

中国大宗商品产业链智慧升级 研究报告

2020年

摘要



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IION，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、艾得信息等公司为代表，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。

来源：艾瑞研究院自主研究绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

2

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

3

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质商品。**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。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

4

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	● 体量大 ● 业务复杂，产品种类繁多 ● 经营与财务状况较为稳定	● 生产专业性较高 ● 与地区资源联系紧密	● 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	● 物流调度中心 ● 资金周转中心 ● 信息交换中心	● 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	● 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。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

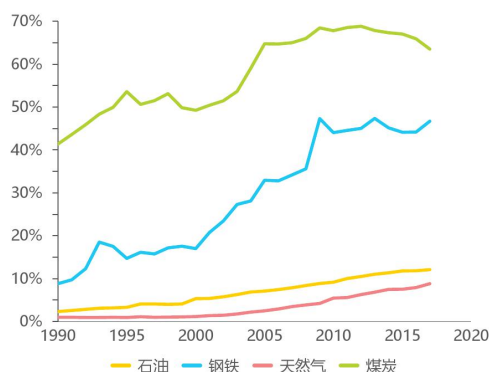
5

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

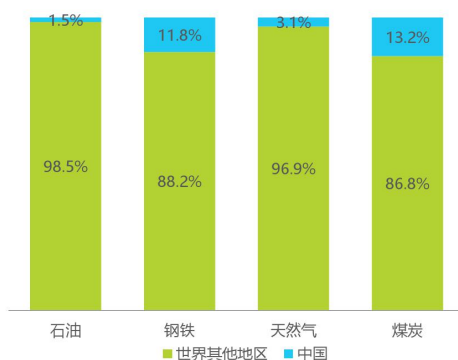


来源：国际能源署，世界钢铁协会，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

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。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

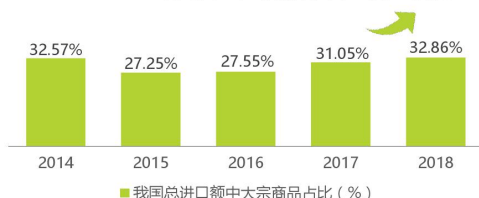
6

中国大宗商品交易规模分析

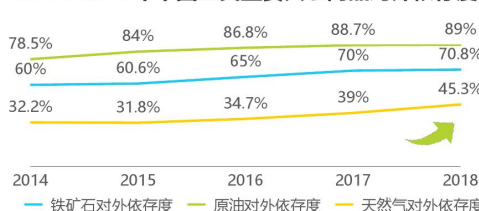
中国在国际贸易中处于被动地位，争取定价权尤为重要

- 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



来源：国家统计局，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

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：公开新闻整理，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

7

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



2015-2018年中国钢铁行业上市企业中研发人员数量占比



2010-2019年中国钢铁行业上市企业销售利润率



注释：研发人员数量占比及销售利润率综合A股上市的钢铁企业平均得出。

来源：Wind，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

8

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

大宗商品市场面临的挑战

大宗商品企业面临内生及外生多方面挑战

- 大宗商品企业面临的挑战包括内生矛盾及外部挑战。一方面，许多企业数字化程度不高，或是内部各种系统相互孤立，尚未实现“度量衡的统一”；另一方面，来自外部的价格波动具有突发性，不可预见性，可以快速传导到企业。在两者相互叠加的情况下，企业受制于有限的价格把控能力，造成巨大损失。
- 内生矛盾与外生挑战亦会相互作用形成恶性循环：例如企业受价格波动导致的利润波动会反过来影响企业的资信条件，加大融资难度。因此，有效防范风险必须“内外兼修”。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

大宗商品市场面临的挑战（1/3）

行业信息来源分散且可靠性低，企业自身缺乏整合能力

- 市场的透明化使得不同地域市场之间的联系更加紧密，信息传播速度加快，行业数据收集也因此具有高门槛和来源分散的特征，需要专业维护。
- 而目前市场上面向大宗商品的辅助工具偏重市场信息的监测却忽略应对方案的集成，行业参与者缺乏整合行业数据的信息渠道来实时掌握行情，从而对业务敞口和衍生品头寸进行有效的监控和管理。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

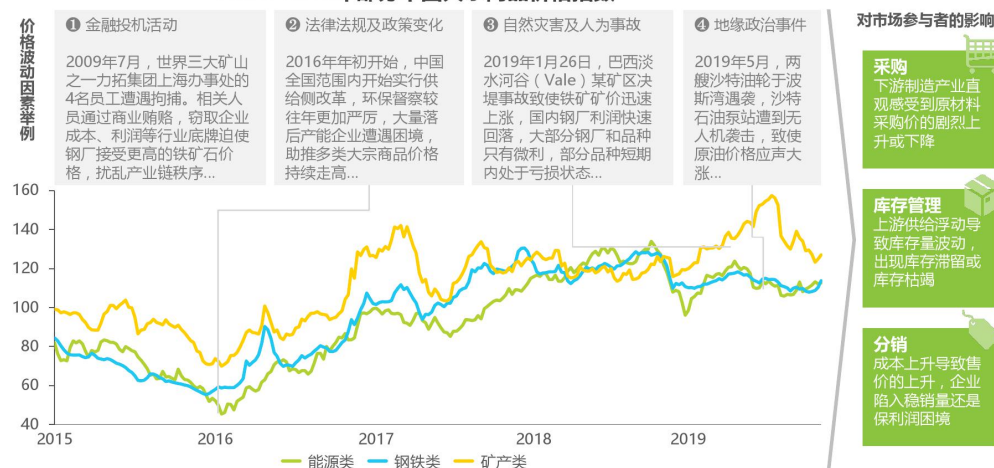
11

大宗商品市场面临的挑战（2/3）

商品价格的不可预见性使得企业在运营各方面面临不确定

- 大宗商品的价格始终受到各种因素的影响，包括汇率波动，法律法规及政策变化，地缘政治事件，产业链企业事故，金融腐败及投机活动等。由于经济全球化的进程，我国在许多商品上对外依赖度高，许多国际突发事件常常波及我国国内企业利润。

