

中国大宗商品产业链智慧升级 研究报告

2020年





中国大宗商品行业概述：

- 中国大宗商品种类繁多，也具有金融属性，可作为期货、期权等金融工具的标的进行交易。
- 中国对大宗商品需求量大，交易规模可观，但由于国内供给对外依存度较高，中国大宗商品市场易受国际形势影响，因此争取定价权尤为重要。
- 供给侧改革以来，企业由产能驱动转化为精细化运营驱动，宏观政策调控对大宗商品行业影响直接。



大宗商品产业链突出的痛点分析：

- 大宗商品企业面临信息来源分散、价格的不可预见、融资困难等内生及外生多方面的挑战。
- 期货、期权等衍生品的引入帮助大宗商品交易应对外部价格波动，大宗商品衍生品服务在我国正快速普及。
- 如今，大宗商品企业存在着对各类风险管理工具认知低、实践操作缺乏指导的问题，企业服务覆盖范围仍存在薄弱环节。



大宗商品产业链升级的三个着力点：

- 面向大宗商品的数字化改造，是大宗商品企业服务升级的基础。
- 价格风险管理解决方案（CTRM）为大宗商品企业提供全面的交易与风险管理服务。
- 供应链金融方案为企业缩短资金周转周期，弥补企业融资结构性缺口。



国内外典型案例：

- 实体企业，金融机构，咨询及技术服务商为大宗商品企业提供差异化服务。
- 国外以ION，EKA为代表的CTRM产品服务商已有成熟生态和稳定客群。
- 国内以雪松控股、艾锡信息等公司为代表，将国外先进企业技术带入国内产业链，并通过发展新型供应链管理、金融服务与数字化平台业务探索中国特色的大宗商品服务平台之路。



行业发展终局：

- 根据企业优势向产业链其他方向拓展。
- 针对不同客户功能分化，做深做强与企业战略协同的服务。
- 通过加强数据分析，成为用科技赋能大宗商品产业重要环节。

中国大宗商品行业概览

1

大宗商品产业链突出的痛点分析

2

中国大宗商品产业链智慧升级分析

3

国内外典型企业服务案例分析

4

行业发展终局探讨

5

中国大宗商品品类及产业链结构图谱

中国大宗商品种类超千余种，是国民经济基石

□ **大宗商品定义**：大宗商品是指具有实体，可进入流通领域，但并非在零售环节进行销售，具有商品属性，用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物资商品。同时，在金融投资市场，大宗商品也可作为期货、期权等金融工具的标的来交易，具有金融属性。

□ **大宗商品品类**：在能源化工、金属及农副产品产业中，大宗商品主要包括了煤炭、原油、铁矿石、大豆等上游产品和橡胶、化纤、合金、成品油等中游产品，构成了我国各行各业的源头与基础。

中国大宗商品产业链结构图谱及产品举例

大宗商品类别	上游（原材料）	中游（半成品）	下游
 能源化工	 煤炭、原油、天然气	 天然橡胶、合成橡胶、成品油、塑料、化纤、甲醇、丙烷等	 轮胎、服装、塑料制品
 黑色金属	 铁矿石	 生铁、粗铜、螺纹钢、热卷、冷轧等	 建材、汽车、家电、电子通讯
 有色金属	 铜精矿、铝土矿、铅矿、锌矿、金矿、银矿	 铜合金、铜线、铝合金、铝板、锌饼、金银制品等	
 农副产品	 玉米、稻谷、小麦、大豆、棉花、猪、牛、羊	 大豆油、棕榈油、大豆粉、面粉、豆粕等	 精加工食品

来源：中国证券业协会，Wind，艾瑞研究院自主研究与绘制。

大宗商品产业链企业类型分析

龙头企业发挥中心作用，中小企业或面临更多经营困局

- 大宗商品产业链中的企业通常可以按照影响力的大小和业务的复杂程度分成龙头企业、区域型核心企业和中小民营企业三个类型。
- 在产业链中，龙头企业往往扮演了至关重要的角色，成为产业链物流、资金流及信息流的中心。区域型核心企业借助地区性的资源优势，发展国家重点扶持行业或鼓励行业从而快速成长，而中小民营企业则面临着管理不力、生产技术落后等问题。

企业类型	龙头企业：国企和央企	区域型核心企业	中小民营企业
 影响力及复杂程度	高	中	低
 企业特点	<ul style="list-style-type: none">● 体量大● 业务复杂，产品种类繁多● 经营与财务状况较为稳定	<ul style="list-style-type: none">● 生产专业性较高● 与地区资源联系紧密	<ul style="list-style-type: none">● 运营成本低，管理灵活● 技术相对落后● 存在不规范生产行为
 在产业链中的作用	<ul style="list-style-type: none">● 物流调度中心● 资金周转中心● 信息交换中心	<ul style="list-style-type: none">● 充分调动区域性资源● 带动地区中小民营企业发展● 促进行业创新	<ul style="list-style-type: none">● 提高产业整体生产力● 吸收劳动力● 构成产业链发展的基础

