

供应商 A 操作建议

项目: ADi2610 Nawayef Village TH_PTA03 Alum & Glazing works

发文日期: 2026-07-25

适用范围: 销售 / 供应链 / 财务三方联席使用

>

⚠️ **关键前提 (硬约束):** 与终端客户 YUJ 的结算币种必须为迪拉姆 AED, 不接受 RMB 支付。供应商 A 收款为 AED, 天然带 100% 汇率敞口, 本手册所有汇率章节以此为准。

一、总体判断

两个必须对冲的风险:

- 1. 铝材成本波动 (原料端) —— LME 铝 12 个月标准差 $\approx$ 15-20%
- 2. 人民币 $\leftrightarrow$ 迪拉姆汇率波动 (结算端) —— AED/CNY 12 个月标准差 $\approx$ 4-5%

由于 YUJ 强制 AED 结算, 供应商 A 的合同应收款 100% 为 AED, 即 43.4M AED (= 79.9M ¥ $\div$ 1.84)。这与"客户付 RMB 无 FX 敞口"的情形完全不同:

- 短周期项目 (< 1 年): 铝材必须锁死; 汇率采用"收款即结汇" + 部分远期双轨管理 (不能完全裸敞口)
- 长周期项目 (> 1 年): 铝材分批锁; 汇率必须做远期结汇 + 期权组合全额覆盖

本次 Nawayef Village 项目周期 8-10 个月, 落入"短周期"档:

- 铝材: 合同签订 T+3 天买断
- 汇率: 里程碑收款到账当日即期结汇 100%, 禁止囤 AED
- 若客户付款延迟超 30 天, 对预计到账 AED 做等额远期结汇锁定

二、项目周期分档决策表

履约周期	铝材操作	汇率操作	典型工具
< 6 个月	一次性买断	即期结汇	型材厂背对背合同
6-12 个月	首批锁 60%, 后续按需补	即期结汇 (不买远期)	现货 + SHFE 期货保证金
1-2 年	分 3-4 批滚动锁	60% 远期 + 30% 期权 + 10% 敞口	DF / Put Option

> 2 年	每 3-6 个月滚动	分层远期 + CCS 交叉 货币掉期	CCS / NDF
-------	------------	-----------------------	-----------

三、铝材端操作（无论周期长短，签约当天就要动）

第 0 步 —— 报价环节先加保护条款

必写入报价函 / 合同的三段话：

①【基准价条款】本报价基于国标 A00 电解铝锭 XX,XXX 元/吨 (YYYY-MM-DD 长江有色现货均价)；型材加工费、粉末喷涂费、五金件按现行市价核算。

>

②【铝价联动条款】结算铝价与基准价偏差在 $\pm 3\%$ 内，由我方吸收；偏差超过 $\pm 3\%$ 部分，按实际长江有色月均价联动调整合同价款。

>

③【汇率结算条款】本合同标的额以人民币计价 79,919,437.31 ¥，结算币种为 AED，按锁定汇率 1 AED = 1.84 RMB 折算 = 43,434,476.80 AED。合同签订日至各里程碑收款日之间的汇率变动风险，由供方 A 自行通过银行远期结汇或即期结汇管理；若合同履行期超过 12 个月，双方另行协商远期结汇成本分担机制。

第 1 步 —— 中标后 T+3 天内买断原料（三选一）

首选 A：与型材厂签背对背合同（推荐 Nawayef 项目使用）

- 对象：南山铝业 / 凤铝 / 集团内部转厂 / 其他 10 年粉末喷涂资质厂家
- 内容：锁 90 天供货价 + 90 天交货期，含粉末喷涂
- 付款：首付 30%，剩余按批次
- 优势：完全消除铝价 + 加工费波动

次选 B：SHFE 铝期货套保（量 > 500 吨时使用）

- 工具：AL2601、AL2603、AL2606 主力合约
- 操作：买入等量近月/次近月合约（多头套保）
- 保证金：约 10-12%，即 1000 吨铝约 220-260 万人民币
- 平仓：实际拿货月份对应期货合约平仓，与现货购入配合

不推荐 C：等市价

- LME 铝月度极端波动可达 $\pm 25\%$ （如 2022-03 俄乌事件）
- 一次踩坑吃掉全项目利润，禁用

第 2 步 —— 分批采购节奏（1 年以上项目专用）

采购批次	时间	占比	说明
首锁	合同 T+3 天	40%	覆盖前 6 个月工期用量
二锁	T+90 天	40%	覆盖 6-12 个月工期
三锁	T+180 天	10%	灵活滚动，看铝价方向

