

大商所 6月处理异常交易行为16起

□ 本报记者 霍云鹏

为切实履行市场一线监管职责,规范期货交易行为,防范化解市场风险,保障市场参与者的合法权益,今年以来,大连商品交易所(以下简称:大商所)持续对异常及违规交易行为进行查处。

6月,大商所处理异常交易行为16起,其中处理自成交超限7起、频繁报撤单超限9起,并通过会员单位对上述达到异常交易处理标准的客户进行电话提示。

同时,大商所在6月调查处理违规交易线索4起,其中涉嫌约定交易转移资金1起、自成交或约定交易影响合约价格类3起,并对相关客户开展调查以及采取相应措施。



五矿期货 首单尿素“保险+期货”项目进场

近日,五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)开展的首单尿素成本指数“保险+期货”产品顺利进场。项目将为内蒙古察哈尔右翼后旗种植户的尿素化肥提供两个半月的保障,保障吨数1359吨。

目前,我国尿素行业现货市场化程度较高。尿素是农民最常用的化肥之一,而作为农业生产必需的生产资料,化肥价格波动直接影响农民的种粮收益和积极性。此次项目旨在帮助农户有效应对尿素价格波动带来的风险,保障农业生产稳定。

项目运作中,该险种以郑州商品交易所的尿素期货价格为依据,对种植户施用的含尿素的化肥进行承保,在投保时锁定当时的尿素期货价格,使种植户及农业企业有计划地进行生产扩种,进而规避风险。

五矿期货首单尿素成本指数“保险+期货”项目的成功进场,为农户提供了有效的风险管理工具。未来,五矿期货将继续发挥专业优势,不断创新金融产品,为乡村振兴贡献更多力量。

刘起材



招商期货

“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”为农户提供风险保障

在当前全球气候变化的大背景下,极端天气事件频发,给农业生产带来了前所未有的挑战。茶产业是湖北省的特色产业之一,生产过程对气候条件的依赖程度较高,一旦遭遇极端天气,往往面临减产甚至绝收的风险。

为有效应对这一挑战,提升农业生产的抗风险能力,在大连商品交易所(以下简称:大商所)的指导下,招商期货有限公司(以下简称:招商期货)积极响应政策号召,携手中国人寿财产保险股份有限公司湖北省分公司、天韧科技(上海)有限公司(以下简称:天韧科技)共同开展了全国首单“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目。

招商期货、中国人寿财产保险股份有限公司湖北省分公司、天韧科技共同设计开发了产品服务方案,将天气指数与金融市场巧妙结合。项目团队制定了详细的操作规程和风险管理流程:首先,通过与中央气象台等权威机构合作,获取准确的天气指数数据,确保保险和衍生品市场定价与赔付依据科学性和公正性;其次,建立了一套完善的风险评估体系,对农户的受灾情况进行实时监控和评估,确保理赔的及时性和准确性。在寒潮冻灾来袭、温度达到合同约定的阈值时,项目团队的工作人员及时通过各种方式,了解农户受灾情况,积极筹备理赔。

在风控过程方面,项目团队采取了多项措施,确保项目稳健运行:首先,建立了严格的风险管理制度和内部控制机制,确保各项操作符合法律法规和监管要求;其次,引入了专业的风险管理团队和风控模型,对项目风险进行实时监控和预警;此外,还与多家金融机构和科技企业建立了紧密的合作关系,共同应对可能出现的风险和挑战。

从实施效果来看,面对今年多次寒潮来袭,这个创新方案成功落地为农户提供了风险对冲手段。通过“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目,茶农能够在遭遇极端天气时获得及时的经济补偿和风险管理支持,减少极端天气导致的经济损失。具体而言,寒潮指数衍生品的赔付条件设定为:温度预警线为4.5℃,当武汉日均气温低于4.5℃时,则认定寒潮冻灾发生,农民将获得赔付。如今年的2月1日至2月10日、2月20日至2月27日两个时段,湖北蕲春发生了寒潮冻灾,触发了赔付条件。截至“寒潮及降水指



数保险+天气衍生品”项目结束,受损农民获得的赔付率约为26.4%。

从项目创新来看,一是“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目由大商所、期货公司、保险公司、天气预测与分析领域的专业公司等多方共同参与、精心设计而来,将天气指数与金融市场相结合,不仅为农户提供了一种全新的风险管理工具,也为我国创新金融助农路径进行了有益的探索。项目的实施促进了金融与农业的深度融合,实现了金融与农业的双赢发展。二是创新实践了“乡村振兴+公益金融”模式,招商局慈善基金会、招商证券公益基金会积极加入该项目,为困难农民捐助保费,精准帮助困难农民获得风险保障。三是走出了“立体精准帮扶、‘一揽子’综合助农”的乡村新模式,湖北蕲春是招商局集团定点帮扶地区,招商局集团多家子单位在“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目中各自发挥了专业优势及资源禀赋,共同为乡村振兴事业贡献力量。

