

上市公司参与期货投资巨亏，怪谁？这个锅期货市场不背！

又有上市公司“跨界”期货投资巨亏

继秦安股份之后，周二（10月12日）竟然有两家上市公司同日发布投资期货头寸亏损的相关公告，并同时立下“flag”称“将终止期货投资计划”。这不禁让人深思，难道全是期货惹得祸？

一个上市公司是山东金麒麟股份有限公司（以下简称“金麒麟”，证券代码603586）。该公司公告显示，10月12日，公司将前期建仓的热卷2110合约全部平仓，本次平仓亏损2051.117万元。截至目前，公司期货平仓累计亏损10776.677万元，占公司2020年度经审计净利润的66.07%。公告称：“公司已将前期建仓的期货合约全部平仓，将终止期货投资交易，终止开展期货投资及相关计划，公司未来仍将主要精力投入主业经营中。”

另一家是上市公司是杭州豪悦护理用品股份有限公司（以下简称“豪悦护理”，证券代码：605009）。该公司发布的《关于子公司投资期货相关事项的说明》显示：“截至2021年10月11日期货结算，子公司江苏豪悦实业有限公司（以下简称‘江苏豪悦’）投入期货账户累计资金15310万元，期货账户累计亏损（含浮动亏损）6934.15万元。”公告也表示：“期货投资具有高风险性，其收益具有极大不确定性，子公司江苏豪悦决定有序终止期货投资，不再新增资金投入，不增加期货仓位，对目前持仓谨慎决策择机进行减仓、平仓处理，尽快终止期货业务，公司未来仍将主要精力投入主业经营中。”

从这两家公司的公告来看，期货亏损的原因有何不同呢？公司参与期货的主要目的是否一样？期货业内人士对此议论纷纷。

从公开资料来看，金麒麟主要是汽车零部件出口企业，其主导产品汽车刹车片，主要用于轿车、部分商用车。该公司主营业务为摩擦材料及制动产品的研发、生产和销售。而此次期货投资的热轧卷板期货产品也是公司产品原材料成本中占比最大的物料。

在2020年5月—2021年5月期间，热卷期货价格从3200元/吨，大幅上涨到6700元/吨。今年5月13日，该公司就发布公告称，子公司将前期建仓的期货投资合约热卷2105全部平仓，平仓亏损8725.56万元（含2021年第一季度报告已确认非经常性损益之期货合约浮动盈亏损失），占公司2020年度经审计净利润的53.50%。投资损失的原因为近期钢材价格波动异常剧烈超出操作人员的常规判断所致。



对豪悦护理的以上解释，业内人士持质疑态度：“如果是因为厂房建设，公司期货层面的持仓应该是以螺纹钢，或者玻璃期货为主。可12日披露的持仓数据却显示，公司全部持仓都在焦煤、焦炭两个品种上。”

停止期货投资计划，一刀切的决定是否明智？

针对以上两家公司“停止期货投资计划”的表述，这不免让人联想到曾被称为上市公司“期货大神”的秦安股份。以秦安股份为代表的上市公司却另辟蹊径，在主营业务大幅亏损的情况下，曾多次参与期货投资实现了公司的利润增长。然而，去年9月14日，秦安股份发布公告称：“期货投资具有高风险性，其收益具有极大不确定性，随着期货标的的价格恢复常态，未来期货投资的盈利空间有限，公司将有序退出对大宗商品期货的操作，降低期货交易规模。”

“这又是一个因噎废食的决策！”谭伟鸿直言，金麒麟和豪悦护理两家公司如果能够坚持套期保值的理念参与市场，那么完全可以对产业发展起到保驾护航的重要作用。反之，因为前一个错误的投资决策，而放弃一个成熟金融工具的合理运用，在原材料价格如此剧烈波动的市场环境中，企业将更难于立足于激烈的市场竞争中。

当前，国际经贸形势日益复杂多变，期货衍生品的风险对冲作用进一步受到重视有关。今年，A股越来越多的上市公司披露参与期货市场投资的盈亏信息。截至7月份，上半年发布套期保值公告的A股上市公司数量超556家，已超过2020年全年水平，产业企业越来越多利用期货市场管理风险。

不过，有投资者质疑：“如此重大的原则性经营决策失误，是否反映了金麒麟和豪悦护理作为上市公众公司，需要进一步完善内部法人治理结构，加强投资风险管理体系建设？”

期货日报记者在翻看资料时发现，金麒麟在今年4月28日就发布了关于2021年度期货交易额度授权的公告，并公布了期货交易管理制度。该公告称，公司审议通过了《山东金麒麟股份有限公司关于2021年度期货交易额度授权的议案》，董事会同意授权公司使用不超过公司最近一期经审计净资产10%的自有资金在不影响正常经营、操作合法合规的前提下，择机进行原材料期货套期保值和期货投资，并授权公司董事长在上述资金额度范围行使决策权并负责组织实施，授权期限自本次董事会审议通过之日起十二个月内有效。公司设立期货交易管理领导小组，小组由公司董事长、总裁、财务部、供应链管理部等负责人组成，董事长担任小组组长。

“当下市场竞争激烈，而国际大宗商品价格又如过山车一般，市场不确定性风险骤增！”谭伟鸿表示，当前已容不得实体企业犹豫要不要用期货工具，而是要认真思考如何用好期货工具，为稳健经营保驾护航。对于投资者而言，应该全面了解期货市场的功能，就能理性看待上市公司套期保值期货端的盈亏，大可不必大惊失色，误读误判。

业内人士表示，要正确使用期货、期权等衍生品工具，对于实体企业并非易事。恰恰相反，需要上市公司练就过硬的“内功”。一方面，企业要拥有专业的期现团队及人才储备，建立健全的风险管理制度等；另一方面，还要树立牢固的风险底线思维，在实际操作中，坚守正确的套期保值理念，做好持仓管理，设定严格止损限制，保证风险可控，切莫把套保变投机。

“公司期货交易的目的是，为能在现货市场的价格波动中把握节奏，避免原材料价格波动带来的影响及增加公司收益。”——互联网是有记忆的，金麒麟公司在今年4月公告中曾经立下“避免原材料波动影响进行期货交易”的“flag”依然可以查到。

因此，实体企业在期货投资中是否应该经常扪心自问，当初套期保值及期货投资的初心是否已经改变？究竟是正确使用规避市场风险、增强企业竞争力，还是抱着侥幸心理搞投机，亏损之后再仓皇而逃“因噎废食”？

本文源自期货日报