

郑商所发布红枣、玻璃期权合约及挂牌有关事项公告

□ 本报记者 霍云鹏

6月11日,郑州商品交易所(以下简称:郑商所)发布《关于发布红枣、玻璃期权合约的公告》《关于挂牌红枣、玻璃期权合约有关事项的公告》,明确红枣、玻璃期权合约及挂牌有关事项。

根据《关于发布红枣、玻璃期权合约的公告》得知,《郑州商品交易所制红枣期权合约》《郑州商品交易所平板玻璃期权合约》已经郑商所第八届理事会第九次会议审议通过,自2024年6月21日起施行。

根据《关于挂牌红枣、玻璃期权合约有关事项的公告》得知,红枣、玻璃期权自2024年6月21日起上市交易,当日8:55—9:00为集合竞价时间。首日挂牌合约包括标的月份为2409、2412及2501的红枣期权合约,标的月份为2409、2410及2501的玻璃期权合约。

挂牌基准价方面,郑商所根据期权定价模型计算各期权合约基准价。其中,波动率参数根据红枣、玻璃期货合约历史波动率等因素确定,利率参数取一年期贷款市场报价利率(LPR)。挂牌基准价于6月20日结算后在郑商所网站“交易数据”栏目公布。

夜盘交易时间方面,6月21日当晚起,玻璃期权合约开展夜盘交易,交易时间与玻璃期货合约一致。红枣期权合约无夜盘交易。

最大下单数量方面,限价指令的每次最大下单数量为100手,市价指令的每次最大下单数量为两手。

持仓限额方面,非期货公司会员和客户所持有的按单边计算的某月份红枣期权合约投机持仓限额为600手,玻璃期权合约投机持仓限额为20000手,投机与套利持仓之和不得超过投机持仓限额的两倍。红枣期权做市商的持仓限额为1500手,玻璃期

权做市商的持仓限额为40000手。

手续费收取标准方面,红枣期权交易手续费收取标准为1元/手,玻璃期权交易手续费收取标准为0.5元/手,均免收日内平仓交易手续费。红枣、玻璃期权行权(履约)手续费收取标准与期权交易手续费相同,行权(履约)后新建期货持仓不收取手续费。

非期货公司会员和客户可以向做市商询价,对同一期权合约的询价时间间隔不得小于60秒。

此外,为配合期权新品种上市,帮助投资者了解使用红枣、玻璃期权工具,郑商所已于2024年6月3日起,在仿真环境开展上述两个期权的仿真交易。

红枣、玻璃期权的推出将进一步丰富期货期权品种体系,提供更加精细、灵活的风险管理工具,更好地服务产业生产经营。据了解,郑商所已分别于2012年和2019年上

市玻璃、红枣期货,经过多年市场培育,红枣、玻璃期货市场规模持续扩大,在服务实体经济稳健经营等方面发挥了积极作用。当前,实体经济面临的市场形势复杂,风险管理需求进一步增强,在参与期货市场的同时,呼吁上市期权合约来规避经营风险。

郑商所相关负责人表示,期权在买卖双方权利义务、履约保证和成本收益等方面具有明显特点,与期货的风险管理功能互为补充。期权价格能够高效汇集各类交易主体对期现货价格走势、价格波动水平等多种市场信息的预期。上市红枣、玻璃期权,能够更好地满足实体经济多样化和精细化的避险需求,助力红枣、玻璃产业稳步、高质量发展。郑商所将在中国证监会指导下,扎实推进上市准备工作。



大商所发布《服务实体经济白皮书(2023)》

□ 本报记者 吴叶琪

近日,大连商品交易所(以下简称:大商所)发布《服务实体经济白皮书(2023)》,这是大商所首次发布“服务实体经济白皮书”(以下简称:《白皮书》)。《白皮书》从维护市场平稳运行、建设现代产业体系、构建全国统一大市场、推进乡村全面振兴、强化市场监管等11个维度,全面介绍了2023年大商所在服务实体经济方面所做的努力与取得的实效,旨在全面总结经验、不断提升服务实体经济能力和水平。