农业是靠天吃饭、受气候等因素影响较大的产业。期货衍生品作为专业化的风险管理工具,对保障农业农村生产经营安全有着重要意义。“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”项目的实施有助于提升我国

农业生产主体的抗风险能力和竞争力,保障国家粮食安全和农业可持续发展,也为我国实施金融创新支持农业发展提供了新的思路 and 方向。

首先,天气指数保险可以帮助农户有效管理极端天气变化(如寒潮、干旱)带来的风险。采用天气指数作为保险依据可以更准确地衡量风险,并提供相应的赔付,这有助于降低农户在极端天气下的经济损失,提高其生产经营的稳定性。同时,天气衍生品为保险公司提供了超赔保障,有利于保险公司多渠道分散承保风险,为保险公司提供风险对冲和“再保险”。

其次,天气指数保险为农户提供了一种新型风险管理工具,有助于提高农业生产投资的可行性和吸引力。通过保险的风险分担,农户可以减少经营中的不确定性,更有动力进行创新和技术升级,助力巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

最后,通过天气衍生品将“保险+期货”模式拓展到了传统期货品种以外,丰富、完善了“保险+期货”的应用场景,促进了天气指数保险和种植保险的可持续发展,切实提高了金融服务实体经济的能力和水平。

陈星辛

广发期货

“保险+期货”促进湛江糖料蔗产业平稳发展

服务实体经济是金融的根本宗旨。“保险+期货”是适应我国“大国小农”基本国情农情的金融支农创新模式。该模式充分发挥了保险市场对中国农业农村的广泛覆盖与期货市场的价格发现和风险管理优势,自2016年以来,逐步成为金融服务乡村振兴的重要抓手。2023年至2024年,在郑州商品交易所(以下简称:郑商所)和广东证券期货业协会等指导下,广发期货有限公司(以下简称:广发期货)牵头联合保险公司在广东省湛江市试点开展糖料蔗“保险+期货”县域覆盖项目,引入多方资金支持,提供保险保障金额约1.80亿元。参保农户最终亩均获赔约190元,获赔金额约为其自缴保费的8.3倍,有效保障当地蔗农增收增收,促进广东省湛江市糖料蔗产业平稳发展。

价格波动大 蔗农亟需有效工具科学管理市场风险

作为一种经济作物,糖料蔗一方面是我国食糖生产的主要原料,在保障我国食糖战略安全中至关重要,另一方面也是大量蔗农家庭收

入的主要来源。湛江市是我国糖料蔗重要产区之一,年产量约占广东全省的九成以上。其中,徐闻县作为湛江市的糖料蔗种植大县,其糖料蔗播种面积超18万亩,年产值超4.60亿元。2021年,徐闻县下辖各镇被广东省列为“省级乡村重点帮扶镇或巩固提升镇”,糖料蔗是当地蔗农增收增收的重要来源。

但近年来,受极端天气频发与国际市场波动影响,作为糖料蔗下游产品的白糖价格波动愈发频繁。特别是当白糖价格大幅下跌时,农户持续种植的意愿较低,当地糖厂的生产稳定也受到较大影响。2019年至2022年,广东省糖料蔗种植面积及产量分别由约221万亩、1242万吨逐年下滑至189万亩、1108万吨。湛江市的糖料蔗产业亟需一种科学有效的市场风险管理工具,规避糖料蔗在种植、销售过程中面临的价格波动风险。

发挥期货功能 引入“保险+期货”助力产业稳定

“保险+期货”是我国农业市场风险管理模

式的重大创新。该模式充分发挥期货市场的价格发现与风险管理功能,一方面以农产品期货价格作为定价与理赔依据,相对于现货价格更为公允、高效;另一方面,将保险公司承接农户的农产品价格风险转移至期货市场,打通了农业风险转移链条,形成了风险逐级转移、多方受益、可持续运作的良好格局。

