

大商所三个期权 新品种将于8月23日上市

□本报记者 霍云鹏

8月9日,大连商品交易所(以下简称:大商所)正式发布鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权合约及上市交易有关事项的通知,对三个期权的合约规则、上市交易时间、上市交易合约、挂牌基准价等事项进行了明确。根据通知,上述三个期权将于2024年8月23日起上市交易。

具体来看,在上市交易时间方面,鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权自2024年8月23日(周五)起上市交易,当日8:55—9:00集合竞价,9:00开盘。8月23日(周五)当晚,玉米淀粉期权开展夜盘交易。

在上市交易合约方面,首日挂牌的鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权合约月份分别由JD2501、CS2501和LH2501开始。其中,鸡蛋期权首日挂牌合约月份分别为JD2501、JD2502、JD2503、JD2504、JD2505、JD2506、JD2507。玉米淀粉期权首日挂牌合约月份分别为CS2501、CS2503、CS2505、CS2507。生猪期权首日挂牌合约月份分别为LH2501、LH2503、LH2505、LH2507。

在持仓限额方面,鸡蛋期权持仓限额为400手,玉米淀粉期权持仓限额为15000手,生猪期权持仓限额为125手。此外,大商所还在通知中明确了三个期权的挂牌基准价、交易指令、行权与履约、组合保证金、相关费用、做市商制度及合约询价。

在合约规则上,鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权与大商所已上市期权合约设计思路基本一致,合约类型分为看涨期权和看跌期权,最小变动价位为标的期货合约最小变动价位的二分之一,行权价格覆盖标的期货合约1.5倍涨跌幅幅度对应的范围。交易单位、报价单位、合约月份、交易时间均与标的期货合约相同。此次大商所按照“近密远疏”的挂牌原则,在近月期权合约行权价格间距挂牌的基础上,对远月期权合约按照两倍的行权价格间距挂牌,以增强期权近月合约的流动性,满足产业参与需求。

据了解,为确保三个期权的平稳推出和稳健运行,此前大商所已经就三个期权合约向全市场公开征求意见,完成了全市场系统测试,并联合行业协会、产融基地、会员单位等积极开展市场培育,推动市场更好地认识并使用期权工具。

大商所相关业务负责人表示,期权具有操作灵活、策略丰富等优势,与期货的风险管理功能互为补充。大商所将在中国证监会的领导下,在确保鸡蛋、玉米淀粉、生猪期权“稳起步”的基础上,持续提升期权市场运行质效,促进功能发挥,并与标的期货工具形成合力,更好满足相关产业多样化和精细化避险需求,在服务相关产业链高质量发展、助力乡村振兴方面发挥积极作用。

国贸期货运用“保险+期货”模式 保障生猪养殖户稳产增收

近日,国贸期货有限公司(以下简称:国贸期货)及旗下风险管理子公司国贸启润资本管理有限公司(以下简称:启润资本)联合阳光财产保险股份有限公司大连分公司(以下简称:阳光财险大连分公司),圆满完成了普兰店生猪饲料“保险+期货”项目。该项目涉及生猪饲料价值约1666万元,总保费约30万元,其中,国贸期货补贴农户保费约15万元,农户获得赔付金额约23万元。在今年猪饲料成本持续增长的情况下,该项目运用金融工具为养殖户提供风险管理和成本控制的支持,取得了良好收益。

和收益保障。

该项目的核心在于将金融衍生品与农户的需求相结合,通过期货市场为农户提供风险分散和成本锁定的解决方案。具体操作中,普兰店区的养殖户通过阳光财险大连分公司购买价格保险,而保险公司则通过启润资本购买看涨期权,转移价格波动风险。启润资本在期货市场上进行风险对冲操作,使价格风险在期货市场得以规避,形成一个完整的闭环。

本次“保险+期货”项目为普兰店区农业高质量发展积累了宝贵的经验,并为探索农民增收致富注入了金融动力。国贸期货将继续深化和完善“保险+期货”模式,积极探索更多创新应用领域,为养殖户提供更多样化的风险管理服务,共同推动乡村振兴战略的落实和农业产业的高质量发展。 张志华



