



百隆东方炒期 遭遇“滑铁卢” 棉花期货持仓浮亏 逾7100万元

记者 张波

近期，上市公司接连曝出期货交易“黑天鹅”。继中石化在石油交易遭遇“滑铁卢”后，又有公司“栽”在商品期货上。

国内色纺纱“龙头”——宁波上市公司百隆东方1月2日公告称，截至2018年12月31日，公司棉花期货持仓合约根据2018年最后一个交易日结算价计算，浮亏7108.74万元，将对公司2018年业绩产生较大影响。

受此影响，1月3日，百隆东方大跌逾5%开盘，盘中多次触及跌停板，尾盘报收5.31元，跌4.67%，成交量创近半年新高。

炒期遭遇“滑铁卢”

作为全球最大的色纺纱制造企业之一，2012年6月12日在上交所主板上市的百隆东方，近5年来营业收入稳步增长，目前公司市盈率不足15倍。2018年上证综指跌幅高达24.59%，百隆东方却上涨了5.13%。

然而，去年市场表现可圈可点的这家行业龙头企业却“栽”在了期货交易上。1月2日，百隆东方公告称，经公司财务部门初步测算，截至2018年12月31日，公司持有的棉花期货持仓合约浮亏7108.74万元。

受此影响，1月3日，百隆东方大幅低开，盘中几度触及跌停板。尾盘报收5.31元，跌4.67%，成交量创近半年新高。

百隆东方主营色纺纱，棉花是其生产成本的核心，棉花价格波动对公司利润影响相当巨大。百隆东方董事会秘书华敬东曾透露，在原材料成本方面，棉花的比重达70%左右。而历史数据显示，棉价波动和棉纱类企业的净利润波动高度相关。

2018年前三季度，百隆东方实现营业收入45.6亿元，同比下降0.15%；净利润4.65亿元，同比增长20.15%。逾7100万元的期货交易浮亏占了百隆东方2018年前三季度净利润15%左右。截至目前，百隆东方还未对其2018年年度业绩进行预告。

不过，对于此次浮亏，百隆东方董秘华敬东表示，因为期货有对手盘，目前不方便公开持仓数量，但上半年董事会授权10万吨的交易量，公司持有数远远低于上限，同时公司一年棉花用量超过30万吨，浮亏对公司经营没有大的影响，暂时在可控范围内。

期市老兵战绩不佳

事实上，百隆东方一直在棉花期货上持续投资，可以说是一位“老兵”。

早在2012年，百隆东方就在期货上吃过亏。当年投资损失达581万元，吞噬了同年委托利息收入和银行理财产品收益。

在暂停期货交易一年后，2014年，百隆东方再度杀回期货市场。当年棉花期货合约浮盈234万元。而2015年在期货投资上继续浮盈162万元。

2016年，百隆东方加码投资期货市场，当年期末持有棉花期货合约4931手，浮盈1379.04万元。但2017年棉花期货持仓浮亏9.02万元。2018年上半年，百隆东方期货投资亏损扩大，期末持有的4600手棉花期货浮亏197.95万元。

2018年5月30日，百隆东方公告称，随着国储棉库存逐步下降，公司预计未来境内外棉花市场价格波动将加大。与此同时，近年来，公司生产规模不断扩大，对原材料棉花需求亦不断加大，为防止因棉花价格大幅波动而影响公司业绩，公司决定于2018年度使用自有资金开展棉花期货套期保值业务，期货交易总规模不超过10万吨。

不过，百隆东方强调，公司开展期货套期保值业务，只限于从事公司生产所需原材料棉花期货交易，是为利用期货市场套期保值功能，不做投机性、套利性期货交易操作，减少因原材料价格波动对公司正常经营带来不利影响。

为规避期货交易风险，百隆东方还设立了期货领导小组，组长由公司董事长担任，并将在公司董事会授权范围内进行套期保值操作，确保公司资金安全。

愿望是美好的，可现实很“骨感”。2018年第三季度，棉价先涨后跌，棉花指数累积跌幅达4.49%。

尽管百隆东方2018年三季报未披露棉花期货的仓位和盈亏，但在“公司主要会计报表项目、财务指标重大变动的情况及原因”一栏，百隆东方“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”大幅增长，从2017年末的978.26万元大幅增长至2018年三季度末的5489.35万元，增幅达461.14%。对此，百隆东方解释称，主要系期末期货合约公允价值变动。也就是说，百隆东方的棉花期货仍在亏损，亏损金额扩大逾27倍。

进入2018年最后一周（2018年12月24-28日），国际棉价大幅下跌拖累国内棉价继续走弱，郑棉期货主力合约一周下跌394元/吨，跌幅达2.58%。随着棉花期货持续阴跌，百隆东方在2018年第四季度也“无力回天”。

“套保”巨亏惹争议

“亏那么多，可能是做了投机操作。”宁波某期货公司负责人表示，套期保值（简称“套保”）作为一种管理风险的投资策略，只要妥善使用，是不会出现巨大亏损的。

所谓套期保值，通俗地说，就是用期货锁定现货价格波动风险。“套保”是为现货服务的，并要有严格的风控措施。

“对于加工企业，通常在采购前做多期货，在有库存时做空期货。”上述期货公司负责人表示，对于百隆东方来说，在看涨棉价时做多棉花期货无可厚非，但如果仅限于套期保值的目的，在棉花等原材料储备充足的情况下，为了规避现货价格下跌，应该做空棉花期货。即使棉价上涨，期货投资上的亏损，也能从现货获利得到弥补。除非将期货市场作为原材料进货渠道之一。但百隆东方2018年8月初曾透露，百隆东方的棉花库存基本可维持六七个月的生产，2018年下半年无补充棉花计划。