆积严重，在产生了大量的仓储费用的同时，投入生产的资金周转困难，偿债能力不足，最终导致其资金链断裂，面临倒闭的风险。

对于随用随采的纺织业企业来说，当原材料价格上升，又有新订单出现时，纺织业企业就要被迫花费更高的成本采购，疫情促使其面临原材料波动大引发成本上升的难题；对于大量囤积原材料的纺织业企业来说，如果没有订单，就会面临原材料库存积压导致的面临仓储成本上升，资金链断裂的难题。



资料来源：郑州商品交易所月度市场报告

图4. 2019年12月~2020年12月棉花现货价格指数走势图



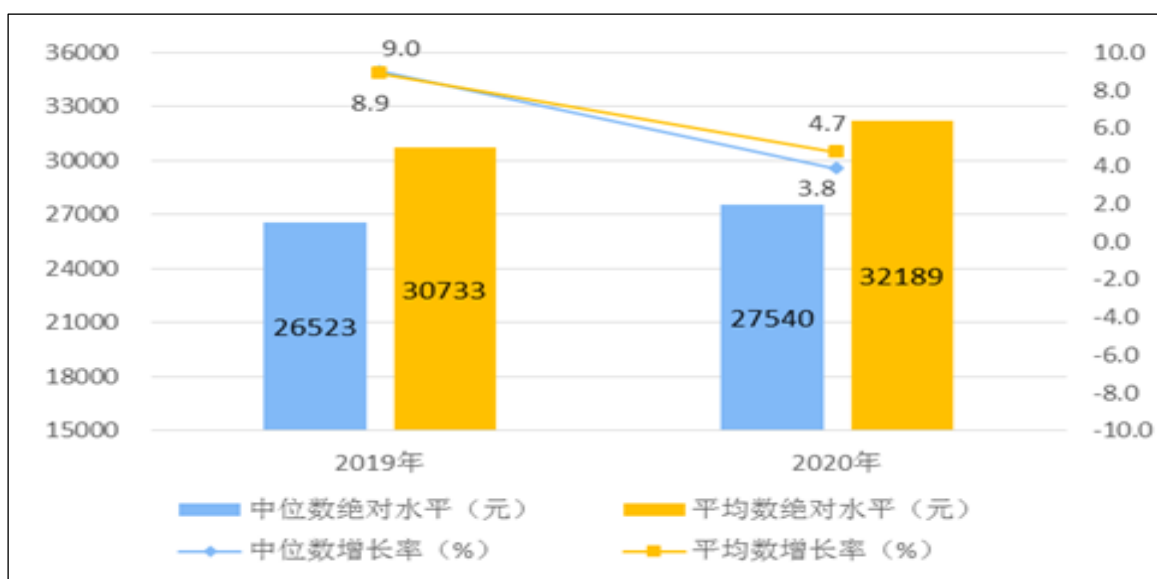
资料来源：期货日报

图5. 2017年~2020年7月PTA主力合约价格变动趋势

## 2.2.2 需求波动导致销售利润下降

国内外服装需求下降，使服装市场向买方市场转变，导致处于产业链中游的纺织业企业失去了定价权，处于被动局面，最终利润锐减。

由图6可知，2020年居民人均可支配收入相对2019年呈下降趋势，居民购买力有所下降。据国家统计局数据显示，2020年我国GDP直到第二季度才由负转正达到3.2%，同比下降1.6%，2020年，人均衣着消费支出1238元，同比下降7.5%，11月的衣着消费价格同比下降0.3%。收入和消费需求呈正相关关系，由于经济下行，居民收入下降，即使有“双十一”购物节的促销活动，人们对服装需求依旧呈下降趋势。人们对服装的需求下降很可能会影响服装的销售定价，导致服装零售利润下降，对服装企业规模造成巨大的冲击，最终导致处于产业链中游的纺织业利润同步下降。



资料来源：国家统计局

图6. 2020年居民人均可支配收入平均数与中位数

受疫情影响，国外服装需求下降。在线下，国外服装企业规模锐减，比如耐克、H&M等服装品牌都关闭了一部分线下实体店，紧接着连锁反应发生，服装出口出现大量退单情况（刘欣与张倩，2020）。在线上，服装零售物物流受到了世界经济体防疫禁航禁运的出口限令的阻隔，比如亚马逊于3月提出非急需物品不得入库的限令（姜楠等，2020）。总之，服装线上线下消费市场疲软，使得处于服装产业链中游的纺织业受到了沉重的打击，利润下降。

### 2.2.3 融资阻力较大

疫情期间，纺织中小企业由于经营效益不佳，偿债能力不足，导致信用评级下降，即使有普惠金融政策支持，依旧很难获得银行的贷款，只能选择内源融资，融资阻力较大，没有足够的资金支撑其继续经营，最终纺织企业单位数下降（姚炯辉，2020）。