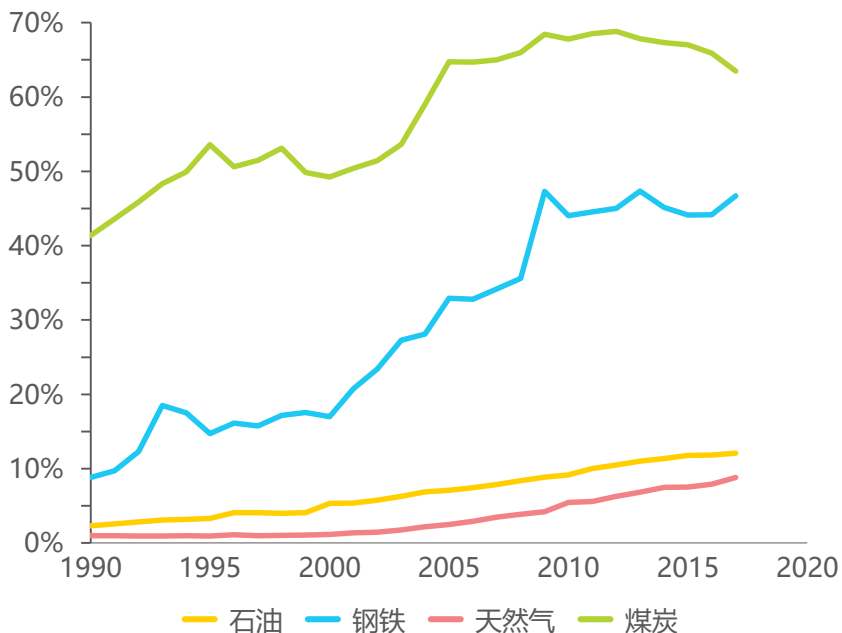
来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

中国大宗商品交易规模分析

中国基础原材料难以自给自足，贸易逆差或将持续增长

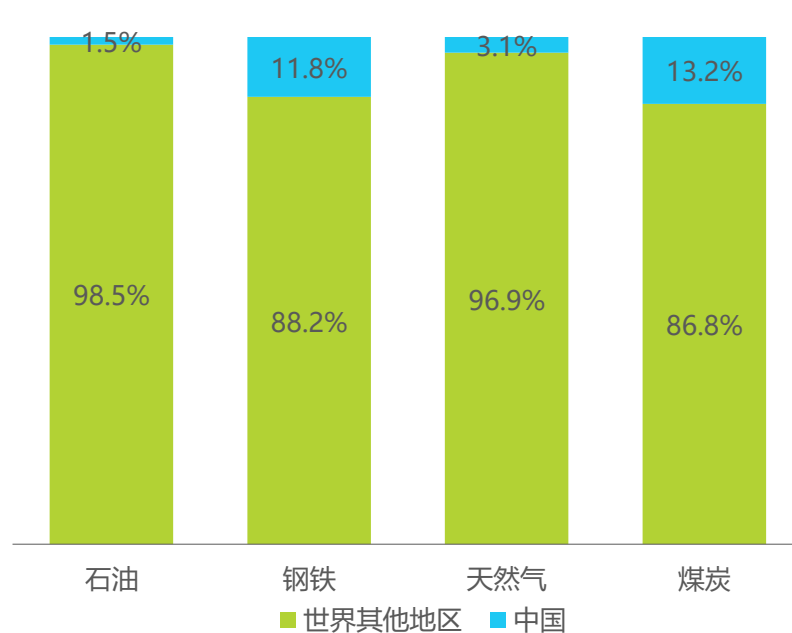
- 1990-2017年，我国对几类主要大宗商品的消费量全球占比总体均呈上升趋势。2017年，我国的煤炭及钢铁的消费量分别占世界总消费量的**65.2%**和**46.7%**，成为世界第一大煤炭及钢铁消费大国。
- 然而，我国主要大宗商品的储量占全球比例远不及消费量占比，其中石油储量占比仅达到1.5%，呈现出较为明显的供不应求关系。
- 由于我国主要大宗商品产量受资源制约，随着我国经济的发展，其贸易逆差也将持续增长。因此，**协调进出口贸易和供需平衡问题成为大宗商品市场平稳发展的关键。**

