

# 豆系品种引入境外交易者满月 市场稳健运行 各方积极参与

□ 陈智胜

新春开工之际,大连商品交易所(下称:“大商所”)黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油期货和期权(下称:“豆系品种”)引入境外交易者亦已满月。一个月以来,在境内外市场各方的支持与呵护下,市场运行总体平稳有序,境外客户参与较为积极,各方反映良好。

作为我国首个以境内特定品种方式实现全系统对外开放的品种板块,豆系品种引入境外交易者备受境内外市场关注。据统计,截至1月末,已有来自英国、瑞士、荷兰、新加坡、印度尼西亚、马来西亚、澳大利亚等13个国家和地区的49家境外客户参与了豆系品种的交易;其中包括嘉吉、路易达孚等境外大型产业客户,一些客户的交易还涉及多个品种合约。

嘉吉在豆系品种引入境外交易者首日即参与了交易。嘉吉风险管理亚太区负责人董宇昕表示,嘉吉的不同业务部门在经营过程中都深度使用大商所的品种和工具,比如粮油板块通过豆粕豆油期货实现压榨利润的锁定,风险管理则利用豆粕期权等降低相关头寸的风险。“特别是在开展风险管理

业务的过程中,不少客户都有通过大商所大豆相关合约套保的需求,这些品种引入境外交易者后,我司得以直接使用境外主体进行交易,为我司开展业务、服务客户提供了极大便利。”

作为一家经营农产品国际贸易的企业,中外外贸(新加坡)有限公司也积极参与了豆系品种的交易。“我们使用了豆一期货、豆粕及豆油期货和期权作为现货贸易的风险对冲工具,并且会在豆粕、棕榈油之间做一些套利交易。中国有全球最大的油脂油料消费市场,期待大商所期货市场在价格发现、风险管理方面更好地服务全球农产品供应链。”该公司董事、总经理张杨这样说道。

光大期货油脂油料分析师侯雪玲告诉记者,近一个月来,国内豆类期货市场走势充分反映了现货市场情况。进口大豆方面,市场关注点从阿根廷产区迎来降雨利好产量逐渐转为美国产区旺盛、国内备货需求释放,豆二、豆粕、豆油先抑后扬;相比之下,由于俄罗斯上调大豆出口关税,继续扩种大豆背景下市场预期政策支持力度将提升等,豆一期货则呈现上行态势。“我们也注意到,1月国内豆类期货走出了较高的独立性,相比于

外盘引导,更多受到国内供需影响,这点在豆粕、豆一表现最为明显。可见,大商所豆类期货定价自主性、合理性和效率性表现较好,这也为吸引境外客户参与提供了良好基础。”

记者了解到,去年年末以来,多家期货公司与境外中介机构通过多种方式积极宣讲推介,内容既包括我国期货市场风险控制与监管体系等宏观方面,也涵盖豆系品种合约要点与品种业务细则、参与途径与流程等具体细节。例如,国泰君安期货围绕豆系品种对外开放,向海外产业和金融客户举办了多场路演和产品推介;磐石金融有限公司就新增开放品种及交易机会与农产品领域目标客户逐一进行了电话交流。这些活动为境外客户充分了解豆系品种开放情况并顺利参与交易提供了有力支持。

除了期货公司和境外中介机构,银行业金融机构也积极为境外客户参与豆系品种交易“添砖加瓦”。中银国际环球商品(英国)有限公司首席执行官姚磊告诉记者,中银国际环球商品已经与中银国际期货就境外交易者及境外中介机构在豆系品种对外开放中的参与方式、结算流程、外币质押保证金方式等工作进行密

切沟通,并持续完善相关机制流程,力求为境外客户参与我国期货市场提供优质服务,更好助力我国豆系品种的对外开放。

在此过程中,相关金融机构还结合业务实际,就换汇、结算、市场培育等方面工作提出了优化建议,以期进一步提升豆系品种服务全球客户的水平。

大商所相关业务负责人表示,豆系品种引入境外交易者,是期货市场推动高水平制度型对外开放的具体举措,有助于加快建立国际协调匹配的国内统一大市场,提升大豆“中国品质”和“中国价格”的全球影响力。考虑到去年9月相关品种已经向合格境外投资者(QFII)开放,全球的大豆产业企业能够根据自身业务需要,选择合适的途径利用中国期货市场的“工具箱”进行风险管理,实现精耕细作。下一步,大商所将继续坚持“一品一策”方针,将大豆系列品种做大做强,提升市场运行质量和功能发挥水平,更好服务全球大豆产业以及国家粮油安全战略和农业强国建设。