2023年是全面贯彻党的二十大精神开局之年,也是习近平总书记视察大商所10周年和大商所成立30周年。一年来,大商所坚定不移贯彻落实习近平总书记重要指示精神和中央决策部署,与时代同频共振、与实体经济携手同行,在服务经济高质量发展进程中脚踏实地、大胆探索。

“稳字当头,加强监管”。2023年,大商所精准有力打出风控“组合拳”,从严打击违法违规,以“活而不乱、活跃有序”的市场秩序为服务大宗商品市场平稳运行提供期货方案;对铁矿石等价格波动较大的重点品种加强监测监控,及时出台风险控制措施,扩大交割资源,有力维护市场平稳运行;对生猪等运行风险较低品种稳妥有序优化风险控制参数,促进市场保持相应流动性和活力,更好地服务新形势下养殖主体稳产保供。

“攻坚克难,守正创新”。2023年,大商所顺利上市乙二醇、苯乙烯期权,实现化工期货期权全覆盖;扎实推进原木、纯苯和月均价期货等储备品种上市推动或研究工作。同时,大商所从产业发展和企业需求出发,“一品一策”优化合约规则,上线期货交易平台,期现联动点价业务,扩大降低厂库仓单担保品成本的范围,提升市场运行质效,促进市场功能作用发挥,为产业风险管理“降本增效”,服务经济稳增长大局。

“立足产业、服务为本”。2023年,大商所全力推进产业客户参与度提升工程,不断优化多层次市场培育体系。一方面,服务乡村振兴及农业强国战略,大商所升级“保险+期货”模式,在“农民收入保障计划”中设立“银期保”大豆和饲料养殖等板块,在保障农户和农业企业收益及重要农产品供给中发挥积极作用。另一方面,大商所依托“企业风险管理计划”,产融培育基地及“2+1”牵手工程等品牌,帮助企业提升风险管理意识及期货市场参与能力,在提升产业链供应链韧性和安全中彰显担当。

大商所成立伊始就以服务实体经济为己任,积极探索服务实体经济的有效路径和创新模式。今年,大商所将锚定金融强国目标,在中国证监会党委的坚强领导下,全面贯彻习近平总书记视察期货交易所时的重要指示精神和中央经济工作会议、中央金融工作会议精神,坚守服务实体经济宗旨,维护市场稳定运行,完善产品和服务体系,推动期现市场联动发展,促进数字化转型,与市场各方携手并进、锐意进取,做好金融“五篇大文章”,扎实推进国际一流衍生品交易所建设。



以金融之力促兴边富民

——宏源期货实施“保险+期货”项目助力特色产业提质增效



作为金融支持农业农村的重要创新举措,“保险+期货”业务模式为中小农户提供了期货和衍生品风险管理手段,帮助农户有效抵御市场价格波动风险,实现保险与期货的优势互补,是金融业协同服务实体经济、服务“三农”的有益尝试。

自2021年开始,在股东公司申万宏源集团股份有限公司(以下简称:申万宏源集团)的支持下,宏源期货有限公司(以下简称:宏源期货)连续三年在新疆喀什地区实施“保险+期货”项目,分别在麦盖提县实施红枣、棉花“保险+期货”,伽师县实施甜菜“保险+期货”项目均取得显著成效,累计三年项目实现的总赔付金额超6600万元,项目总计承保价值约19.7亿元,为超过2.3万户农户提供价格保障。前期试点的成功为2023年的项目的深化提供宝贵经验与借鉴,今年3月伽师和麦盖提两地“保险+期货”项目收官,实现赔付约3144万元的斐然成绩,积极助力喀什将资源特色转化为产业优势,促进新疆稳定与发展。