2015-2019年部分中国大宗商品价格指数



来源：Wind，公开新闻整理，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

12

大宗商品市场面临的挑战 (3/3)

大宗商品产业链企业普遍面临融资门槛高，效率低等困境

- 我国大宗商品行业长期以来面临**融资门槛高、利率高**等问题。
- 一方面商品市场价格波动较大，易受国际市场及汇率的影响，另一方面国内发生的各类大宗商品融资诈骗案件均使得银行受到巨大损失，金融机构对大宗商品融资保持着越来越谨慎的态度。



来源：公开信息，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

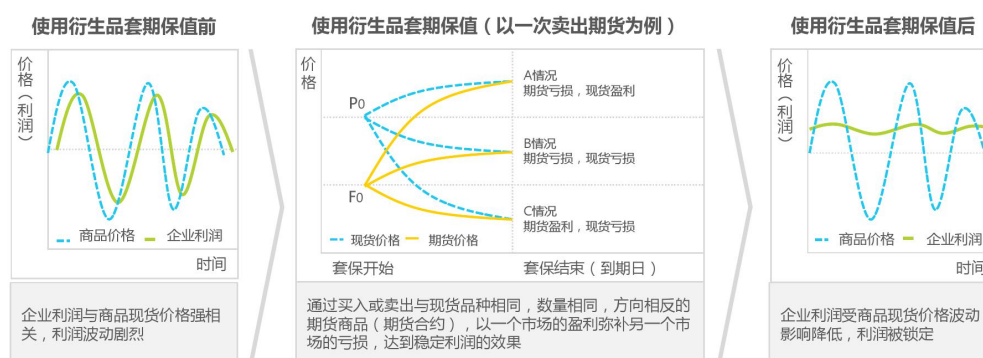
www.iresearch.com.cn

13

衍生品在大宗商品交易中的作用

衍生品的引入有助于大宗商品企业主动应对外部价格波动

- 由于大宗商品自带金融属性的特点，基于大宗商品的衍生品可以使用套期保值的方法减少价格波动对企业利润的影响，其本质是一种风险的对冲。
- 市场上对利用衍生品进行套期保值的业务一般亦会出现两种情况：对于本身具备内部风控管理资源的大型企业，专业服务商可以与企业共同合作；而对衍生品市场了解甚少，自身资源和经验有限的中小微企业，更需要一个有能力整合价格输入，物流，资金流，信息流的服务商。在这样的情况下，服务商会和大中型产业企业合作起来共同提供服务。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

14

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢



艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

国内交易所上市衍生品 时间线

时间	上市或拟上市品种
2017	中国商品期货期权的元年，豆粕、白糖两个期货期权品种先后上市。已上市期货品种 55 个。
2018	推出铜期货期权。截至2018年底，我国期货品种共 60 个。
2019	至今推出棉花，天然橡胶，PTA，甲醇，玉米，铁矿石，黄金期货期权。期货品种增加至 66 个。
2020	拟上市期货 31 个，期权品种 5 个，国际化品种 5 个。



艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

艾 瑞 咨 詢

大宗商品衍生品在企业中的应用

低认知与实践偏差是目前许多企业的问题

□ 我国大宗商品市场价格波动显著，风险敞口数额巨大，**对使用金融衍生品进行套期保值的需求强烈**。然而迄今为止，大宗商品衍生品在企业中的应用还存在两大方面的问题，一是许多企业尤其是中小企业对于套期保值的**认知较低**，缺乏利用衍生品进行风险管理的意识。二是部分企业在套期保值时**操作不当转为投机行为**而产生巨大亏损。

低认知

□ 现象：

- 我国非金融公司使用衍生金融工具的比例**相比欧美发达国家还处在较低水平**。

□ 原因：

- 期货保证金资金占用成本高，使用金融衍生品的门槛较高。
- 中小企业缺乏专业人员，管理者金融衍生品知识匮乏。
- 我国大宗商品种类繁多，现有期货合约设计不能完全满足企业的避险需求。
- 我国场外衍生品市场发展不足。

实践偏差

□ 现象：

- 部分企业在套期保值时逐渐形成**逐利思维**，操作不当从而造成了**衍生品巨亏事件**。

□ 原因：

- 企业相关部门及委托的金融机构对行业及市场认识不足，企业盲目跟风。
- 部分企业在操作时对**对冲比例过高**，偏离套期保值而转为投机活动，产生了巨大的敞口，导致了风险的不可控。
- 国家对风险管理的相关机制不完善。

上市公司中使用套期保值比例



- 据不完全统计，2018年我国上市公司中应用套期保值的公司数量约为349家，约占上市公司总数的9%。
- 相比发达国家在套期保值的应用方面已较为成熟，我国企业套期会计的应用还处在初级阶段。

来源：Wind，公开信息，艾瑞研究院自主研究与绘制。

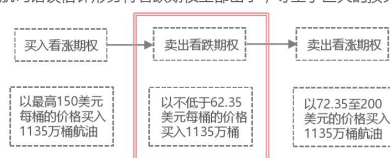
©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

17

案例：

- 航油套保亏损案例：2008年某航司在衍生品交易中损失惨重，数额达62亿元。主要原因为2008年7月开始，油价急剧下降，而该航司错误估计形势将看跌期权全部出手，导致了巨大的损失。