## 广发期货充分发挥专业优势 助力乡村振兴

□ 何佩思

### “保险+期货”推动棉花产业繁荣

2022年,广发期货参与湖北省棉花价格“保险+期货”项目,是湖北省实施的规模最大的“保险+期货”项目,也是内地宜棉区第一个由省府层面明确推动实施的“保险+期货”项目。从业务规模来看,该项目总保费超2000万元,共覆盖8个县市,承保面积超40万亩,保费规模、承保县市数量、覆盖面积均创省内新高。与以往棉花“保险+期货”项目主要覆盖收获季价格的保障方案不同,该项目各期贯穿棉花种植、收获等各阶段,种植期鼓励农民放心种,收获期鼓励农民放心卖。

### “保险+期货”助力生猪养殖业发展

受多种因素影响,近年来,我国猪价周期波动明显,生猪养殖业面临多种市场风险,亟需风险管理渠道。广发期货与保险公司共同参与的2021年“大商所农保计划”生猪“保险+期货”价格险项目,共計服务重庆市云阳县15位养殖户和3家养殖小企业,保障生猪约6144头,保费规模163.3万元,最终产生赔付662.28万元,赔付率达406%,成为重庆地区生猪价格指数保险中赔付金额最大案例,并在云阳当地形成了示范试点项目,成功为养殖户规避了收入下跌风险,缓解了养殖户的经营压力,助推生猪养殖业发展。

据了解,2022年,广发期货已开展11个“保险+期货”项目,累计承保价值24171.42万元,承保数量为23928.41吨,保费共计1140.87万元、赔付1228.25万元,涉及的品种包括棉花、生猪、饲料指数、苹果和天然橡胶,涉及地点包括广东省、河北省、湖北省、陕西省、云南省、海南省和广西壮族自治区等省和自治区。

新时代新征程,广发期货聚焦实体经济需要,充分发挥期货专业价值,勇立潮头,践行助力乡村振兴和服务实体经济的战略目标,推进“保险+期货”为农民遮风挡雨,持续巩固拓展脱贫攻坚胜利成果,推动实现共同富裕。

### 国投安信期货河南玉米“保险+期货”

### 联动防返贫帮扶项目落地

□ 孙理

近日,国投安信期货联合中原农业保险股份有限公司(下称:中原农险)在河南省开展的玉米“保险+期货”项目圆满落地。这是两家机构继2021年郑州商品交易所苹果“保险+期货”试点项目后的再度联手。

为防范玉米价格下跌因素对农户收入造成的不利影响,国投安信期货与中原农险合作,在河南省南阳市、许昌市辖内的多个县区内开展玉米“保险+期货”项目,其中南阳市辖内桐柏县、镇平县为曾经的重度贫困县。本次项目总保费800余万元,对应玉米总量9万吨,承保总面积约15万亩。

在开展“保险+期货”业务的同时,国投安信期货关注到河南省三门峡市卢氏县作为河南省乡村振兴重点帮扶县,还存在三类检测对象,即脱贫不稳定户、边缘易致贫户、突发严重困难户,共计

6700余户,防止返贫致贫的任务依然严峻。为贯彻落实《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴重点工作的意见》的精神,进一步巩固拓展脱贫攻坚成果,助力乡村振兴战略实施,去年以来,国投安信期货践行国企使命担当,积极与河南省三门峡市卢氏县乡村振兴局、河南省扶贫基金会开展了巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接合作,为卢氏县1870户检测对象捐赠27万元“乡村振兴帮扶专项资金”,用于购买防贫保险。

2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,是巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的关键之年。国投安信期货深入学习贯彻指示精神,充分发挥期货公司在期货市场价格发现和风险管理的重要功能,聚焦期货市场服务农业产业发展新途径,探索新业务形式,切实有效地助力乡村振兴事业的快速发展。