## 3. 期货市场服务福建纺织业的现状

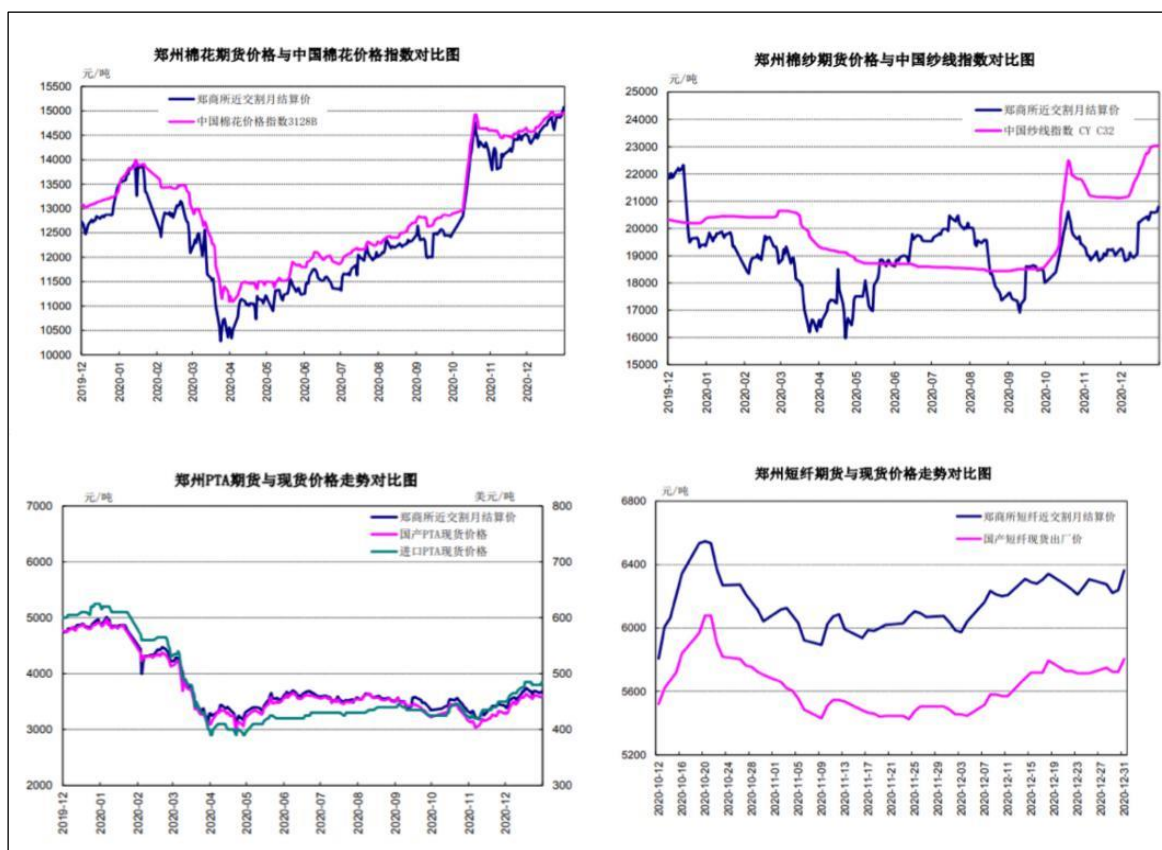
### 3.1 期货市场的基本功能

#### 3.1.1 套期保值功能

期货是标准化远期合同，期货套期保值是基于期货与现货的走势基本相同及价格趋同性所实现的。图7是我国期货市场现有的纺织原材料品种，棉花、PTA、短纤的期货和现货价格走势对比图，可以看到棉花、PTA、短纤期货和现货价格走势基本相同，棉纱期现走势差异及基差较大，如果企业靠自身进行套期保值操作会面临较大的资金和库存压力，选择与机构合作能做到更好的规避风险。

基于期货套期保值的基本原理，当纺织业企业同时买入方向相反、合约日期相近、数量品种相同的期货合约时，就可能对冲原材料的价格波动风险，控制住上游原材料的采购成本，锁定下游销售利润，使不可控风险转变为可控风险。





资料来源：郑州商品交易所月度市场报告

图7. 2020年纺织产业链期现走势对比图

套期保值分为多头套期保值和空头套期保值。多头套期保值：当纺织企业未来有新订单，需要采购原材料，且预期原材料价格上涨，可以先买入期货，然后卖出平仓，抵消现货价格上涨带来成本上升的风险，如果合约到期时，现货与预期一致上涨，那么期货就可以弥补现货所带来的损失。空头套期保值：当预期原材料价格下降，可以先卖出期货，然后买入平仓，抵消现货价格下降带来的利润损失。

### 3.1.2 价格发现功能

期货市场的价格发现功能是基于交易者数量多、交易者熟悉期货品种的行情、交易透明度高实现的。期货市场具有价格领先的优势，能规避现货市场信息不对称的劣势，预测现货市场的价格走势；由于期货市场中的了解行情的参与者多，因此期货市场更能反映大宗商品的供求关系，形成合理的价格。

## 3.2 纺织产业链相关期货发展现状

目前我国期货市场上与纺织产业链相关的期货品种都在郑州商品交易所，分别是棉花、PTA、短纤、棉纱。由图8可知，棉花、PTA、短纤是纺织业上游的原材料，棉纱是纺织业中游的初级产品。纺织生产企业可以通过运用纺织业相关的期货品种锁定成本、利润。