四锁	T+270 天	10%	补量 + 尾款对冲
----	---------	-----	-----------

关键原则：不要一次锁死 24 个月，铝价长期趋势下行时会亏 3-5%。

四、汇率端操作（YUJ AED 结算前提下的双轨管理）

认清现实：A 是 100% AED 敞口

- 合同锁 1.84 是"记账基准"，不代表 A 收到 AED 后能按 1.84 换回 RMB
- 若市场 > 1.84：A 结汇多拿 RMB（浮盈）
- 若市场 < 1.84：A 结汇少拿 RMB（浮亏，可能吃掉利润）
- 1.84 不是保险，只是内部核算价

当前市场约 **1 AED = 1.95 RMB**，A 若立即结汇 43.4M AED = **84.7M ¥**（比合同额多 4.8M ¥）。**这个浮盈随汇率波动，未落袋等于零。**

主策略：里程碑收款即期结汇 100%（Nawayef 项目）

为什么短周期用即期结汇：

- 合同期 8-10 个月，若做整体远期结汇，掉期点约 1.5-1.8%
- 但收款分 4 批（T+60/120/180/240 天），每笔间隔 60-90 天
- 分批到账 + 分批即期结汇 = 时间分散风险，成本为 0
- 只需承受"每笔到账当日汇率相对锁定 1.84 的波动"

执行细则：

收款批次	预计到账 AED	处置动作	触发时限
第 1 批	~10.9M AED	到账当日提交结汇申请	T+1 日内完成
第 2 批	~10.9M AED	同上	同上
第 3 批	~10.9M AED	同上	同上
第 4 批（含质保金）	~10.7M AED	同上	同上

禁止：任何借"等汇率涨"为由囤 AED > 15 天。**每逾期一天，需财务总监签字备案。**

备用工具：单笔 > 5M AED 或收款延迟 > 30 天时启用

远期结汇（DF）触发条件：

- 单笔应收账款超 5M AED
- 客户付款延迟超过合同约定 30 天
- 汇率单周下跌超 1.5%（防止踩踏）

远期结汇报价参考（中行 / 工行迪拜分行）：

- 30 天：即期 - 0.15% 至 - 0.25%
- 90 天：即期 - 0.40% 至 - 0.60%
- 180 天：即期 - 0.80% 至 - 1.10%

长周期项目（> 1 年）标准组合

敞口分配	工具	覆盖场景
------	----	------

60%	6-9 个月远期结汇 (DF)	前段确定性收款
30%	12 个月看跌期权 (Put AED / Buy CNY)	防 AED 大幅贬值
10%	敞口开放	保留升值收益

首选银行：中行迪拜分行 / 工行迪拜分行 / 建行 / 中信银行 (CFETS 报价拿好后货比三家)。

建议开立的账户

1. 境内 CNY 账户 (结汇收款用)
2. 境内 AED 账户 (临时接收 AED, 2-3 天内清账)
3. 迪拜分行 AED 账户 (若 YUJ 汇款便利, 可作缓冲)
4. NRA 账户 (离岸人民币结算备选)

五、Nawayef Village 项目具体操作清单

假设履约期 8-10 个月

时间节点	动作	责任方	备注
T+0 合同生效	长江有色现货锁铝价基准	财务 + 供应链	记录当日 A00 铝锭价
T+3 天	与型材厂签背对背合同 (首付 30%)	供应链	锁死粉末喷涂厂家 (10 年质保)
T+3 天	五金坚朗签框架采购单	供应链	按 186 户型量估
T+5 天	单银玻璃询价 3 家比价	供应链	首推南玻 / 信义 / 耀皮
T+7 天	粉末喷涂送检 (阿克苏 10 年质保标)	技术	一货一家原则, 签死喷涂厂
T+30 天	首批出货前打样, 客户确认	技术 + 销售	保留封样
T+60/120/180/240 天	4 批发货 + 里程碑收款 AED	销售 + 财务	收到 AED T+1 日内即期结汇 100%
每笔到账日	银行结汇申请 + 记账浮盈/浮亏	财务	与合同锁定 1.84 对账, 浮差入损益
全程	单笔 > 5M AED 或客户延迟 > 30 天 → 启用远期	财务	触发条件写入内控 SOP
禁止	裸持 AED > 15 天	财务总监	逾期需签字备案
T+300 天	项目质保金 AED 结算	财务	10% 尾款到账日即期结汇