2023年麦盖提县红枣“保险+期货”项目

承保价值约6.29亿元,保费规模约3057万元,农户自缴保费约50元/亩,实现保险赔付约1627.91万元,单位理赔约178元/亩,作为探索金融下乡、助力服务“三农”的创新尝试,宏源期货全资股东申万宏源集团及证券公司出资300万元,持续优化项目保费结构,降低农户投保成本,延续红枣“保险+期货”项目试点效果,保障枣农种植收益,帮助农民解决“靠天吃饭”的问题,切实为麦盖提县的红枣产业保驾护航。

甜菜“保险+期货”项目首次获批在新疆伽师县开展,传递了深刻重农强农的强烈信号,项目总保险金额约2.75亿元,保费规模约1000万元,农户自缴保费约20.94元/亩,实现保险赔付约1516万元,单位理赔约317.56元/亩,获得了多方的支持与鼓励。宏源期货携手多家期货公司共同为伽师县近百位甜菜种植农户提供价格保障,开展甜菜“保险+期货”项目理赔兑现大会,交流总结项目经验,通过探索运用“保险+期货”模式,瞄准农民群众急难愁盼,抓实事、务实功、求实效,有效帮助农

户抵御市场价格波动风险,推动伽师农业高质量发展。

“甜菜产业是伽师县的富农产业,全产业链解决就业人数达到上万人,是强项特色产业。”“保险+期货”项目的实施,为种植户提供了保障路径,但农民还对这类工具认识不够深刻,全县干部还需牵头带领群众加强学习,继续延伸试点效果。”伽师县委书记表示,“保险+期货”经历了由零星分散向县域覆盖的升级加码,也实现了从助力脱贫攻坚到服务乡村振兴战略的转型。

开展“保险+期货”项目并不是宏源期货定点帮扶工作的单一方式,宏源期货已经连续8年在新疆吉木乃县、甘肃会宁县、安徽太湖县等地开展乡村振兴工作。2023年,宏源期货在21个定点帮扶地区投入帮扶资金近140万元,帮助3600余户脱贫户增收致富,带动1000余人就业创业;开展“保险+期货”项目,承保涉农产品规模超过10万吨,赔付总额近1000万元,服务主体覆盖近7000户农户,涉及1500余脱贫户。其中,天然橡胶项目获得上海期货交易

所“保险+期货”试点项目一等奖。

走进乡村,躬身调研,宏源期货在新疆麦盖提县、河南桐柏县、山西襄县等地留下实干笃行的脚印;产业帮扶,专业资金,在新疆吉木乃县、贵州施秉县等地服务农产业发展,激发乡村内生动力;爱心消费,扩展销路,在江西石城县、安徽太湖县等地增加特色产品的销售渠道,解农户燃眉之急。跨越千里助农,帮扶情暖人心。

从田间田野到生产车间,从分散的农户到行业龙头企业,期货市场已经实实在在扎根在众多产业发展的各个环节,成为金融支农的重要组成部分,对于维护市场秩序,践行乡村振兴,推动高质量发展发挥着重要作用。未来,宏源期货将继续扛起国有金融企业社会责任,落实金融工作的政治性和人民性,积极服务国家乡村振兴战略,充分发挥金融专业优势,通过期货期权的对冲手段将保险产品的价格风险转移到期货市场,解决农户的后顾之忧,提升农户生产积极性,汇集各方力量全面抓好定点帮扶工作,在全面推进乡村振兴中展现更大作为,贡献更多力量。

师昊楠



▲ 郑州商品交易所伽师甜菜“保险+期货”项目理赔兑现大会现场

厄尔尼诺与拉尼娜现象对南疆红枣产量的影响

□ 王毅

在全球气候系统中,厄尔尼诺和拉尼娜现象是两个重要的自然现象,它们对全球气候模式产生显著影响。本文将介绍这两种现象,复盘2023年厄尔尼诺现象对红枣生长周期的影响,并探讨2024年气候对新季红枣产量的潜在影响。