	上游	中游	下游
聚酯产业链		PTA（化纤原材料）	短纤
纺织产业链	天然纤维：棉花 化学纤维：短纤	棉纱	零售

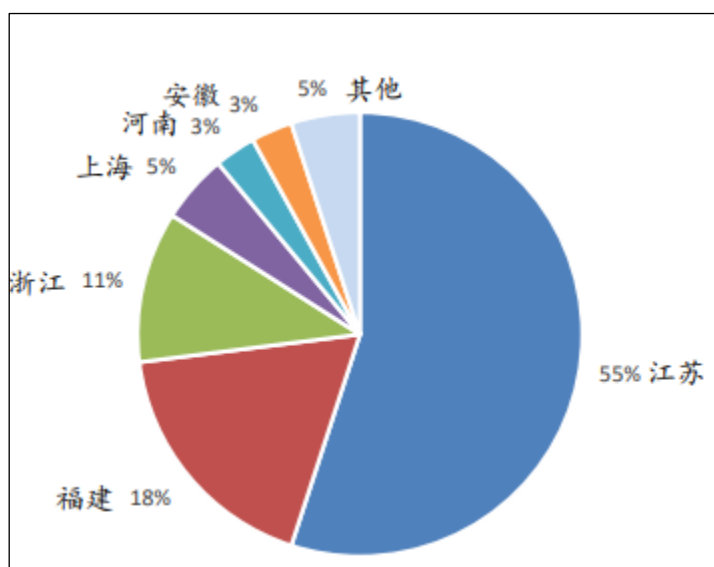
资料来源：郑州商品交易所期货宣传资料整理得出

图8. 聚酯产业链、纺织产业链相关期货

棉花：于2004年在我国期货市场上挂牌上市，是我国期货市场上第一个与纺织业相关的期货品种（孙东辉，2015）。目前我国棉纺企业运用棉花期货规避风险已经较为普遍，2019年我国棉花期货法人客户数达到6,200家，常年持仓比率超过50%。福建不是棉花的主要产区，目前没有棉花交割仓库。

PTA：在2006年挂牌上市，于2018年成为了我国第一个引入境外交易的期货品种，广泛用于与纺织业关联最大的原材料聚酯纤维。目前福建交割仓库有福建省金纶高纤股份有限公司。

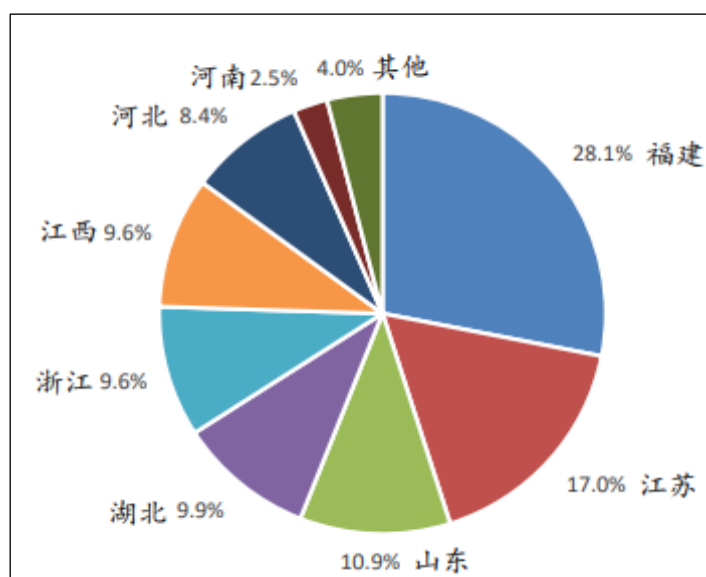
短纤：于2020年10月12日在郑州商品交易所挂牌上市，丰富了纺织产业、聚酯产业的期货品种。短纤在纺织中最要用于纺纱制线、填充，位于聚酯产业链下游、纺织产业链上游，与聚酯产业中游的PTA价格相关度较大，与PTA形成对冲组合，提高了纺织产业链套期保值的效率。由图9可知，2019年福建的短纤产能位居全国第二，达到18%，由图10可知，福建的短纤消费需求是全国最大的，达到28.1%，福建是我国主要的短纤产销地，也是我国的短纤交割区域之一。福建短纤交割厂库有福建省金纶高纤股份有限公司、福建经纬新纤科技实业有限公司、厦门同歆贸易有限公司。



资料来源：郑州商品交易所短纤期货投教材料

图9. 2019年中国短纤产能区域分布





资料来源：郑州商品交易所短纤期货投教材料

图10. 2019年中国短纤消费区域分布

棉纱：于2017年在郑州商品交易所挂牌上市，处于棉纺产业链中游，与棉花价格相关度较大。福建目前没有棉纱交割库。

### 3.3 福建纺织企业运用期货概况

目前福建纺织业企业在期货市场上主要是进行套期保值操作来规避价格风险，短纤期货挂牌上市伊始，福建省金纶高纤股份有限公司、福建经纬新纤科技实业有限公司等福建纺织业龙头企业就开始参与了期货市场套期保值的实操，在此之前纺织业企业只能通过PTA期货规避化纤原材料价格变动的风险。

#### 3.3.1 福建纺织业企业运用期货案例及分析

福建经纬新纤科技实业有限公司是福建化学纤维生产的龙头企业，在聚酯切片和涤纶短纤方面的产销率位于行业前列。以下是福建经纬新纤科技实业有限公司运用PTA期货的案例。

2017年9月由于环保等因素，经纬新纤销售状况较好，出现负库存的情况，2018年8月底，经纬新纤库存至负五天以上，超卖约3,500吨产品，10月以后，其销售订单趋于下降，超卖产品交货之后，出现零库存的情况，且已确定10月合约价格。2018年9月，考虑到超卖订单带来的原材料采购需求，经纬新纤通过买入PTA套期保值，来避免原材料价格上涨的风险，10月销售订单减少之后，结合合约价格，进行平仓，其套期保值方案详见表1。

表1. 经纬新纤PTA买入套期保值操作方案

	现货市场	期货市场
2017年9月	5,200元/吨	以5,150元/吨买入3,000吨PTA1801合约
2017年10月	/	平仓5,190元/吨
收益	/	40元/吨