六、材料成本参考 (xu 现有资料)

项目	国内价	国外价 (阿克苏)	备注
粉末喷涂	29 元/公斤	36 元/公斤	国内 PPG / 阿克苏均可 10-15 年质保
铝型材壁厚要求	1.5mm	同	国标
门窗五金	坚朗	同	已锁定
玻璃	单银玻璃	同	待询价
耐候胶	白云 / 之江 / 中原	同	三选一

注：图纸上的"美国 10 年质保"与"中国 10 年质保"标准苛刻程度不同，国内粉末检测门槛极高。
销售侧不懂技术，须由技术转销售统一对外话术。

七、模板

尊敬的 XX 总,

>

关于 Nawayef Village TH_PTA03 铝 & 玻璃工程，我方报价 79,919,437.31 元人民币，按锁定汇率 1 AED = 1.84 RMB 折算 = 43,434,476.80 AED。结算币种为 AED (与终端客户 YUJ 约定一致)。

>

报价含以下保护条款：

>

- 铝价 $\pm 3\%$ 波动区间由我方吸收，超范围按长江有色现货月均价联动
- 型材：国产粉末喷涂，质保 10 年，壁厚 1.5mm
- 五金：坚朗
- 玻璃：单银玻璃
- 耐候胶：白云 / 之江 / 中原三选一

>

结算方式：全额 AED 结算，按 1.84 折算记账；履约期 8-10 个月内汇率浮动由我方承担；超过 12 个月部分双方另行协商远期结汇分担。

>

交货节奏：合同生效后 8-10 个月分 4 批交付，含出厂打样封样确认流程。

>

收付节奏：每批交付后 30 天内 YUJ 付 AED 至我方指定银行账户。

>

期待合作。

>

销售部 XXX

八、风险场景应急预案

场景	触发条件	应对
铝价 3 个月内涨超 15%	长江有色 A00 > 基准价 × 1.15	启动 ±3% 之外联动，向甲方发调价函
铝价 3 个月内跌超 10%	长江有色 A00 < 基准价 × 0.90	我方吸收，不主动调价（保住利润）
AED 短期跌破 1.84	3 日均价 < 1.84	对未收 AED 立即锁 90 天远期结汇（保住合同锁定价）
AED 单周下跌超 1.5%	周变动 > 1.5%	对未收 AED 锁 30-60 天远期，防踩踏
RMB 突然升值破 6.5	USD/CNY < 6.50 (AED < 1.77)	剩余全部 AED 敞口用 6-9 个月远期结汇锁定
AED 脱钩美元传闻	主流媒体报道	48 小时内平仓所有 AED 敞口，未收部分改要求 USD 电汇
YUJ 付款延迟 > 30 天	单笔逾期	对该笔 AED 应收 锁 30-60 天远期，锁死已产生的浮盈
YUJ 强制改付其他货币	客户提出 USD / EUR 等	拒绝（合同条款保护），如必须接受，重新锁汇
型材厂断供	首批交货延迟 > 15 天	备选厂家南山 → 凤铝 → 华创名匠
粉末喷涂质保争议	客户要求"美标 10 年"	技术出具中美标准对照说明，价差另议

九、总结

铝材必须锁死；AED 收款即结汇 100%，禁止囤 AED。

>

前提：YUJ 强制 AED 结算，供应商 A 的合同应收 100% 为 AED (43.4M AED)，FX 敞口无法回避。

>

Nawayef Village 项目 8-10 个月周期内三件事：

>

1. 合同签订 T+3 天内：型材厂背对背签死（首付 30%）+ 坚朗五金锁牢 + 粉末喷涂签死 10 年质保厂家

2. 每批 AED 到账 T+1 日：即期结汇 100%，与 1.84 锁定价对账，浮差入损益

3. 触发即锁远期：AED 30 天，立即对未收部分锁 30-90 天远期结汇

>

红线:

>

- 铝材不允许"等等看"式采购
- AED 裸持不允许超过 15 个自然日
- 单笔 > 5M AED 应收需财务预判是否锁远期

>

1 年以上项目直接切换到"60% 远期 + 30% 期权 + 10% 敞口"标准组合。

编制: 项目管理办公室

审核: 销售部 / 供应链部 / 财务部三方会签

版本: v1.0 · 2026-07-25

下次评审: 合同签订日或铝价异动 $\pm 10\%$ 触发