面向大宗商品企业服务升级路径

由于大宗商品行业的特殊需求，当前企业服务仍存薄弱环节

- 大宗商品贸易行业相比其他行业有特定的交易管理及风险管理需求，如仓单管理、定价管理、衍生品管理等。同时，很多大宗商品企业也面临着融资困难的问题。这些问题靠传统的企业服务系统往往难以解决，需要专业的服务如**CTRM和供应链金融服务**等。
- 如今面向企业的软件服务（SaaS）已经发展出了针对企业各个管理环节和底层工具的不同产品，这些企业服务软件自2015年起步开始飞速发展已从初级进入了相对成熟的阶段。相比较而言，**针对大宗商品交易的服务还处于初级阶段，和国际水平还有很大差距**。

	泛用类						针对大宗商品交易	
	企业管理类			工具类				
	CRM	ERP	HRM	OA	云平台服务	数据服务		
产业成熟度								
	国内已有较多企业开发相关服务，应用面广，发展较为成熟			相关技术近年来发展迅速，各大科技企业相继推出此类平台，行业已较为成熟			还处在初级阶段，推出和应用相关服务的企业较少	
核心功能	客户关系及营销管理	企业资源综合管理	人力资源管理	办公室自动化系统	提供计算、网络及储存能力	提供数据库及数据分析服务	辅助大宗商品贸易企业的决策	提供基于大宗商品供应链的金融服务
代表产品	Salesforce CRM	金蝶、用友	才到、北森	钉钉、明道	腾讯云、阿里云	Talkingdata、极光	华融启明、艾得信息	雪松控股、艾得信息

来源：Wind，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

18

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

19

助力大宗商品产业链升级的三个着力点 iResearch 艾 瑞 咨 询

受政策鼓励及衍生品应用率提高驱动，产业链升级时机已到

□ 价格风险管理解决方案具有两大强有力的驱动因素：

① 政策对产业长效的规范和支持

1993	1999	2007	2011	2014	2018
《关于制止期货市场盲目发展的通知》	《期货交易管理条例》	《期货交易管理条例》	《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》	《期货公司监督管理办法》	《企业会计准则第24号套期会计》
规定期货市场将受证监会管理，期货交易场所和经纪公司的审批工作也将由证监会完成。标志我国期货市场进入了规范整顿期。	加强对期货交易所的管理，明确期货交易所的职权和责任，防范市场风险，维护期货市场的正常秩序。奠定我国期货交易所市场监管规范的基础。	规范了期货交易行为，加强对期货交易的监督管理，维护期货市场秩序，促进期货市场的发展。确立了我国期货市场法律制度的大纲和核心。	解决交易活动中的违法违规和风险暴露问题，维护社会经济的稳定。进一步保障了期货市场的稳健发展。	应对我国期货市场发展中由期货公司壮大带来的新风险，规范期货公司的经营活动，保护客户合法权益。为我国期货市场的稳健发展保驾护航。	规范了套期保值的确认和计量，帮助企业合理规划套期保值活动，避免操作不当对市场带来的损失。规范并促进了金融衍生品的应用。

② 大宗商品产业链对衍生品套保的逐渐熟悉

利用期货套保业务对冲风险 上市公司参与度渐浓

2014-2018年A股上市公司中使用套期保值公司数量



来源：Wind，艾瑞研究院自主研究与绘制。

相对于巨大的A股市场，目前套保使用率仍较低

2014-2018年A股上市公司中当年使用套保占比



©2020.1 iResearch Inc.

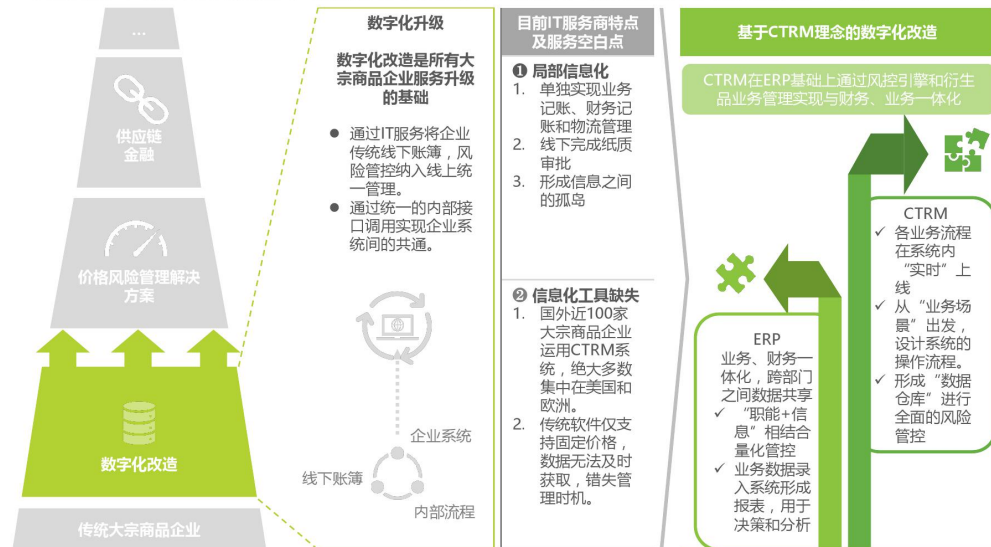
www.iresearch.com.cn

20

着力点一：面向大宗商品的数字化改造 iResearch 艾瑞咨询

大宗商品企业的数字化改造是产业链升级的重要前置条件

□ 大宗商品企业数字化升级的路径应该在更大范围去考虑，目前传统IT服务商的解决方案仍然存在空白点。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

21

着力点二：价格风险管理解决方案 iResearch 艾瑞咨询

CTRM为大宗商品企业提供全面的交易与风险管理服务

- 大宗商品交易和风险管理系统（CTRM）是一个集企业信息化管理和风险管理为一体的大宗商品企业综合运营管理系统，又被称为价格风险管理解决方案。
- CTRM同时包括了衍生品交易和实物商品的贸易，将大宗商品企业的现货业务、衍生品交易与风险管理融为一体，在帮助企业规避价格风险的同时，提升管理效率。