银河期货深耕“保险+期货”项目 为勐腊橡胶产业转型升级贡献期货力量

云南省勐腊县,这片位于中国西南边陲的热带雨林地区,拥有丰富的天然橡胶资源。然而,天然橡胶价格的频繁波动,给当地的胶农带来了极大的经济压力。为了解决这一问题,银河期货有限公司(以下简称:银河期货)在2023年与中国人民财产保险股份有限公司云南省分公司(以下简称:人保财险云南省分公司)携手,共同探索并实施了天然橡胶“保险+期货”项目,充分发挥其期货市场的专业优势,结合当地的实际情况,为胶农提供了高达3231.5万元的风险保障。更令人振奋的是,该项目的赔付率高达109.6%,这意味着胶农们不仅获得了足够的保障,还从中获得了额外的收

益。这一成果的背后,是银河期货团队对市场的深入分析和精准判断,以及对产品策略的不断优化。

银河期货勐腊县橡胶项目以其出色的赔付效果和试点成效,为当地胶农带来了经济利益,也为乡村振兴注入了新的活力。在项目实施过程中,银河期货团队深入分析了橡胶价格走势和波动率,根据市场行情的变化,不断调整交易对冲策略,优化对冲手段。这种精细化管理方式,不仅确保了项目的稳定运行,也为胶农提供了更加精准的风险保障。

为了更有效地保障胶农的利益,银河期货在项目中创新性地运用了“保险+期货+订单”模式。这一模式



扶上马再送一程

——南华期货“海伦经验”擦亮“南华惠农”品牌

黑龙江省海伦市素有“粮仓”之称,是国家重要的商品粮基地县。南华期货股份有限公司(以下简称:南华期货)借助专业优势,与当地政府部门联合开展结对帮扶,以“保险+期货”为抓手,持续帮扶种植户稳定收益,帮助海伦市实现了从“输血”救济到“造血”帮扶的质的升级——自2017年以来,在大连商品交易所(以下简称:大商所)的支持下,南华期货在当地开展了“保险+期货”“场外期权”等多个项目,从引进“小项目”试点开始,到以点带面的“大项目”推进,利用县域覆盖项目,助力海伦市在2020年2月正式脱贫“摘帽”,随后再度运用风险保障项目,为巩固脱贫成果“扶上马再送一程”。

2016年至2023年,中央一号文件连续八年提到“保险+期货”,体现出党和政府对“保险+期货”模式服务“三农”的高度认可。所谓“保险+期货”,是指农业生产者或涉农企业向保险公司购买保险产品,保险公司通过向期货风险管理子公司购买场外期权将价格风险转移,期货风险管理子公司通过期货市场进行风险对冲的业务模式。通过该模式可以看到,“保险+期货”的业务流程,通过“价格保险+场内期货+场外期权”三种金融产品的结合,连接了保险和期货市场,形成了一条完整的风险转移的闭环,风险转移至期货市场,最终达到农业生产者、保险公司和期货公司三方共赢的局面。

2017年开始,南华期货与海伦市政府部门积极沟通,并引入大商所项目资金支持,根据国内大豆的农产品属性,结合种植户的实际需求,连续六年在海伦开展大豆金融支农服务模式,累计覆盖面积300余万亩,种植户参与共计4.6万余户次,总计实现赔付金额达1.46亿元。南华期货金融支农的“海伦经验”先后经历了多种模式。

运用价格保险 帮助豆农进行风险对冲

2017年为贯彻“深化粮食等重要农产品价格形成机制和收储制度改革”以及“调整大豆目标价格政策”精神,南华期货在海伦市、海伦农场首次为豆农开发大豆价格保险产品,承保大豆面积约7万亩,投保户153户,保险价格对标期货价格,到期后赔付农民117.03/吨,项目总计赔付152万元,通过市场化的手段将粮食价格下跌的风险转移到市场中,为参保农户实实在在地带来了红利,获得了当地农民的一致认可。

2022年中央一号文件提出“稳面积、扩大豆”成为农业高质量发展的重要目标。受市场等诸多因素影响,引发大豆种植成本出现较大增幅,尤其是新豆收获后种植收益面临挑战。海伦市政府再度与南华期货携手,根据豆农保价意愿以



及市场供需情况,南华期货特别设计并提供专项“价格保险”保价策略。该项目承保大豆9100亩,总保额800余万元,在国内大豆种植面积大幅增加、秋粮集中上市价格承压下行的背景下,该项目赔付率达130%,有效帮助了海伦豆农达到保价增收的目的。2023年,南华期货继续在海伦推进大豆“保险+期货”“商业价格险”项目。该项目承保大豆4244.48吨,总保额达2000余万元,项目赔付率近130%。项目的推广到商业化保险的应用,“海伦模式”的探索创新迈出坚实的一步。