### 招商期货巧用“保险+期货”保障胶农收益

□ 吴茜

近年来,招商期货有限公司(以下简称“招商期货”)作为海南省临高县启动天然橡胶“保险+期货”试点项目的参与方,运用天然橡胶价格波动周期性工具保障胶农收益,有效规避了天然橡胶市场风险,为发展当地天然橡胶产业作出了重要贡献。

临高县位于海南岛西北部,其天然橡胶种植面积约30万亩,有胶农约1.3万余人,虽然橡胶行业从业人数众多,但多年来,临高县橡胶价格始终低迷不振,造成临高县胶农的割胶积极性普遍不高,对本地橡胶产业、尤其是群众的生活水平造成了严重影响。2020年,招商期货“保险+期货”项目组走进海南,首次调研临高县天然橡胶产业。2021年5月,在上海期货交易所2021年天然橡胶“保险+期货”试点扶持政策的支持下,招商期货联合中国人寿财产保险股份有限公司,在临高县第一次启动了天然橡胶“保险+期货”项目工作。项目保险承保规模3300吨,覆盖种植面积33000亩,最终实现89.60%的赔付率。2021年12月,招商期货再接再厉,在临高县开展了第二次天然橡胶“保险+期货”项目,

此次项目招商期货斥资17.5万元,项目最终实现赔付8万元。

2022年4月,招商期货再次将天然橡胶“保险+期货”试点项目落地临高县,联合国寿财险海南分公司在海南省临高县开展了“保险+期货”业务培训活动。

在走访调研中,招商期货“保险+期货”小组发现,橡胶品种全年波动率相对较高,并且具有较强的周期性,胶农割胶期时间跨度较大,面临橡胶价格下跌风险较大。为了满足胶农日常割胶销售的需求,招商期货采用每日保障型看跌期权为农户保价护航,该期权可以由每日一个欧式看跌期权组合而成,借助计算机编程,计算出相应的期权价格,较好地匹配胶农日常割胶的实际需求,提高胶农割胶积极性,较为弹性地确保较高的赔付比例,既满足交易所要求,又促进了特色农业形成可推广、可持续的市场运作模式。

2022年,在新一期上海期货交易所天然橡胶“保险+期货”试点项目工作中,招商期货先行承担交易所支持保费240万元,承保3000吨干胶,赔付金额242.748万元,赔付率约达101%,为2467户胶农提供了一份天然橡胶价格保障,助力临高县胶农巩固脱贫攻坚成果。

# 中国国际期货为新疆产业振兴注入“新动能”

□ 郭一帆

中国国际期货股份有限公司(以下简称“中国国际期货”)作为一家民营老牌期货公司,多年来在坚持做好主业的同时,积极履行社会责任,切实从公司实际出发,量力而为。该公司经营班子和乡村振兴领导小组秉持“聚沙成塔、滴水成海”的精神,在乡村振兴的道路上探索前行。

2022年3月,经过3个多月的沟通和筹备,中国国际期货与新疆维吾尔自治区和田地区民丰县萨勒吾则克乡巴格其村签署结对帮扶协议和开展相关工作的多项配套协议,并安排员工驻村1个月协助落实相关工作。深入了解帮扶地区迫切需求,有针对性地开展一系列帮扶工作。

据了解,自2015年中国国际期货在新疆乌鲁木齐市设立分公司以来,借助新疆分公司的区位优势,中国国际期货先后在麦盖提、和田等地开展了一系列帮扶工作。

2022年1月,中国国际期货与巴格其村签署了结对帮扶协议和国语教室项目定向捐赠协议,通过新疆汇嘉十分孝心基金会向该村无偿捐赠100套课桌椅,用于支持该村教育培训相关工作。2022年3月,中国国际期货选派其新疆分公司员工李霞,前往巴格其村协助驻村“第一书记”开展扶贫工作,配合当地完成语言教室课桌椅的收货、安装;并在当地组织“315投资者教育培训”活动。同时,在当地乡副书记和驻村“第一书记”的陪同下,该公司员工