价格风险管理解决方案典型商业模式流程图



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

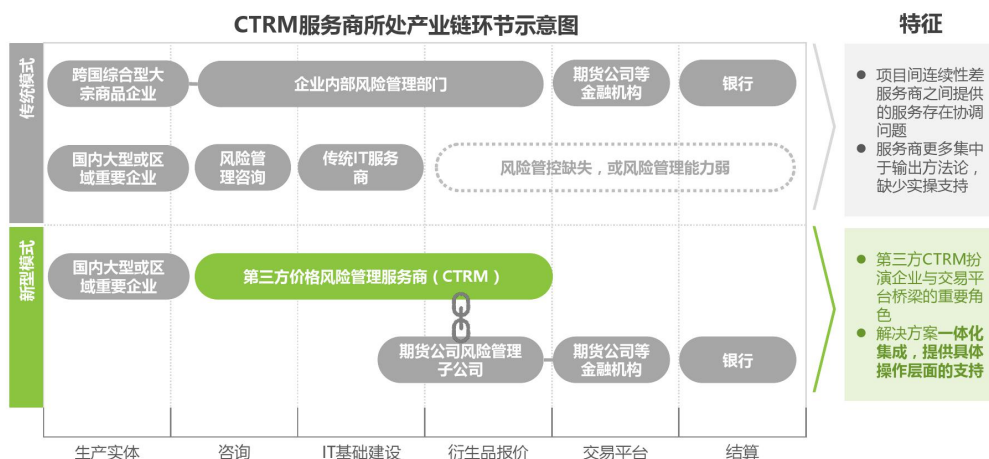
www.iresearch.com.cn

22

着力点二：价格风险管理解决方案

CTRM成为连接大宗商品产业链各环节的重要桥梁

□ 传统模式下，除了跨国的大型大宗商品企业具备企业内部的风险管理部门，许多国内大型或区域型企业缺少对市场风险一体化的应对方案，大多服务商集中在提供咨询服务及IT系统搭建。新型模式下，第三方价格风险管理服务商的引入为企业提供了从咨询，IT系统建设，风险识别，风险管控体系搭建，到交易平台对接的全路径应对方案。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

23

着力点二：价格风险管理解决方案

中国CTRM方案更贴近业务，发展速度有望超越国际水平

□ 近年来，全球CTRM市场不断扩大，据估计，2020年全球CTRM市场规模将达到18亿美元。

□ 目前我国已有的CTRM系统和国际上在核心、服务对象和服务流程上都有所差别，体系尚未完善。然而，由于中国大宗商品交易规模可观，且本地化的CTRM体系更加切实地服务于业务，我国CTRM市场的潜力巨大，预计市场规模增长速度将超过全球水平。

全球CTRM市场规模估计



- 据估计，未来几年CTRM市场每年将有4-6%的增长。
- 主要增长将发生在CTRM市场起步中的发展中地区。

来源：ComTech，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

国内外CTRM系统功能的对比

	国际	国内
核心	交易为中心	商品会计为核心
服务对象	交易员和投机者	资产密集型用户
服务目的	交易和风险控制 头寸维护	资产管理 资产最优化
主要技术	数据分析 数据挖掘	市场信息交流 多模型运输
交易捕捉能力		
风险控制能力		
特点	发展较为成熟，对风险控制的把控较为完善	起步较晚，与企业业务联系更加紧密

来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

24

着力点二：价格风险管理解决方案

CTRM角色的重要性得到众多企业实践的验证

□ 为应对大宗商品的价格风险，20世纪80年代西方发达国家开始出现了大宗商品交易和风险管理系统（CTRM）的萌芽，1996年正式确立。CTRM系统解决了大宗商品交易中业务处理和风险管理环节的绝大部分问题，是用科技提升企业管理的典范。

价格风险管理解决方案CTRM发展历程及经典案例

2007	2010	2013	2016
 祥光铜业 XIANGGUANG COPPER - 祥光集团开发了现货执行系统、期货交易系统、中台核算系统来辅助有色金属业务发展。 - 有效提高工作效率的同时，实现高科技、人性化的风险管理手段，超预期完成各项风险管理任务。	 中海石油 CNOOC - 中海石油借助国际上已经比较先进的ETRM系统推动重组后的公司在石油贸易业务上快速发展。 - 建立以ETRM系统为核心的贸易业务流程，对公司管理及内控流程进行梳理并实现信息化。	 Cargill - 嘉吉投资注重信息传递的有效性，7×24小时不间断及时沟通，全方面评估各种因素对全球粮食供应的影响，精准判断走势。 - 设置相互独立的研究、交易和风控部门从而客观了解市场并实现主观决策与监督。	 CIEC 热联集团 - 热联集团通过产能保值模式为工厂提供远期的原材料和产品报价服务，锁定远期产能利润。 - 通过信息化平台实现期现匹配和敞口剖析，以更低成本获得更优质的购销货渠道。
CTRM在企业服务案例中扮演的角色： > 信息化的建设通过各个系统与资金平台的对接，逐步实现自动化，并最终达到一体化的目标。 > 信息化意识使得企业勇于试错，从而挑选出最适合业务发展的信息化系统，成功推动其快速发展。 > 借助风险管理系统，精确评估每个因素在系统中的作用，去除噪音干扰，第一时间获得全球范围内的重要信息。 > 信息化平台使企业能够在有效控制风险的同时降低成本并提升利润。			