灵活的场外期权 帮助豆农应对国际贸易摩擦

2018年“市场定价、价补分离”政策逐步落实,由于国内玉米库存亟待消化、进口大豆量逐年递增等因素影响,导致我国农产品价格波动加剧。2018年初,发生了中美经贸关系摩擦事件,使得大豆等农产品价格面临着诸多不确定因素,引发现货、期货价格出现较大的波动,豆农格外担心下半年新粮价格。

南华期货团队为海伦市合作社提供大豆场外期权,采用灵活的场外期权形式对15000吨大豆采取风险保障模式,最终赔付金额130.83万元。项目中,海伦市农经站联合大豆种植合作社探索新型农业平台,通过场外期权与融资、农资、农技、价格保值、“粮食银行”等多种服务手段相结合方式,创新设计“场外期权+平台”的模式,从而保障参与试点的11家大豆种植合作社及10余户贫困户实现稳定经营。该项目获得大商所“2018年农民收入保障计划场外期权项目”结项评审第一名。

连续利用收入险 助力海伦市巩固脱贫成果

南华期货作为牵头方,积极对接海伦市政府,将“保险+期货”价格险升级为兼顾价格与产量两个元素的收入险模式,以保障种植户的综合收益。2019年,南华期货开展的海伦大

豆收入险项目最具代表性,该项目是整县域推进,是我国开展“保险+期货”试点以来,覆盖面积最广、涉及现货量最多、单项目赔付额最高的项目,具有重要的示范意义。该项目承保152.9万亩,保额达到7.55亿元,保户数达到23784户次,涉及23个乡镇。签单保费6730万元,总计赔款9772.8万元,赔付率达145%。

2020年,南华期货在海伦市继续申请开展“县域覆盖”大豆收入险试点项目,助力当地农户经历了2019年项目的赔付减少了损失之后,其参保项目的积极性大幅提高,农户每亩比上年度多缴纳56.25%的保费。海伦市政府也高度重视,由市长牵头成立工作组,在地方财政预算中安排360万元保费补贴资金。该县域覆盖大豆收入险项目承保面积达110.35万亩,涉及大豆现货量18.32万吨,14个乡镇及合作社共计16366户豆农参与。2020年8月下旬到9月初,当地陆续受到台风“巴威”“美莎克”和“海神”带来的风雨天气影响,承保部分地区出现作物大面积倒地伏及农田内涝灾情。该项目发挥了风险保障作用,当年理赔金额达到3284.16万元,为海伦当地投保户稳定了种植收入,历经国际粮食市场动荡、国内台风灾害侵袭的“寒冬”,再为当地种植农户带来一丝“暖意”。

2021年是“十四五”规划的开局之年,为保障我国粮食安全,巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接,南华期货在海伦市继续开展“县域覆盖”大豆收入险试点项目,承保种植面积46.57万亩,产量近7万吨,为14个乡镇、5797户豆农(包含575户边缘户)提供了2.68亿元的保险金额。相较2020年项目,2021年海伦市县级财政补贴每亩增加9.2元,同比增长256%。农民每亩缴纳增加6元,同比增长120%。项目最终赔付1195.24万元。“保险+期货”有效保障了

农户种植收益,解决种植户的后顾之忧,提高其种植大豆积极性,有助于促进形成粮食生产稳定增长的长效机制。

“保险+期货”衍生土地托管金融创新模式

多年来,南华期货利用金融衍生品,为海伦市豆农设计了“订单农业+保险+期货”、大豆价格保值方案、县域覆盖收入险等风险管理项目,助力海伦豆农规避各种因素导致的价格波动风险。与此同时,南华期货积极组织海伦市政府、托管企业农时农业及农户进行多次培训,探索土地托管经营的新途径。南华期货整合多方资源,推出“土地托管+银行+保险+期货+龙头企业”新型产业联合模式,2020年、2021年在海伦市大豆收入险项目中尝试引入土地托管公司的加入,该模式弥补了金融服务农业的短板,既促进了农民增收,又有利于盘活农村土地,实现土地规模经营,促进了现代农业发展,为推动乡村振兴事业进行了有益的探索。

南华期货通过利用“保险+期货”试点模式,在金融衍生品市场转移保险公司的赔付风险,为广大种植户提供“安全网”,对龙江大地大豆产业持续稳健发展发挥着“金融稳定器”的作用。