资料来源：郑州商品交易所农产品点基地报告整理

由表1可知，经纬新纤结合自身销售状况，买入套期保值降低了原材料价格波动的风险，提前锁定了原材料采购成本，通过期货市场弥补了现货市场的损失。

2016年4月，经纬新纤销售状况较差，库存累积7天达到4,800吨，为了避免短纤价格下跌带来的亏损，经纬新纤通过PTA1609合约抛出了原材料，其套期保值方案详见表2。

表2. 经纬新纤PTA卖出套期保值操作方案

	现货市场	期货市场
2016年5月3日~2016年5月5日	6,900 元/吨	以均价 4,970 元/吨卖出 PTA1609 合约 4,100 吨
2016年5月28日	6,600 元/吨	平仓 4,550 元/吨
收益	-300 元/吨	420 元/吨

资料来源：郑州商品交易所农产品点基地报告整理

由表2可知，经纬新纤通过卖出套期保值，期货市场的收益弥补了现货市场的损失，盈利24.2万元。既规避了原材料价格下跌的风险，锁定了利润，又成功缓解了库存压力。

### 3.3.2 福建纺织业企业运用期货案例总结

据福建和厦门期货业协会，截止到2019年12月福建期货机构的客户数量有18.99万户，其中很大一部分是个人投资者，企业客户相对个人投资客户较低。目前国内大部分纺织业龙头企业已经能够熟练运用期货进行套期保值及期货套利了，虽然福建大中型企业有运用期货的意识，但也应该加强与期货专业机构的合作或者提升自身运用期货的能力，从而更好的规避纺织业上下游的风险。

福建小型纺织业企业对期货市场认识不足，大多缺乏运用期货的经验，排斥期货，甚至不理解期货的概念。福建的纺织业企业经纬新纤作为国内纺织业龙头企业，给福建的小型纺织企业带来了运用期货的成功经验，应该多发掘福建成功运用套期保值的纺织业企业，通过龙头企业参与期货市场的成功事例，并普及期货的相关知识，带动小型纺织业企业通过期货来锁定上游成本和下游利润。

目前纺织企业间兴起的点价交易，即以指定时间点期货价格加减一定区间价格的定价方式，就说明了主动认识期货对企业长期发展的重要性，纺织业企业应该认识到期货价格对现货价格的指导作用，而不是固守对期货风险较大的偏见。福建纺织业企业应该认识到期现市场并不是分裂的，只有充分利用期现市场，才能更好的规避价格风险。期货合约具有质量保障。期货市场对于原材料的质量是有标准的，比如棉纱合约的交割质量指标有13项，现货市场交割则不一定能够有期货市场交割的质量保障。期货合约具有信用保障。当原材料价格上升，棉农会选择价高的销售渠道，订单履约率较低。期货是标准化合同，无须担心对方毁约，保障物资生产，降低生产成本。

疫情期间国内纺织业不景气，纺织业企业运用期货市场能够应对原材料价格波动导致的采购风险及需求波动导致的销售风险。据期货日报报道，疫情期间，山东棉纱纺织的龙头企业尉氏纺织有限公司就通过期货套期保值，规避了纺织行业不景气导致的棉纱价格波动的风险。总之，企业结合自身销售情况及市场情况能够更好地运用期货进行风险管理。

## 4. 期货市场服务影响福建纺织业发展

### 4.1 期货市场对福建纺织业发展的积极影响

#### 4.1.1 有利于风险管理

一方面来说,通过运用期货,纺织业企业能够锁定成本利润,把不可控风险转变为可控风险。对于纺织业上游的企业来说,期货市场既是销售渠道,也是库存保值渠道,一定程度上能够降低企业生产销售的成本。期货能够建立虚拟库存,福建是短纤主要产能地,短纤生产商在结合自身生产销售情况及市场行情的基础上,可以运用期货合约来降低库存成本,规避原材料价格波动的风险、销售需求波动风险,更加灵活地进行生产经营活动。对于纺织业中游的企业来说,福建不是棉花的主要产区,通过运用期货,福建纺织业企业能够更有信用保障,能够更好地规避疫情期间上游纺织原料波动大的风险,下游服装零售需求波动导致丧失定价权的风险,从而更好地锁定生产成本和销售利润。另一方面来说,在企业参与期货市场初期,也有可能因为不熟悉期货工具,对企业财务造成较大的损失,发生资金链断裂的可能。据期货日报,2021年1月12日,粮油相关企业道道全股份有限公司披露的业绩报告指出其套期保值亏损约2.07亿元,这说明套期保值存在一定风险,只有制定好严格的风控制度,才能更好的发挥期货的避险功能。