来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

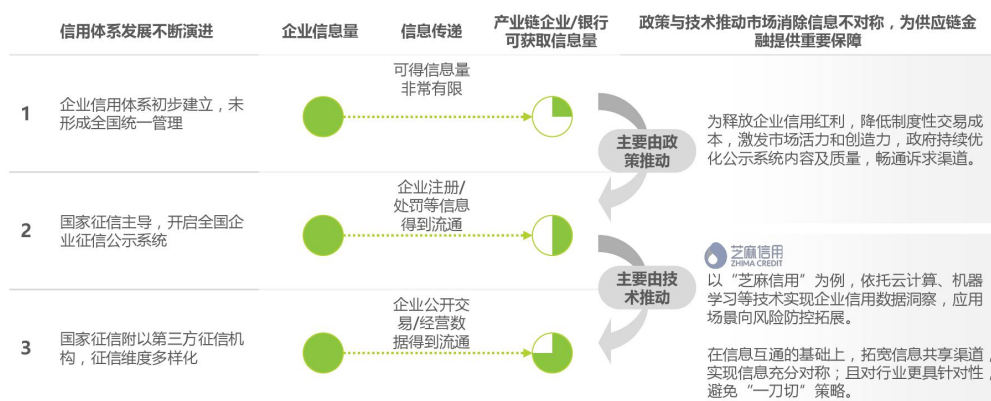
25

着力点三：供应链金融方案

企业信用体系的建立是实现高效供应链金融的重要前提

□ 信用体系的建立对大宗商品企业，特别是中小企业融资具有巨大意义，也是实现高效供应链金融的重要前提。

□ 近年来，“放管服”改革不断推进，各地大力建设信用信息应用系统，省级平台实现全覆盖，数据共享、信息公示等工作取得长足发展，但覆盖全社会的中小企业信用体系尚不完善。以“芝麻信用”为例的第三方信用体系通过更全面的购物、消费贷等数据和技术丰富了市场征信维度，与国家征信形成协同。而面向大宗商品交易的信用体系将实现企业行为路径的建立，很大程度上缓解中小企业融资效率低，透明度低的问题。



来源：信用中国，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

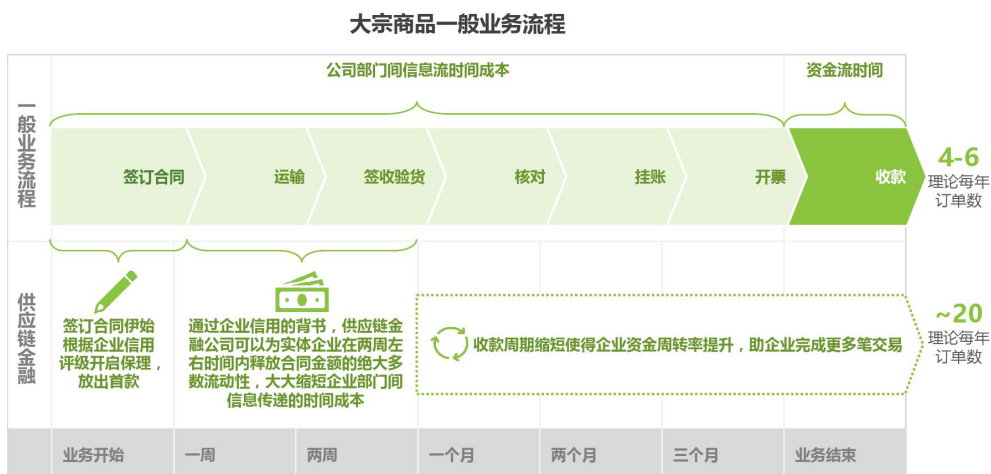
www.iresearch.com.cn

26

着力点三：供应链金融方案

通过释放流动性，供应链金融为企业缩短资金周转周期

□ 新型供应链金融服务优化了融资流程，大大提升了企业资金周转率，预计未来将在大宗商品生产企业中普及。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

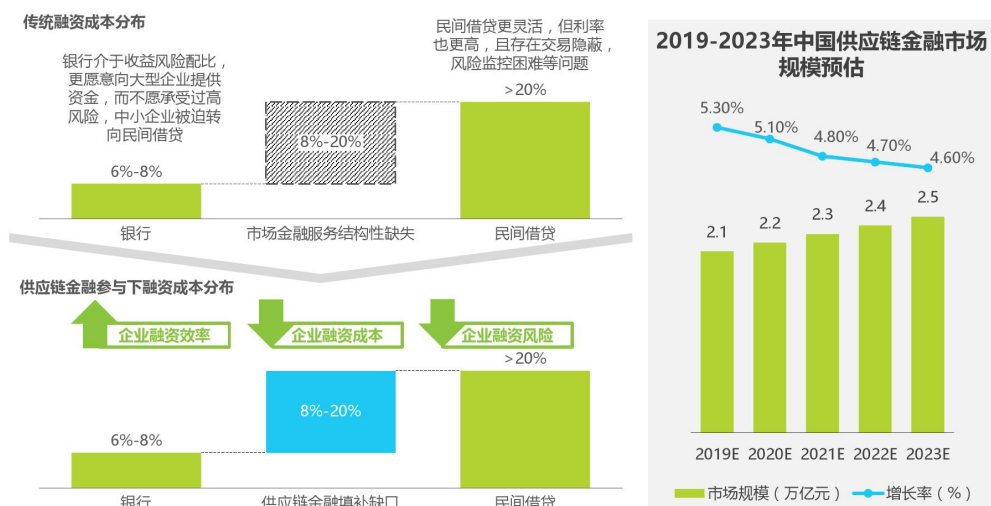
www.iresearch.com.cn

27

着力点三：供应链金融方案

供应链金融弥补企业融资结构性缺口，发展前景可观

□ 供应链金融通过承接一部分风险的方式，在解决企业融资缺口问题的同时为企业让渡利益，成为企业与资金中优化配置重要桥梁。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