厄尔尼诺现象,通常指东太平洋海水异常增温,每隔两到七年发生一次,导致全球范围内的气候异常变化。它通常会导致某些地区降水量增加,而其他地区则减少,同时伴随着气温的变化。厄尔尼诺事件则一般始于前一年的冬季,于次年缓慢增长,并在冬季达到最强。最大 SST 异常(SST Anomaly, SSTA)通常发生在太平洋冷舌区域(Nio 3 区域,150°W-90°W,5°S-5°N),幅度超过±1.5°C。冬季之后,暖的SSTA信号会逐渐向西移动,并于次年的夏季消失于热带西太平洋。

厄尔尼诺事件的出现会通过改变海表气压在暖SSTA西侧引起异常的海表西风。由于东部太平洋地区上升洋流减弱,该地区的海表面温度将会出现异常偏高的情况,削弱了赤道地区海面向东方向上的气压梯度力,因此由于厄尔尼诺现象导致的信风与正常时期热带太平洋气候的信风方向相反,会使得信风的强度减小。信风的减弱会进一步导致太平洋沃克环流减弱,海气循环减弱,最终造成了中、东赤道太平洋地区的海温大范围的异常升高现象。

根据最新的气候监测报告,美国国家海洋和

大气管理局(NOAA)和世界气象组织(WMO)在2023年下半年宣布厄尔尼诺现象的回归,根据最新的气候预测,当前的厄尔尼诺现象预计将持续到2024年春季结束。具体来说,气候预测中心(CPC)和国际气候与社会研究所(IRI)的数据显示,厄尔尼诺现象很可能在今年4月至6月期间转变为中性条件,之后有可能发展为拉尼娜现象。

2023年的厄尔尼诺现象对全球气候产生了深远影响,尤其是在中国新疆地区,其气候变化对农业生产造成了显著影响。南疆红枣作为新疆地区重要的经济作物,其生长周期包括春季萌芽、夏季生长开花、秋季成熟结果和冬季休眠气候条件对红枣的每个生长期都有重要影响。2023年的厄尔尼诺现象通过影响南疆的气候,进而对红枣的产量和品质产生了一系列影响。

2023年冬季和春季,受到厄尔尼诺现象的影响,新疆地区经历了异常温暖的天气,气温较往年同期明显升高,且降雨量增多。在枣树的萌芽期和开花期,较高的气温使枣树提前萌芽和开花,导致花期缩短,影响授粉和坐果率。春季降水量的增加虽有助于土壤水分的补充,但过多的降水也导致土壤过湿,影响枣树的根系呼吸,进而影响花芽的正常发育和开花质量。同时,高温和降水增加导致枣锈病和枣尺蠖等害虫的多发。在果实迅速增长期的夏季,厄尔尼诺现象导致新疆出现短期的高温干旱天气。高温导致红枣果实膨大期水分蒸发过快,需水量增加,而

干旱则会加剧这种效应,影响了果实的正常发育。此外,高温和短期干旱条件下,红蜘蛛和蚜虫繁殖加剧。而在最重要的果实成熟期的秋季,厄尔尼诺现象导致2023年度南疆降水明显增加。降水过多,红枣果实吸收过多水分,导致品质下降,糖分含量降低,甚至出现果实裂果现象;也导致果实腐烂病和枣蛆高发,影响最终产量。最后,降水的增加导致收获期延迟,导致红枣的市场供应和价格的波动。

2023年厄尔尼诺现象通过影响新疆气候,特别是温度和降水的变化,对南疆红枣产量起到了决定性的负面作用。随着本轮厄尔尼诺现象的渐行渐远,今年红枣产量如约而至,红枣产业参与者们在庆幸厄尔尼诺现象走向尾声的同时,也需要面临即将迎来的新挑战:新一轮拉尼娜现象的强势来袭。

