

2月28日，道道全粮油股份有限公司（简称道道全）连发多份与衍生品业务相关的公告。与2021年相比，今年道道全衍生品交易品种增加了通过商品类互换交易业务开展美豆期货品种，系首次涉足。

拟“借道”券商做美豆期货，系首次涉足

道道全2月28日午间发布的《关于2022年度开展衍生品交易业务的公告》显示，2022年2月24日，道道全第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于2022年度开展衍生品交易业务的议案》。

关于开展衍生品交易业务的目的，道道全称，公司作为粮油生产与销售企业，生产经营需要大量油脂、油料等生产原料，原材料价格波动会给公司造成一定影响。为了稳定公司经营，更好的规避原材料价格涨跌给公司经营带来的风险，充分利用期货、期权等市场的套期保值功能，公司拟开展以套期保值为目的的衍生品交易业务。

道道全表示，董事会授权总经理领导衍生品交易领导小组开展工作，作为管理公司衍生品交易业务的决策机构，按照公司已建立的《期货套期保值管理制度》《期货套期保值内部控制制度》相关规定及流程进行操作。董事会同意授权总经理在批准额度范围内负责签署公司衍生品交易业务相关的协议及文件，如超过批准额度，则须上报公司董事会，由董事会根据公司章程及相关制度的规定进行审批。

公告显示，道道全开展的衍生品业务适用于期货交易所大豆、豆粕、菜粕、豆油、棕榈油、菜籽油交易合约及通过商品类互换交易业务开展CBOT美黄豆期货品种，仅限于与企业生产经营相关的原材料、产成品。公司预计自董事会审议通过之日起12个月内，可循环使用的保证金最高额度不超过公司最近一期经审计净资产的20%（不包括交割头寸而支付的全额保证金在内）。资金来源为公司及子公司自有资金。

与2021年相比，今年道道全衍生品交易品种增加了通过商品类互换交易业务开展CBOT美黄豆期货品种，系首次涉足。道道全专门发布了关于开展美大豆期货衍生品业务的可行性分析报告。报告称，为充分利用期货市场的套期保值功能，有效控制市场风险，降低原料、产成品等的价格波动对公司生产经营成本和利润的影响，提升公司整体抵御风险的能力，由于公司不能在外盘直接开户交易，故选择和中信证券合作开展商品类互换交易业务。主要涉及品种为CBOT美大豆期货。

开展套保业务多年，去年曾陷入“甩锅”漩涡

2021年1月12日，道道全曾公告称“因对原材料市场单边上行的行情判断有所偏差

，导致2020年套期保值产生平仓亏损约2.07亿元”。

公告显示，道道全在期货端产生亏损是由于公司对报告期内原材料市场单边上行的行情判断有所偏差，才导致报告期内套期保值产生平仓亏损。公司以菜籽油类产品为主，主要原材料为菜籽原油，原料油成本占营业成本80%以上。2020年特别是下半年以来，受国际贸易关系等因素影响，菜籽原油价格单边上行。报告期内，公司虽几次调整产品销售价格，但仍未完全抵消原材料价格上行对公司当期利润的影响。

道道全将亏损“甩锅”给“套期保值”，引发市场一片质疑。随后，深交所向道道全发出关注函，要求其结合原材料价格、对原材料进行套期保值的具体情况，说明报告期内产生平仓亏损的原因。

在2021年1月26日披露的关于对深圳证券交易所关注函的回复公告中，道道全表示，公司套期保值的目的是规避市场价格风险，锁定原材料成本、价值或销售利润，从而帮助公司有效抵御原材料价格波动对公司持续经营的影响。由于受国际贸易关系等因素的影响，2020年下半年油脂价格呈现出单边上行的趋势，公司对市场行情研判出现偏差，进而导致套期保值期货端产生大额平仓亏损。但公司的套期保值操作均有相应的现货对应，虽然存在期货市场和现货市场价格变动幅度和时间不完全一致的情况，但套期保值期货端的平仓亏损也会对应现货的增值。

公司的豆粕和贸易油的套期保值业务均直接体现了期货合约盈亏和现货价值变动相抵的对应关系，实现了锁定利润目的。其中，豆粕套期保值期货端平仓亏损462.52万元，现货销售实现毛利1898.65万元；贸易油套期保值期货端平仓亏损1934.41万元，现货销售实现毛利2088.60万元。

道道全表示，公司2020年套期保值期货端平仓亏损主要为菜油和豆油的卖出套保合约，而菜油和豆油是公司包装油产品的主要原材料，对应期货合约亏损的现货增值隐含在公司包装油和原材料中。

事实上，道道全开展套期保值业务已有十余年时间。2021年4月份，道道全曾表示：“我们的套保操作策略，从制度约束和谨慎性方面，都比2020年的操作有了很大的改善。需要注意的是，我们多年做套期保值以来，基本是平衡的状态，处于正常的正负范围之内。同时，从2006年以来，我们公司从来没有过亏损的情况。去年行情是一方面，我们操作上也出了一些判断的误差。但总体上说，2020年的情况仅仅是一次。2021年到目前为止，都在可控和正常的范围之内。”

业绩或连续两年亏损，股价今年已下跌超两成

道道全日前发布的2021年度业绩预告显示，2021年，预计归属于上市公司股东的净利润为-19000万元至-15500万元，比上年同期下降148.37%至102.62%；预计扣除非经常性损益后的净利润为-14200万元至-10700万元，比上年同期下降278.47%至234.48%。

2020年，道道全归属于上市公司股东的净利润为-7649.91万元。如果此次业绩预告成真，道道全将出现连续两年亏损。

道道全认为，公司业绩变动的原因有三点：

第一，报告期内，一方面，公司所需原材料菜籽原油、大豆等价格全年持续高位，从第四季度再次出现快速上涨的情形，公司虽然已上调了产品销售价格，但因价格调整的滞后及调整幅度的因素影响，导致报告期内公司毛利率大幅下降；另一方面，因消费需求相对疲软，且上半年存在终端去库存的情形，公司包装油产品销量较上年同期有所下降。

第二，报告期内，公司利用衍生金融工具对冲原材料采购价格和现货价值波动风险，产生一定损益。依据《企业会计准则第24号——套期会计》的规定，该项损益部分计入营业收入或营业成本，部分计入投资收益。上述损益均系公司正常生产经营过程中规避风险所致，属正常经营所需。

第三，报告期内，公司按照企业会计准则的有关规定和要求，对存货计提了跌价准备和亏损合同的预计负债（最终数据以审计报告为准）。同时，报告期公司增加债务性融资，财务费用比上年同期有所增加。

据了解，道道全于2017年3月10日登陆深交所，系中国境内第一家以菜籽油加工为主的上市公司。主要产品为包装食用植物油，包括菜籽油、大豆油、玉米油、葵花油及其调和油等植物油品种，其中以包装菜籽油类产品为主。主要经营模式为采购油料油脂作为生产原料，经压榨、精炼后灌装销售，产品主要经各区域经销商、KA卖场、线上平台向市场销售。

进入2022年以来，道道全股价表现疲软，2月7日盘中最低触及12.15元/股，创一年新低，随后有所反弹，截至2月28日收盘，股价报13.14元/股，今年累计跌幅为21.55%，总市值47.17亿元。

本文源自期货日报