28

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

国内外典型企业服务案例

实体企业，金融机构，咨询及技术服务商提供差异化服务

□ 大宗商品服务市场的参与者包括实体企业，金融机构，技术提供商，咨询公司等，它们依据自身属性及强项为大宗商品市场提供差异化服务。



注释：图中服务商仅作举例，不分先后顺序
来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

国外典型企业服务案例

EKA：为各类型企业提供数字化大宗商品风险管理

□ EKA用现代CTRM和ETRM软件，为超过30个企业提供应用程序，帮助他们更快的决策、更快的采用并更快的上线，以盈利的方式管理交易和风险。

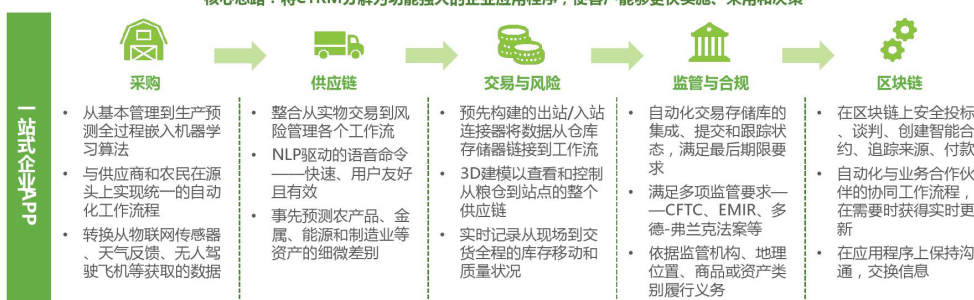
公司简介

Eka是一家为农业、能源、金属、采矿和制造业等产业贸易价值链整体提供最佳数字商品管理解决方案的全球领先企业。为全球多个大宗商品领域超过100多个客户提供服务，为企业用的应用程序中嵌入基于商品的算法，帮助企业更好地在动荡的市场中处于领先地位。

技术基础



核心思路：将CTRM分解为功能强大的企业应用程序，使客户能够更快实施、采用和决策



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

31

国外典型企业服务案例

ION：丰富的产品线满足了大宗商品行业参与者的各类需求

□ ION集团凭借旗下全类型、高品质的软件产品成为了大宗商品服务行业的佼佼者

公司简介

ION Commodities通过数据驱动的方法以及功能强大的交易和风险管理解决方案帮助客户完全控制从生产，加工到分销的能源和大宗商品价值链，并进行持续的风险控制，从而提高决策效率和生产力。

市场表现

- 2018年全年，ION收入超过9亿元，较去年上涨11.7%。
- 《世界金融》将ION旗下产品Allegro评为2018年度最佳CTRM解决方案。



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

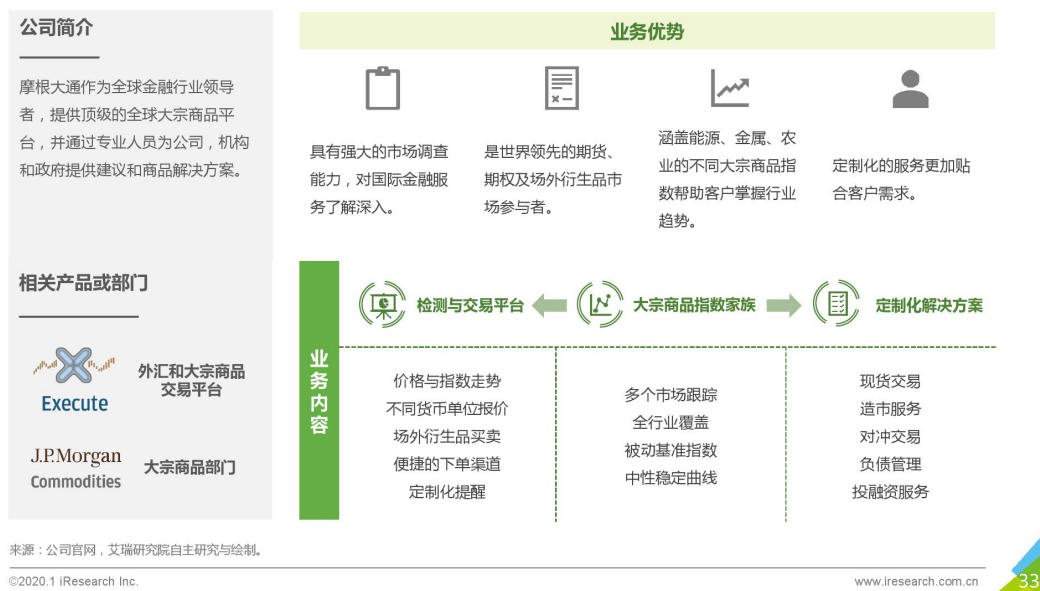
www.iresearch.com.cn

32

国外典型企业服务案例

摩根大通：领先的金融团队为客户提供定制化服务

□ 摩根大通：凭借企业在金融行业的优势为客户提供可靠的市场监测服务与各类大宗商品相关解决方案。



国内典型企业服务案例

AiTrade：专注大宗商品产业链的数字化平台

□ 艾得信息于2017年成立于杭州，是获地方政府补贴的国家高新技术企业之一。自成立以来公司为钢铁、能源化工行业等传统企业做数字化平台，打通供应链的数据提供结合衍生品的服务，成为钢铁、能化行业的交易数字化入口。