▲中国国际期货携手平顶山乡村振兴协会与河南省鲁山县马楼乡商峪口村签署结对帮扶协议

与汇嘉十分孝心基金会工作人员对乡中心小学及大病家庭进行走访调研;协调公司与巴格其村党组织开展各种党建活动……

“始于梦想,止于至善”是中国国际期货的核心价值观和行为模式。中国国际期货始终将履行社会责任放在企业发展战略的重要位置,自2017年以来,该公司全面落实中国证监会党委关于巩固脱贫攻坚成果、推进乡村振兴的有关要求,积极履行金融企业社会责任,推动巩

固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接、助力全面推进乡村振兴。

从自然灾害的无偿捐款,到对山区的捐资助学,再到支持农民工子弟学校的电教室、图书室建设,中国国际期货一直在行动。截至2022年10月末,该公司累计直接投入帮扶资金130余万元,消费帮扶70余万元,先后与5个地区结对帮扶;多次在帮扶地区开展“保

▲中国国际期货选派骨干深入江西省赣州市三江乡果园调研

险+期货”业务,涉及棉花、生猪、玉米等多个品种,承保相关产品5000余吨,总价值9000余万元。

# 长江期货创新推出全国首单苹果“保险+期货”收入险

□ 袁菊莲 贺康廷

长江期货股份有限公司(以下简称“长江期货”)作为陕西省黄陵县苹果“保险+期货”收入险试点项目主导承做方,在传统“保险+期货”价格险的基础上,创新推出苹果“保险+期货”收入险,有效改善苹果产业发展中“因灾减产、同果不同价、丰年难丰收”的痼疾。具体来说,本项目从三个方面实现了创新:一是收入险项目除能在价格下跌时提供价格保障(保价格),产量损失时同样可以获得相应赔付(保产量);二是增加了由自然灾害造成产量损失的赔付;三是引入了公开透明的期货价格作为理赔指标。

2021年7月以来,在郑州商品交易所和黄陵县政府大力支持下,长江期货联合中国人民财产保险股份有限公司陕西省分公司,共同开展了陕西省黄陵县苹果“保险+期货”试点项目。本次项目由长江期货主导实施,人保财险陕西分公司承保,覆盖苹果种植面积7048.8

亩,为果农承保苹果10573.2吨,保障苹果种植户共计607户。

黄陵县地处陕西省中部、延安市南端,是世界苹果最佳优生区之一。黄陵县果区人口6.3万人,占全县农业总人口73.2%。如今,黄陵县苹果产业已形成规模化发展态势,标准化生产稳步推进,苹果产业后整理水平不断提升,苹果产业已经成为黄陵县农村经济发展的主导产业和乡村振兴的支柱产业。

近年来,黄陵县按照“建基地、兴特色、强龙头、抓营销、树品牌”的思路,紧扣农业增效、农民增收发展目标,全力推动一二三产深度融合;同时,为打造苹果全产业链发展,黄陵县把苹果产业后整理作为做大做强现代果业的重要抓手,打造特色苹果产业,助力县域经济提质增效。

在2019年9月黄陵县人民政府办公室发布的关于印发《黄陵县进一步加强苹果产业后整理工作措施》的通知,明确提出积极探索苹果“保险+期货”等试点,有效规避和降低产业风险。长江

期货在延安地区多年传统“保险+期货”价格险的基础上,首次试点苹果“保险+期货”收入险。

本次苹果“保险+期货”收入险区别于价格险,不仅在果价下跌时果农可以收到赔款(保价格),产量损失时同样可以获得相应赔付(保产量)。在本次项目中,果农只需缴纳部分保费,便可获得为期三个月的“苹果收入”保险,保险期间三个月内,可以帮助果农规避自然灾害造成减产的风险和苹果销售价格下跌风险,真正为果农增收提供保障。

项目实施后,由于苹果价格自期权入场对冲后一路上涨,价格端未产生赔付。但2021年陕西省频发冰雹等灾害天气,产量端因部分果园遭受冰雹灾害,产生了一定赔付。相对于以往的价格险,首次尝试的收入险较好地保障了当地农户由于极端天气等原因在产量端受到的损失。

本次项目农户获得的理赔金额完全覆盖了农户收入的损失,扣除销售利润的亏损,607户果农共获赠近250万