#### 4.1.2 有利于解决融资难题

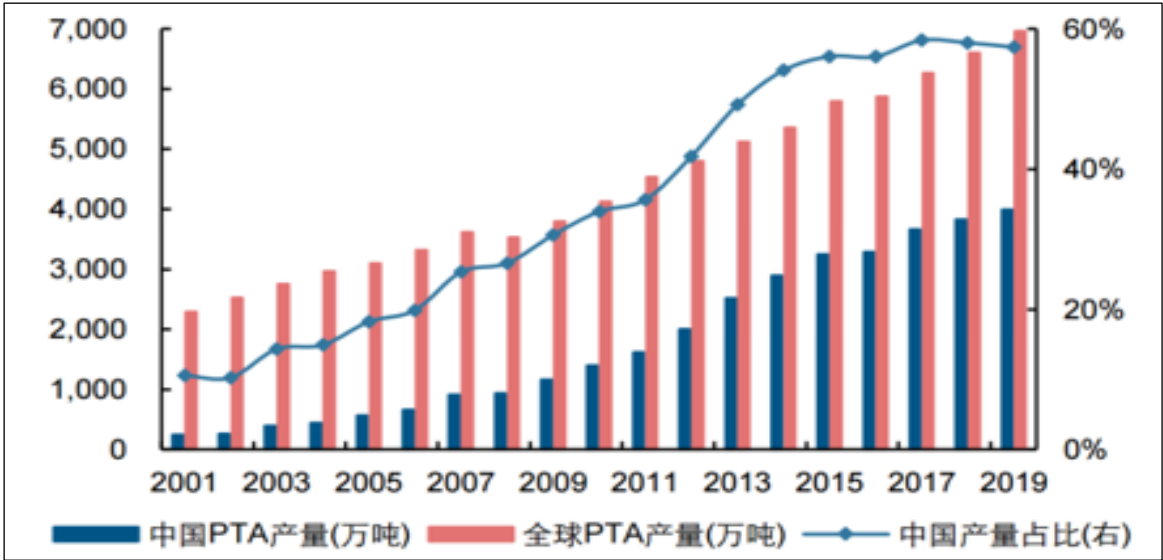
原材料采购需要占用大量现金流,纺织业企业买入期货合约后,能够提升自身信用值,通过仓单质押可以获得银行的融资,能提升资金流动性,持续经营(陈艳与陈菁,2019)。疫情期间,纺织行业不景气,很多纺织业企业出现了融资难,资金链断裂,倒闭的情况,而期货市场可以盘活企业资金流,解决融资难题。信用评级较低的小型纺织业企业大多会选择成本较高的内源融资,在普惠金融的政策下,标准仓单质押能够降低融资成本,使其更高效地获得融资。

#### 4.1.3 有利于拓宽境外市场

由图8可知,2006年PTA期货在郑州商品交易所挂牌伊始,我国PTA产量在全球占比仅有20%左右,2019年我国PTA在全球占比高达57.4%,是全球最大PTA的生产国并且我国是现今全球最大的PTA消费国,我国对PTA国际价格的影响力在不断提升。据期货日报,2018年PTA是纺织产业链上第一个走出去的期货品种,珠海BP是英国石油公司的控股公司,2020年2月14日珠海BP设立为PTA交割厂库,有利于外资企业参与中国期货市场交易,推进了PTA期货国际化进程,进一步提升中国在国际市场上PTA定价的影响力。期货国际化有利于提升纺织企业的竞争力,福建是纺织产业上游短纤的主要产销地,并且毗邻广东,珠海BP交割厂库的设立会加强福建纺织业与国外终端消费者的联系,加快福建短纤的走出去的进程(祝惠春,2018)。PTA期货国际化,加强了中国在国际上对PTA的定价权,增进福建纺织业企业与外资企业的联系,拓展福建纺织业企业销售渠道,推进福建纺织业走出去。

我国是棉花第一大消费国,第二大棉花生产国,国内棉花企业致力于推动棉花期货国际化,以提升中国纺织业在国际贸易中的定价权。2021年1月14日,美国发布了全面禁止新疆棉花进口的禁令,H&M、耐克等多个服装品牌都加入了排斥中国新疆棉花的BCI组织,一定程度上导致棉花期货的价格出现下行趋势,可以说明棉花期货受国际环境影响还是比较大的。棉花期货国际化则有利于增强我国棉花价格的定价权,提高我国纺织业应对国际经济环境变化带来的原材料价格波动的风险的能力。目

前国内纺织业大中型企业通过期货市场买卖棉花棉纱呈常态化，虽然福建不是我国主要产棉区，但是棉花期货国际化，中国在棉花国际市场上的定价权提升，会使福建纺织业企业更好的锁定进出口贸易中的原材料采购成本，从而提升福建纺织业的出口竞争力。棉花期货国际化，提升中国在棉花国际市场的定价影响力，从而提升福建纺织业竞争力，推进福建纺织业走出去。



资料来源：中国产业信息网

图8. 2001年~2019年中国PTA产量在全球PTA产量中的占比

4.1.4 提升战略管理水平

期货市场具有价格发现功能，期货市场与现货市场的价格变化趋势基本相同。在企业能够熟悉运用期货，了解纺织原料市场行情的情况下，纺织业企业通过了解期货市场的价格变化趋势，解决现货市场信息不对称的问题，更好地制定产销计划，获得先发优势，更好地进行战略管理。以前面提到的福建纺织企业福建经纬新纤科技实业有限公司为例，在进行期货交易过程中需要与物流方、信息方、供应商进行交流，一定程度上提高了其对市场的认识，进而提高了经纬新纤的内部管理能力，提升了其战略管理水平。

4.2 期货服务福建纺织业发展钻石模型要素分析

波特的钻石模型的四要素分别是，生产要素、需求要素、相关支持产业、企业战略与行业竞争，主要作用是分析产业竞争力。本文基于钻石模型分析了福建期货服务的竞争力，探究目前期货服务面临的机遇挑战，提出了改善期货服务要素的建议，从而促进福建纺织业发展。