拉尼娜现象是指太平洋中东部海水异常变冷的情况,由于东南信风把被太阳晒热的海水吹向太平洋西部,因此太平洋的西部海平面就会升高,同时海水温度增高之后气压下降,导致东部底层海水上翻变冷。具体来说,拉尼娜现象加强了太平洋的东风,导致赤道太平洋地区的海表面温度下降,这会影响到气压和风速,进而影响到中国的天气模式。

今年的拉尼娜现象预计将在夏季开始并持续到冬季。根据气候预测中心和国际研究机构的分析,当前的厄尔尼诺现象正在减弱,预计将在6月至8月之间过渡到ENSO中性条件。拉尼

娜现象的可能性在7月至9月期间约为6%,在8月至10月期间为4%,并有可能持续到2025年初。在历史上,拉尼娜现象的强度可以分为弱、中等和强三个级别。强拉尼娜现象通常会导致全球范围内的显著气候变化,如1998年至1999年拉尼娜现象导致全球多个地区出现严重的干旱和洪水;2010年至2011年拉尼娜现象对澳大利亚、南美和东南亚等地的降水模式产生了深远影响,导致严重的洪涝灾害。根据当前的预测模型,今年拉尼娜现象的强度预计在中等至强之间。这意味着其影响将会显著,可能类似于1998年至1999年或2010年至2011年的拉尼娜事件。

拉尼娜现象通常会引发一系列全球气候变化,包括降温和降水模式的改变。具体来说,拉尼娜现象加强了太平洋的东风,导致赤道太平洋地区的海表温度下降,这会影响到气压和风速,进而影响到中国的天气模式,因此会对南疆的气候产生一定影响。涉及到当前年度红枣产量,今年6月至11月期间,南疆可能会受到拉尼娜现象的多方面影响。当然,本次拉尼娜现象对南疆的气候影响,对于红枣的种植来说并不完全是负面的,需要结合具体的事实,客观辩证地看待。一是降水减少。拉尼娜现象通常导致秋季降水减少,南疆地区可能会经历较为干燥的天气。这种干燥条件虽然有助于红枣糖分的积累,但也可能增加干旱的风险,对果实膨大阶段产生不利影响。不过南疆红枣拥有以滴灌系统为主,辅以喷灌和改进后的渠道灌溉的灌溉系

统,若合理使用可以很大程度避免干旱带来的损失。二是气温波动。拉尼娜现象可能导致气温较常年偏低,这可能影响红枣的生长周期和成熟时间,需关注可能的早霜影响。但同时,干燥和较冷的天气条件有利于减少病虫害的发生,有助于提高红枣的品质。

总体来说,对比两种气候现象,厄尔尼诺现象在秋季对南疆红枣的影响可能更为显著且负面,主要原因在于厄尔尼诺现象带来的降水增加和温暖湿润的气候条件,这容易导致果实裂果、病虫害增多以及收获期延迟,从而影响红枣的产量和品质。而拉尼娜现象虽然会带来降水减少和气温降低,但干燥的条件反而有利于红枣糖分的积累并抑制了病虫害的蔓延,提高果实品质,当然,与此同时,注意防范干旱也是不可忽视的。

因此,厄尔尼诺现象在秋季对南疆红枣的产量和品质影响更大,且主要表现为负面影响,而即将可能迎来的拉尼娜现象对于红枣种植的影响相对较小且不完全负面。由于新一轮对红枣生长所需气候条件更为友好的拉尼娜现象的大概率出现,枣农面临着机遇的同时也存在挑战,农户需要采取适当的农业管理措施,如合理灌溉和防范早霜,以应对这些气候变化带来的挑战。从产量上来讲,经历了2023年约40%的减产,随着相对“温和”的拉尼娜现象的到来,新疆红枣产量有望在今年得到复苏,且优果数量和质量预期会有一定提振。(作者系永安期货高级分析师)