1990-2017年中国主要大宗商品消费量占全球比例



来源：国际能源署，世界钢铁协会，艾瑞研究院自主研究与绘制。

2018年中国主要大宗商品储量占全球比例



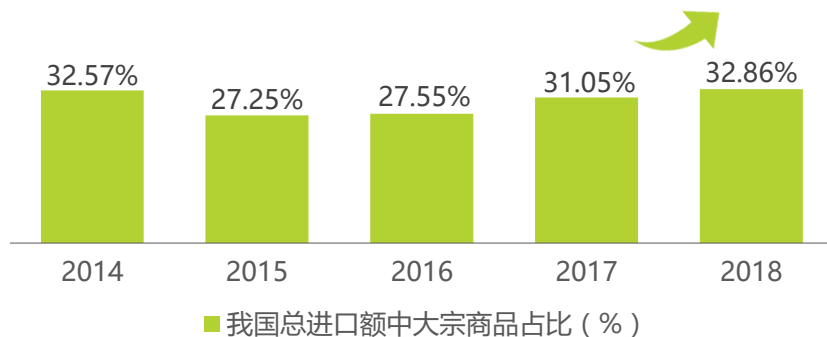
来源：英国石油公司，世界钢铁协会，艾瑞研究院自主研究与绘制。

中国大宗商品交易规模分析

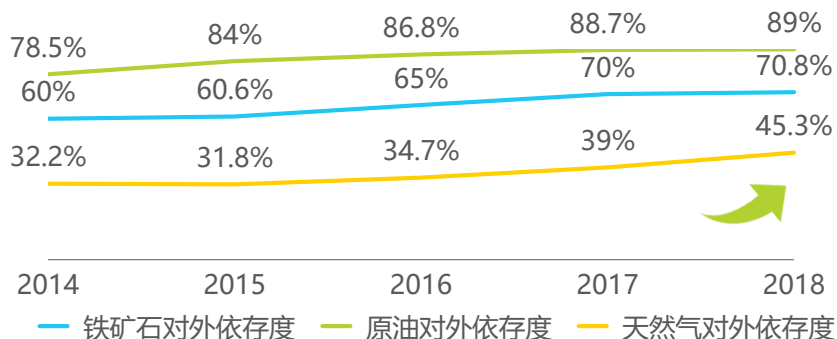
中国在国际贸易中处于被动地位，争取定价权尤为重要

- 2014至2018年，我国大宗商品进口额居高不下，且三类进口额占比最高的大宗商品的对外依存度逐年攀升。
- 可以看出，中国大宗商品进口量大且对外依存度较高，易受国际价格及汇率波动影响。因此，争取大宗商品国际定价权对我国大宗商品市场和国民经济的发展尤为重要。

2014-2018年我国总进口额中大宗商品占比



2014-2018年中国三类主要大宗商品对外依存度



中国为争取大宗商品定价权采取的措施

推进人民币结算：

- 得益于我国在需求端的影响和适宜的政策环境，大宗商品人民币计价结算已具有较好的基础和条件。

建设大宗商品国际交易平台：

- 逐步搭建起现货、期货、场外市场相结合，境内境外投资者均可参与的大宗商品市场平台和体系，形成全球大宗商品交易枢纽。

增加境外投资：

- 2015年10月21日，建行收购某英国金属交易公司，获得了伦敦金属交易所公开喊价圈内交易的权利。

发展现代供应链平台经济：

- 将供应链管理与金融结合在一起，形成完整的产业生态圈，多方企业互联网化，整合产业链，大力发展新供应链平台经济。

来源：国家统计局，艾瑞研究院自主研究与绘制。

来源：公开新闻整理，艾瑞研究院自主研究与绘制。

大宗商品市场概览

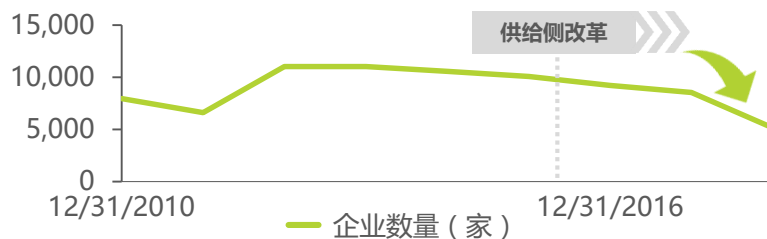
供给侧改革助推，企业由产能驱动转换为精细化运营驱动

□ 以钢铁行业为例，从2016年初供给侧改革以来，钢铁行业特别是腰部及以下企业承压明显，截至2018年底的钢企数量较2015年底下降将近一半；去产能的同时行业积极调整，加大对精细化运营的投入程度，行业整体销售利润率上升，结构优化的成效显现。而钢铁行业的这些变化正是供给侧改革以来中国大宗商品行业的一个典型写照。

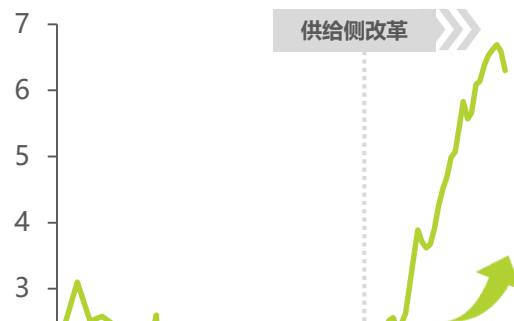
政策变化快速传导至行业参与者，企业寻求管理优化

企业精细化运营初见成效

2010-2019年中国钢铁行业企业数量



2010-2019年中国钢铁行业上市企业销售利润率



供给侧改革

2015-2018年中国钢铁行业上市企业中研发人员数量占比

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20977