4.2.1 生产要素

在人力资源方面，期货行业的人才缺乏。由于期货是我国金融行业中起步较晚的金融工具，且具有杠杆，是相对小众的行业，所以大部分金融业人才主要流向了银行、证券、基金、保险这些金融机构。2019年福建期货从业人员（含期货居间人）6,057人，在福建金融业从业人数占比只有2.5%。可见，福建期货市场人才缺乏，在服务纺

织业的专业性上可能存在不足。政府应该加强对期货专业人才的培养，从而提升期货服务实体经济的能力。

在科技方面，数据报告公布时间缺少规范。目前福建期货业协会和厦门期货业协会都没有更新期货年度经营情况的时间的具体规定，2019年之后福建和厦门期货业协会都没有整理出新的数据统计报告，期货协会数据缺乏及时性，不利于企业研究期货交易策略。政府应该严格规定期货协会披露年度经营情况报告的具体时间，监督期货协会按时公开报告。

在管制理论方面，期货国际化进程有待提高。目前我国纺织产业链相关期货只有PTA引入了境外交易，一定程度上来说，这是不利于提高我国纺织业的国际定价权及竞争力的。在保障我国金融安全的基础上，我国应该逐步推进期货品种国际化进程。

#### 4.2.2 需求要素

2019年，福建期货交易量达到了60,832.88亿元，2020年，福建期货交易量85,039.72亿元，相对2019年上浮39.79%，这说明期货市场的投资需求呈上升趋势。在企业参与者方面，近10年来，福建纺织业整体向好，规模产量都在不断增加，但抗风险能力不足，说明福建纺织业企业有运用期货的潜在需求。在机构参与者方面，目前福建期货公司积极参与期货市场，不断推出新的期货基金产品，瑞达期货股份有限公司在2019年上市就是得益于期货基金。虽然福建期货市场的交易量在不断提高，但大部分交易量的贡献者还是个人投资者，政府应加强对纺织业企业和机构的引导，倡导福建纺织业企业运用期货规避风险。

#### 4.2.3 相关支持产业

期货市场的相关支持机构主要是交易所、期货协会。目前纺织产业链相关期货产品都在郑州商品交易所，郑州商品交易所发布了所有期货产品的详细介绍、并与各地纺织业企业合作，制作期货运用案例的“点基地”报告。福建的经纬新纤科技实业有限公司、厦门国贸有限公司、厦门建发轻工有限公司都是郑州商品交易所的PTA“点基地”。郑州商品交易所发布的期货优秀案例报告，给福建纺织业企业提供了运用期货的案例参考，一定程度上有利于加强福建纺织业企业对期货的认识。福建期货协会和厦门期货协会定期会公布省内期货月度报告，这也有利于纺织业企业研究运用期货的策略，但是其发布数据报告缺乏及时性，应该规范福建和厦门期货协会发布数据报告的时间。

另外，保险也是期货的相关支持机构，基于期货存在的杠杆，2015年我国期货市场引入了“保险+期货”的业务，进一步降低了期货的风险。自2015年起，中央文件连续5年提到了“保险+期货”助力“三农”的问题，据期货日报，2020年1月16日，“保险+期货”帮助山东棉农度过棉灾危机。可见政府对期货服务实体经济的作用是比较认可的，期货能够帮助纺织业企业应对不可控的风险，期货市场也应该与其他金融机构合作，创新好的期货产品，从而更好地服务实体企业。

#### 4.2.4 企业战略与行业竞争

在企业战略方面，期货具有价格发现的功能，有利于企业提升战略管理水平。2020年新冠疫情期间，山东纺织业的龙头企业尉氏纺织有限公司基于对棉纺行业不景气的判断，运用期货锁定了成本。

在行业竞争方面，纺织业竞争激烈，原材料价格波动给企业带来了风险，影响了纺织业企业的成本和利润。2021年年初，由于原油价格上涨，大多纺织业原材料价格

上涨，纺织业上游的原料供应商不得不让利于中下游的老客户，降低利润；纺织业中游的生产企业成本抬高，利润也下降了；原材料价格上升相应传导，到了纺织业下游零售价格抬高，利润相应减少，最终导致纺织产业链的企业都受到了打击。而对于运用期货的纺织业企业来说，价格波动的风险的影响是较小的，他们可以根据市场行情，适当调整销售价格，竞争力较高。一定程度上来说期货能够引导纺织行业良性竞争，即减少价格企业在价格上的竞争，提升产品质量与创新。

### 4.3 福建纺织业参与期货市场存在问题及对策

#### 4.3.1 缺乏境外交割仓库

虽然我国不断推进期货市场国际化，但是却没有境外交割库，一定程度上增加了纺织业企业的库存和生产成本，减少了纺织业企业的销售渠道，不利于提升纺织业企业在国际市场上的竞争力，减慢了纺织业企业走出去的步伐。虽然福建泉州市我国海上丝绸之路的起点，但是目前“一带一路”沿线国家并没有设立任何纺织产业链相关期货的境外交割仓库，一定程度上是不利于福建纺织业贸易的。

建立境外交割库具有必要性。首先，“一带一路”沿线国家油气资源丰富，有利于生产短纤等纺织化纤原材料，如果与“一带一路”沿线国家合作设立纺织原料相关期货品种的境外交割库，有利于纺织业企业降低进出口的通关、物流成本。其次，设立纺织产业链相关期货品种境外交割库，可以拓宽纺织业企业的境外销售渠道，促进期货国际化，增加我国在纺织业的定价影响力，提升纺织业企业的国际竞争力。建立境外交割库具有可行性。近年来纺织产业逐渐向劳动力成本较低的东南亚国家转移，东南亚国家对于纺织产业链相关产品有较大的需求，设立纺织产业链相关境外期货交割库有利于我国纺织业走出去。“一带一路”沿线国家中，印度尼西亚、越南、巴基斯坦等是我国主要的短纤出口国，我国短纤生产一直处于供过于求的状态，福建的纺织集群厦门、福州、泉州都是海上丝绸之路的主要港口，福建又是国内短纤产能第二的地区，通过设立短纤境外交割库可以促进福建纺织业企业去库存，并且推动福建纺织业走出去的进程。