2022年,南华期货与海伦市政府签订结对帮扶协议,奠定了“一司一县”结对帮扶的长效机制。这些创新的金融模式既保障了种植户的种植收入,又稳定了销售渠道,真正为种植户解决了后顾之忧,使广大豆农深切感受到金融支农创新项目带来的经济实惠。下一步,南华期货将坚定初心不变、目标不改、斗志不减,扎根龙江大地,坚守金融惠农第一线。 张正明



工作人员为专家们介绍橡胶生产情况

政府、涉农企业,以及农户对金融知识的了解。

专家学者们围绕“保险+期货”业务,通过主题演讲和圆桌论坛的形式,向参与者深入浅出地讲解了金融知识,并就中央一号文件的最新农业政策与农业保险高质量发展路径问题进行了热烈的讨论。首都经济贸易大学保险系教授黄国柱提出,现行农业保险体系受政策性与地方特色的影响最大,应大力发展勐腊县地方特色并提高保险保障水平,引入期货工具;中国农业科学院农业风险管理研究中心原主任兼首席科学家张峭指出,农业保险提升了粮食安全保障能力,但应注重承保规范性,引入期货工具提升承保规模;中国农业大学经济管理学院教授何婧表示,应引入金融科技服务农业保险,加强与期货等工具的融合发展。

在培训过程中,专家学者们不仅分享了丰富的金融知识和实践经验,还针对当地农户在风险管理方面存在的困惑和疑虑进行了耐心地解答。他们强调,风险管理是现代农业发展中不可或缺的一环,通过参与“保险+期货”项目,农户可以更加有效地规避市场风险,保障自身的经济利益。银河期货的试点案例就是一个很好的开创,不仅增强了当地农户的风险管理意识,也进一步加深了他们对期货工具的理解和应用。

在培训之余,学者们还深入橡胶产地进行了实地调研。此次调研不仅为学者们提供调研平台,更是为当地企业和农户输出技术经验和理论,帮助当地解决种植及产业发展难题。调研组详细了解了橡胶种植区域、生产环境、种植技术、产量质量及市场需求等方面的情况,通过与产地人员的深入交流,不仅掌握了橡胶产地的基本信息,还深入了解了产地人员的工作内容和实际困难。

在调研过程中,专家学者们积极提出改进方案,建议当地政府和企业在橡胶种植、生产、加工等方面加强产业合作,发挥勐腊县橡胶及边境出口优势,共同推动橡胶产业的可持续发展。此外,专家学者们还特别关注了橡胶种植户的实际需求和利益。他们与种植户进行“面对面”交流,了解他们在种植过程中可能会遇到的天气、产地规模等问题,并针对性地提出了解决方案,指出可以通过投保农业保险并结合期货工具的手段,免除种植产量及价格下降的后顾之忧。通过实地调研和深入交流,专家学者们不仅为橡胶产业的可持续发展提供了新的建议,也为学术研究提供了实证考察。

银河期货在勐腊县举办的产地调研工作中,专家学者们的指导意见不仅增强了当地农户的风险管理意识,

也为橡胶产业的可持续发展提供了有力支持,展现了金融创新与农业发展的完美融合,更凸显了银河期货在促进农业风险管理、助力乡村振兴方面的重要贡献,为加快构建新发展格局、推动高质量发展贡献期货力量。

银河期货与勐腊县的深度合作,无疑成为“保险+期货”创新模式在农业风险管理领域应用的典范。银河期货不断深化和拓展“保险+期货”项目试点的体系、品种和范围,为农户提供一个稳定增收的平台,为农业产业的高质量发展提供了强有力的专业支持。自2018年以来,银河期货除了在勐腊县开展“保险+期货”帮扶,还开展了产业帮扶、教育帮扶、党建结对等相关工作,已经与勐腊县人民政府、人保财险等相关单位奠定了坚实的协作基础,并结下了深厚的友谊。2023年,银河期货荣获上海期货交易所天然橡胶“保险+期货”项目特等奖。

未来,银河期货将继续加大对“保险+期货”创新模式的研发力度,以更加精准、高效的金融服务,满足农户的多样化需求,继续发挥在“保险+期货”创新领域的引领作用,不断推动金融与农业的深度融合,以更加开放的心态,与更多的合作伙伴携手共进,共同书写农业风险管理事业的辉煌篇章,持续探索新的服务模式,为农业产业的可持续发展贡献更多的智慧和力量。 改锦洋