国内典型企业服务案例

AiTrade：专注大宗商品产业链的数字化平台

□ 艾得信息的三大产品互相协同为客户提供一站式解决方案，并将基于数字化平台持续拓展更多服务类型。



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

35

国内典型企业服务案例

AiTrade：专注大宗商品产业链的数字化平台

□ 艾得信息相比传统大宗商品行业服务机构具有科技与服务相结合的优势，全方位切入行业痛点。

□ 艾得信息凭借其业务优势与获客能力迅速发展，供应链金融和衍生品业务总成交量季度复合增长率接近60%。

大宗商品产业链服务象限图



- 艾得信息既有坚实的技术基础，又有切入行业痛点的服务能力，相比传统IT服务商和金融机构团队，更加切合大宗商品交易市场的需求。

公司基于核心客户（KA）的生态拓展战略



- 艾得信息为KA客户实行科技赋能，打通其物流、财务等数据，提供金融衍生品和融资等服务，解决了企业盈利的不稳定性，提升企业效率。
- 在获取KA客户后，艾得信息向其上下游延伸拓展与KA客户相关的中小企业业务，通过以“点”拓“面”方式发展企业服务生态圈。

来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

36

国内典型企业服务案例

雪松控股：由供应链管理整合上下游资源，实现产业链共赢

雪松大宗商品集团在整合产业链资源，提供增值服务的同时开发了量化风险管理系统，保障了业务的可持续性。

公司简介

雪松控股前身创立于1997年，旗下在大宗商品行业有化工产业公司、大宗商品供应链公司和供应链金融公司，业务包括了上游产品生产销售、产业链管理和金融服务等多方面。

发展历程

- 1997年，前身君华集团成立
- 2002年，雪松大宗商品供应链集团前身成立
- 2010年，齐翔腾达化工公司在深交所上市
- 2016年，雪松控股收购齐翔腾达
- 2019年，雪松控股收购中江国际信托并改名为雪松国际信托

供应链管理业务

- 创新大宗商品供应链管理新模式：通过快速的兼并收购丰富产品线，提供一站式全覆盖综合服务



市场表现

- 2019年上半年，雪松大宗商品供应链管理业务收入超过1166亿元，占集团总收入的93.81%。

2018-2019年上半年雪松集团大宗商品供应链管理业务收入



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

37

国内典型企业服务案例

雪松控股：发展新型供应链金融业务，推动企业全方位发展

雪松信托推出为大宗商品产业特制的供应链金融产品，为各类型企业提供金融服务，提升产业链资金流通效率。

金融业务

- 发展特色金融之路：供应链金融+产业链金融的新模式

	传统金融风控方式	新型金融风控方式
主导	金融机构	核心企业
数据来源	零散的市场信息	完整供应链体系的信息
行业理解	较为欠缺	全面且深入
信用风险	难以评估贸易真实性，易出现伪造账款等恶性事件	雪松对行业的严格把控，使其保持了20年的零违约记录
面向中小企业的金融服务	门槛较高，渠道较少	通过金融产品盘活沉淀资源，从而帮助中小企业解决资金问题



未来规划



- 大宗商品产业链板块：
 - 稳固贸易商龙头地位
 - 扩张版图
 - 建立闭环供应链服务平台
 - 由贸易商向平台商转型
- 石油化工板块：
 - 推进产业链新项目
 - 发展精细化工品及化工新材料领域
 - 构建现代化工业体系



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

38

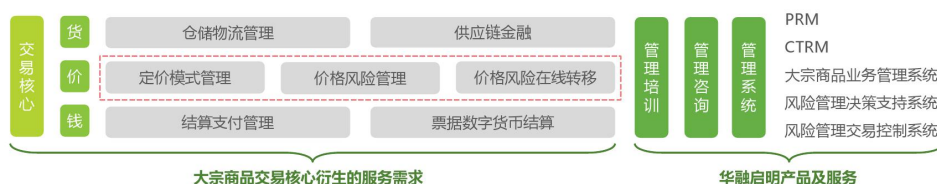
国内典型企业服务案例

华融启明：升级风险管理系统，促进大宗商品企业转型之路

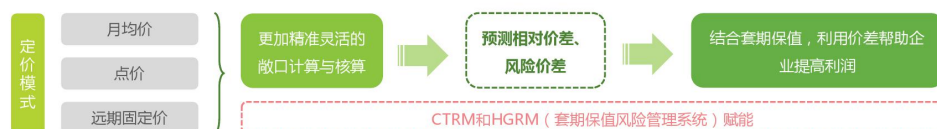
- 启明股份创建于2013年，是中国大宗商品交易和风险管理解决方案的专业服务提供商，其服务包括：咨询、CTRM系统集成、培训和对冲业务咨询，服务范围遍及农产品、金属和矿产等大宗商品行业。
- 为大宗商品交易转向**互联网、平台化、定价灵活化**提供配套的解决方案及系统支持，将企业获利模式从绝对价差转向相对价差和风险价差，期货交易模式从投机资产转向大数据和智能化。