建立境外交割库具体方案如下：首先，可以与“一带一路”沿线国家中纺织产业链的中国企业合作，将相关的纺织业产品作为期货交割品牌在国内期货交易所上市，并将这些企业设立为境外交割库，依托企业原有的物流、仓储体系将纺织相关产品送出国门。福建的纺织化纤行业较为发达，泉州百宏公司在投资了越南最大的化纤厂，建立境外短纤交割库可以与泉州百宏公司合作。其次，可以依托“一带一路”沿线经贸合作区设立境外交割库。据福建日报指出，截止到2020年年底福建的在建境外经贸合作区已有20个，覆盖物流、仓储，应加强与福建境外经贸区的合作建立纺织产业链期货品种境外交割库（刘东旭，2018）。

#### 4.3.2 纺织产业链相关期货品种匮乏

尽管近年来我国期货市场上陆续新增了与纺织产业链相关期货，但仅有4种纺织产业链相关期货，并不足以支撑纺织业企业运用期货避险，限制了纺织业企业参与期货市场。福建在生产天然纤维相关期货棉花和棉纱上没有优势，对其定价影响较小，一定程度上不利于福建纺织业企业参与期货市场；在化学纤维上，石油是化纤生产的主要原料，而石化是福建的支柱产业，所以福建在化纤生产上是具有优势的，但目前期货市场的化纤品种只有短纤，限制了福建纺织化纤生产的企业参与期货市场的可能，并且不利于增加我国纺织业产品在国际市场上的定价影响力。



短纤期货的推出是基于郑州商品交易所的PTA期货合作单位运用期货的经验，以及市场需求。目前与纺织化学纤维已经有短纤上市了，应持续推进瓶片、长丝等纺织化纤期货，以及其他天然纤维期货的上市，促进纺织业企业运用期货的灵活性。郑州商品交易所应不断创新化纤相关期货品种，加强与纺织产业龙头企业进行“点基地”合作，积累运用旧期货品种的经验，从而推出新的期货品种。

#### 4.3.3 市场制度不完善

在法律制度上，目前我国期货的最高法律规范是《期货交易管理条例》，并没有专门设立期货法，不足以保障期货交易公平性，阻碍了期货市场的健康发展，不利于企业参与期货交易。应推进期货法立法进程，并与“一带一路”沿线国家期货法律相接轨，服务纺织业企业的境外期货交易。

在会计制度上，套期会计的灵活性仍待提高。2021年1月1日起，我国开始实施新金融工具会计准则，套期保值应用范围扩大，解决了企业进行套期保值发生现货期货同时盈利，只能进行投机会计处理加重企业负担的问题，一定程度上提高了企业运用期货的积极性。企业通过套利策略可以避免期货套期保值的一些局限，符合企业发展方向，有利于企业更好的进行生产经营；但新金融工具准则中尚未设立投机套利会计，降低了企业运用期货的灵活性，不能完全提高企业运用期货的积极性。政府应推动投机套利会计制度的建立，简化企业会计记账的方式，提高企业财务管理的效率，促进企业内部财务信息传递的速度，从而更好的服务企业进行期货交易。

在交割制度上，期货交割灵活性不足，期货交割仓库设置数量有待提高，给企业的物流造成负担。目前福建并没有设立棉花、棉纱期货交割仓库，日常福建纺织业企业进行原材料采购时，交割只存在物流费用的问题，但疫情期间物流受到了影响，期货交割还存在运输效率较低的问题，在保障生产物资的效果上低于现货市场，这使福建纺织业企业无法灵活地参与期货市场交易，实现避险目的。政府应均衡设置纺织产业链品种期货交割库，推进纺织业发达地区及纺织产销量较大地区期货交割库的设立。福建是国内纺织业产能靠前的地区，却不是棉花主要生产地，应该推动福建棉花、棉纱期货交割库的设立，保障福建棉纺织业的原材料供给（林晓兵，2013）。

#### 4.3.4 企业对期货认识不足

目前国内纺织业企业运用期货已经比较普遍，尤其是在疫情冲击下，越来越多的纺织业企业都认识到了期货的避险功能。福建纺织龙头企业已经对运用期货较熟悉，但小型纺织企业因对期货认识不足和资金不足的问题，没有参与期货市场的意愿，错失了降低经营成本风险的机会。企业在不熟悉期货时，不可避免地会产生一定的损失。期货套期保值存在基差风险、保证金波动风险、流动性风险。尽管现在已经有很多成功运用期货避险的案例，但期货市场仍存在由于信息传递较慢，对市场行情判断不足，导致套期保值失败亏损的案例。福建纺织业企业对期货认识不足，对期货存在偏见，无法把运用期货的理论与实际相结合，部分福建小企业甚至无法较熟练地运用套期保值避险。