本次项目由广发期货牵头其他期货公司,在郑商所及广东证券期货业协会等指导下,立足徐闻县糖料蔗产业种植实际情况与风险管理需求,联合保险公司设计和运用糖料蔗“保险+期货”产品,帮助蔗农科学管理白糖价格下跌对种植收益带来的冲击。在本次项目中,保险公司等组织徐闻县蔗农购买挂钩郑商所白糖期货合约的糖料蔗价格保险,约定若期末结算价格低于保险价格,则参保蔗农根据保险条款获得赔付,糖料蔗单位产糖量根据当地实际情况事先约定。保险公司通过向期货公司的风险管理子公司买入对应的场外期权转移价格风险,实现“再保险”。期货公司风险管理子公司负责项目相

关期权方案的设计以及风险对冲。

本次项目是郑商所在广东省湛江市开展的首个糖料蔗“保险+期货”县域覆盖项目,为湛江市徐闻县的5.29万亩糖料蔗提供了为期4个月的价格下跌保障,折合保障白糖现货规模约2.60万吨,惠及湛江市徐闻县甘蔗种植农户共248户。项目总保费规模约600万元,由郑商所、广东省农垦总局分别提供了保费补贴,蔗农户均仅需自缴约23元,极大降低了农户的参保资金压力。

赔付效果显著 有效抵御白糖跌价风险

项目运行期间,受国际市场波动、国内需求较弱等多重因素影响,白糖价格承压下行,现货价格由初期的超7100元/吨跌至期末的6400元/吨,蔗农种植糖料蔗的收益受到极大冲击。而通过本次项目,参保蔗农最终获得赔付金额超1003万元,农户亩均获赔约190元,获赔金额约为其自缴保费的8.3倍,在白糖价格下跌期间有效弥补了农户的种植收入损失,实现了“保险+期货”模式“保价格、稳收入、促发展”的工作目标,项目模式与赔付成果获得了徐闻县当地政府和参保农户的高度认可。

提供有效市场风险管理工具 促进糖料蔗产业平稳发展

本次项目的保险价格挂钩郑商所的白糖期货合约,当白糖期货价格下跌时,参保农户获赔概率大且获赔金额多;而当期货价格上涨时,则农户在参保成本固定的情况下可保留种植收益。相比于直接参与期货市场,“保险+期货”模式的参与门槛较低、赔付流程简便、承受风险较低,更容易被中小农户及新型农业经营主体接受和认可,可以有效实现“小农户”和“期货大市场”的对接。

同时,通过本次项目的良好运行,一是可以引导湛江市糖料蔗产业及甘蔗种植户关注并运用期货价格指导生产经营和种植活动,发挥期

货市场的价格发现功能,促进生产效率提升。二是助力产业链上下游培养市场风险管理意识,鼓励其运用期货及衍生品工具科学管理糖价波动风险,促进湛江市糖料蔗产业的平稳健康发展。

提供良好示范案例 助力农村金融服务补短板

本次项目不仅充分发挥保险公司与期货公司专业优势,结合湛江市糖料蔗产业政策,通过广泛宣传和培训,引导徐闻县蔗农成功利用“保险+期货”模式科学规避了糖价下跌风险,发挥了市场培育作用;还推动了各方政策支持,引入了郑商所和广东省农垦总局的保费补贴支持,切实减轻了农户的参保负担,形成了多方参与、合作共赢、可持续发展的良好局面,为湛江市徐闻县糖料蔗产业高质量发展、巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接提供了良好的示范案例。项目的良好运作,有利于在湛江市更好推广“保险+期货”模式,助力当地农业产业的稳定发展。

此外,据调研了解,贷款难、贷款贵是目前制约湛江市糖料蔗产业发展的重要因素之一。本次项目在“保险+期货”的传统模式上,未来还可增强与其他金融工具的合力,利用保单增信功能,进一步推动开展“保险+期货+银行”“保险+期货+融资租赁”等模式,强化金融产品和服务方式创新,有效解决湛江市中小农户及新型农业经营主体融资难、融资贵的困境,满足其多样化金融需求。

风物长宜放眼量。期货市场作为国家现代金融体系的重要组成部分,近年来充分发挥“避风港”功能,在服务实体经济和助力乡村振兴中发挥着重要作用。广发期货将继续坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,在各方支持下精准滴灌涉农经营主体实际需求,在规范运作下切实提升市场风险管理服务能力,在经验总结中持续探索“保险+期货”模式创新优化,为助力农产品保供稳价、促进农业强国建设、推进乡村全面振兴注入金融“活水”。

于嘉俊



▲广东省湛江市糖料蔗“保险+期货”县域覆盖项目总结仪式暨项目总结会现场