华融启明业务优势

- ◆ 提供咨询、培训和系统支持的多类型服务，涵盖大宗商品交易核心的货、价、钱三个方面。



- ◆ 灵活的定价模式帮助企业承担、转移行业风险，降低交易成本，提高交易利润。



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

39

国内典型企业服务案例

恒生电子：用创新推动大宗商品贸易与金融交易有机结合

- 1995年恒生电子成立于杭州，是中国领先的金融和网络服务供应商，聚焦于金融行业，致力于为证券、期货、基金、信托、交易所等机构提供整体的解决和服务方案。

恒生电子业务框架



2016-2018年恒生电子营业收入



来源：公司年报，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

40

国内典型企业服务案例

恒生电子：用创新推动大宗商品贸易与金融交易有机结合

□ 利用领先的创新技术打造期货相关金融业务的经营与管理平台，推动期货交易与大宗商品贸易相结合，加快企业风控与融资的效率。



来源：公司官网，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

41

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

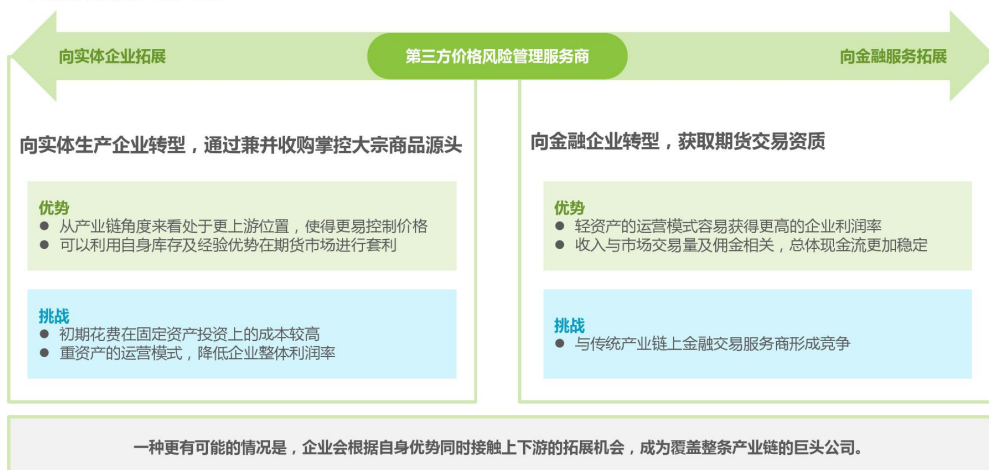
5

42

行业发展终局讨论

根据企业优势向产业链其他方向拓展

□ 在基本的功能得到实现后，不同于其他企业服务方案，价格风险管理服务商更容易利用积累的数据分析及行业经验拓展产业链上下游业务。第三方价格风险管理服务商一般可以选择兼并收购生产企业向产业链上游拓展，或是通过申请期货交易牌照拓展金融业务。



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

43

行业发展终局讨论

针对不同客户功能分化，做强做深与企业战略协同的服务

□ 未来更多的价格风险管理解决方案预计会针对不同客户需求进行产品功能的分化。对于中小型客户会提供更多标准化的产品，而对于核心大客户提供更多深度定制的产品，甚至对接客户数据中台，成为辅助客户内部决策的重要工具。

对于不同类型客户的针对性价格风险管理方案



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

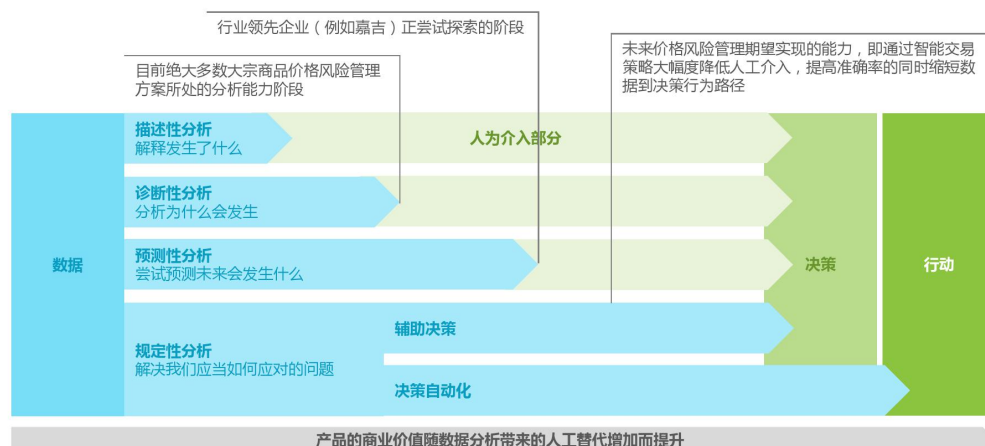
44

行业发展终局讨论

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

□ 根据Gartner对数据分析成熟度的解构，初级的数据分析帮助决策者完成对数据的呈现及解释，更高级的数据分析根据已有的数据预测未来，而最高成熟度的数据分析可以免除决策者的介入，独立完成从分析到决策，行动的过程。

Gartner数据分析发展成熟度图谱



来源：Gartner，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.1 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

45

关于艾瑞

在艾瑞 我们相信数据的力量，专注驱动大数据洞察为企业赋能。

在艾瑞 我们提供专业的数据、信息和咨询服务，让您更容易、更快捷的洞察市场、预见未来。

在艾瑞 我们重视人才培养，Keep Learning，坚信只有专业的团队，才能更好的为您服务。

在艾瑞 我们专注创新和变革，打破行业边界，探索更多可能。

在艾瑞 我们秉承汇聚智慧、成就价值理念为您赋能。

● 我们是艾瑞，我们致敬匠心 始终坚信“工匠精神，持之以恒”，致力于成为您专属的商业决策智囊。



扫描二维码
读懂全行业

海量的数据 专业的报告

400-026-2099 ask@iresearch.com.cn

46

法律声明



版权声明

本报告为艾瑞咨询制作，报告中所有的文字、图片、表格均受有关商标和著作权的法律保护，部分文字和数据采集于公开信息，所有权为原著者所有。没有经过本公司书面许可，任何组织和个人不得以任何形式复制或传递。任何未经授权使用本报告的相关商业行为都将违反《中华人民共和国著作权法》和其他法律法规以及有关国际公约的规定。

免责条款

本报告中行业数据及相关市场预测主要为公司研究员采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，并且结合艾瑞监测产品数据，通过艾瑞统计预测模型估算获得；企业数据主要为访谈获得，仅供参考。本报告中发布的调研数据采用样本调研方法，其数据结果受到样本的影响。由于调研方法及样本的限制，调查资料收集范围的限制，该数据仅代表调研时间和人群的基本状况，仅服务于当前的调研目的，为市场和客户提供基本参考。受研究方法和数据获取资源的限制，本报告只提供给用户作为市场参考资料，本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

为商业决策赋能
EMPOWER BUSINESS DECISIONS