为了加强企业对期货的认识，首先，政府应该加强对期货的宣传。福建和厦门期货协会应该加强与福建纺织业龙头企业的合作，与郑州商品交易所一样设立行业相关期货品种的试点基地。除了在网站上展示运用期货纠纷调解的负向实例之外，还要增加福建纺织业企业成功运用期货的具体案例，疫情期间可以上线疫情专栏，提升企业对期货避险功能的认识，调动福建大中型纺织业企业以外的企业参与期货市场的

意愿。要加强期货相关知识的普及（李金祥，2020），通过期货机构或者福建纺织行业协会宣传纺织产业链相关期货知识的讲座、培训，增加企业对期货的了解。其次，政府应该加大政策支持。在财税上，政府应该落实企业套期保值的税收优惠政策，并为中小企业提供套期保值补贴，缓解企业运用期货占用大量资金的压力。在信贷上，银行应该为纺织业企业提供信贷支持，提升对企业的授信，与期货公司合作创新更多服务纺织业企业的方式，引导企业发现期货仓单质押的融资效果，从而增加运用期货的意愿。

#### 4.3.5 企业存在内部管理问题

在人才管理上，目前运用期货的纺织业企业存在缺乏人才的问题。部分企业并没有意识到运用期货对企业发展的重要性，在运用期货时，决策人只有不具备期货知识的领导，导致在风险管理过程中发生了严重的损失。为了加强企业运用期货的正确性及效率：首先，企业应该设立专门管理期货的部门以及专管期货部门的领导，加强期货决策的效率和正确性。其次，设置期货信息管理制度。期货部门应该及时整理期货交易季度报告，记录运用期货中遇到的问题，设置案例库，为后续期货运用提供参考。最后，期货部门应加强与期货专业机构的沟通，了解纺织业市场行情及纺织产业链相关期货品种的价格变化趋势，从而更好做出期货交易决策。

在风险管理上，部分企业没有设立严格管理投机行为的制度，导致严重损失发生。企业运用期货的原则是严格管理投机行为，运用期货是为生产经营服务的，企业如果偏离了原则，就很可能发生严重损失。企业应该设置风控制度：首先，设置亏损预警线。当亏损超过预警线时，期货部门应结合市场行情分析亏损原因，并提出解决办法，提交风控报告上交上级领导。其次，记录每笔期货交易的买入卖出时机，计算期货交易的风险敞口，在控制风险的基础上，制定期货交易计划。

在财务管理上，财务信息传递不精准，会导致运用期货发生损失。首先，企业在运用期货中，需要发生大量资金的流转，企业如果脱离财务状况进行套期保值，就可能出现保证金不足的情况被强行平仓，发生较大的损失。其次，企业运用期货是与生产销售情况相关联的，如果财务不能精准传递企业的财务信息，就无法精准判断期货买入卖出的时机，发生不必要的损失。企业应加强期货部门与财务部门的沟通：首先，财务部门应该及时将企业的资金状况报给期货部门，并留足保证金避免出现保证金不足的状况。其次，财务部门应该与期货部门及时对接企业各季度的生产销售目标，提高期货部门制定期货交易计划的效率及准确性。最后，财务部门应该跟进期货部门的每一笔期货交易，承担一定的风控责任。根据企业的资金状况，对期货交易存在的风险做出提示（陈誉正，2016）。

## 5. 结论

虽然福建纺织业整体发展向好，但其抗风险能力有待提高；期货能够起到避险作用，在锁定纺织业企业生产成本和销售利润方面能起到较好的效果。运用期货有利于福建纺织业企业提升在价格方面的竞争力、引导市场良性竞争、提高纺织业产品的质量，并促进纺织业产业升级。本文通过分析福建纺织业企业参与期货市场的现状、纺织业龙头企业经纬新纤运用PTA套期保值的案例，发现福建纺织业企业参与期货市场过程中存在着不少问题，福建纺织业企业对期货认识不足，期货市场服务福建纺织业能力有待提高；只有期货市场不断提高服务水平，政府引导企业正确认识期货，企

业增加对期货的了解、并做好相应的管理，才能更好的发挥期货市场服务福建纺织业发展的功能。

### 参考文献

1. 王宝宝(2017)。福建纺织服装业产业集群研究。中国市场，24，69-71。
2. 刘欣、张倩(2020)。疫情之下纺织行业国内外市场现状与趋势展望。纺织导报，9，15-16+18-20。
3. 姜楠、曹娟、贺婧怡、孙杰(2020)。新冠疫情对纺织行业全产业链的影响及对策建议。商展经济，12，18-21。
4. 姚炯辉(2020)。新冠疫情下福建省纺织行业融资面临的困难与对策。福建轻纺，12，56-57。
5. 孙东辉(2015)。如意棉纺集团套期保值策略研究(未出版之硕士论文)。山东省：山东大学。
6. 陈艳、陈菁(2019)。农产品物流仓单质押融资风险及规避措施。农业经济，5，139-140。
7. 祝惠春(2018)。78个境外客户开户成功 我国独有期货品种走向世界—PTA期货国际化提升产业影响力。商讯，17，67-69。
8. 刘东旭(2018)。“一带一路”沿线设立商品期货境外交割库的可行性分析。中国证券期货，1，10-15。
9. 林晓兵(2013)。期货市场服务福建产业实体经济发展研究(未出版之硕士论文)。福建省：福州大学。
10. 李金祥(2020)。疫情下期货行业服务实体经济的思考。期货日报，2020-05-25(003)。
11. 陈誉正(2016)。纺织企业利用套期保值进行成本控制的思考。产业与科技论坛，15(10)，233-234。

收稿日期：2021-04-19

责任编辑、校对：江雅轩、庄斯淇