

大商所三个期权品种上市 首日起步态势稳好

□本报记者 吴叶琪

日前,鸡蛋、玉米淀粉、生猪期权在大商商品交易所(以下简称:大商所)正式挂牌上市,相关产业迎来新的风险管理工具。上市首日,三个期权市场运行平稳,与标的期货市场形成有效联动,产业企业参与积极,市场反响良好。

三个期权 “首秀”平稳启航

上市首日,三个期权共计挂牌262个合约,其中鸡蛋期权挂牌120个合约,玉米淀粉期权挂牌56个合约,生猪期权挂牌86个合约。

截至8月23日下午收盘,鸡蛋、玉米淀粉、生猪期权成交量分别为10596手、4929手、5916手(单边,下同),分别占标的期货成交量的4.6%、3.6%、7.3%,持仓量分别为6249手、3400手、3453手,分别占标的期货持仓量的1.8%、1.3%、2.2%。三个期权成交量最大的系列均为2501系列,成交量分别占各期权当日总成交量的94.2%、98.7%、86.7%。

国泰君安期货有限公司营销管理服务部期权服务专家汪欣茹认为,上市首日,三个期权新品种上市运行表现良好,各期权合约定价合理,有效反映市场对标的期货价格波动的预期,已挂牌合约月份能有效满足实体企业进行精细化风险管理的期限需求。整体来说,作为期货市场的有效补充,三个期权品种首日表现与现有场内期权特征基本一致,期权合约在虚值看涨、看跌期权上流动性良好,且成交量多集中于虚值合约,持仓量多集中于关键价格点位。

一德期货有限公司期权部资深研究员曹柏杨表示,以8月23日期货价格波动幅度较大的生猪品种为例,截至下午收盘,生猪LH2501期货合约收跌1.62%,LH2501系列期权平值隐含波动率处于18%左右,高于当前生猪期货价格指数30日历史波动率12%的水平,收盘隐含波动率较开盘出现明显上涨,与日内标的期货合约的下跌情绪相吻合,充分体现出交易者利用期权工具进行避险的风险管理功能。

“相信随着市场的逐步成熟,成交量和持仓量进一步增长,期权的风险管理功能可以进一步发挥,并吸引更多实体企业参与市场,以自身痛点为出发点,通过多种风险管理工具来应对原材料价格上涨、成品销售受阻、库存贬值等方面风险。”据汪欣茹表示。

产业企业积极探索 更丰富的套保方案

期权为市场提供了低成本、高效率的对冲工具,为产业企业提供了更加丰富、灵活的避险策略,对此,参与了三个期权首日交易的企业均给予了充分认可。

作为贸易型企业,石家庄敦朴贸易有限公司此前在鸡蛋期货上已经积累了一定参与经验和心得,并探索以期货价格为基础对养殖企业的远期鸡蛋进行定价收购。该公司副总经理吴少博表示,8月23日是鸡蛋期权上市首日,公司当日上午进场交易,买入鸡蛋平值看跌期权对冲现货价格下跌风险。“我司作为大商所鸡蛋车板交割场所,后续计划利用‘交割库+期权保价’的方式收

购养殖户远期现货,服务下游养殖企业进行风险管理,助力期货、期权成为金融和实体经济的纽带,更好地服务于实体经济。”吴少博表示。

作为我国玉米深加工龙头企业,诸城兴贸玉米开发有限公司在参与玉米淀粉期权首日交易的过程中,采取了卖出不同行权价格的看涨和看跌期权的双卖策略。该公司期货部蒋雷认为,期权的上市给了企业更多的时间价值价值和更多的结构性风险管理机会。受原料材料的影响,近两年淀粉价格波动较大,结合企业此前参与场外淀粉期权的方式来看,可以通过宽跨策略锁定合理的加工成本,而采用双卖策略则能够为销售提前锁定远期价格,为现货库存降低仓储成本。

“在实际参与中,场外期权虽然在到期日上可以灵活报价,但交易的活跃度不够,在报价上各家也是有所差异,在时效性上也不如场内市场。8月23日开盘后,我们结合当前现货锁价需求,对比了场内和场外的玉米淀粉CS2501卖出看跌期权价格,还是场内更有价格优势,所以选择进场进行保值。结合今年产业整体情况,我们认为产品不可能跌破加工成本,所以我们根据实际库存情况和订单执行情况做了双卖策略,同时为新粮上市后的采购做好准备。”蒋雷表示。

陕西正能农牧科技有限责任公司是一家主要从事生猪养殖和饲料研发、生产、销售的企业。据该公司相关负责人介绍,8月23日公司在生猪期权上尝试开展了领口策略,分别在高位卖出10手生猪LH2501看涨期权,在低位买入10手LH2501看跌期权。“领口期权交易成本很

低,我们的策略目的主要是想通过期权的组合,降低套期保值的成本,在未来生猪价格低于养殖成本时形成进一步保护。”在上述负责人看来,生猪期权为持有生猪期货、现货的企业提供了更多维度的风险管理方案,特别是在不能明确未来价格走势、市场波动较大的情况下,利用好期权对企业很有帮助。期权的非线性到期损益结构特征能为产业提供更加多元化、精准化的视角,不同的执行价格也可更为精准地表达市场的参与者对市场的看法,具有很好的参考价值。

此外,鸡蛋、生猪期权的上市也为养殖类“保险+期货”项目提供了更丰富的对冲手段。对此,大地期货有限公司衍生品部总经理林唯玮认为,鸡蛋、生猪期权上市前,期货公司风险管理子公司仅使用场内期货通过“期货复制期权”的方式对冲“保险+期货”的场外期权风险,场内期权则提供了新的风险对冲工具。场内期权的隐含波动率也能帮助场外做市商更加精准地把握市场,精准确定“保险+期货”产品中的场外期权价格。同时,具有一定金融知识的鸡蛋、生猪产业客户可以自主选择场内期权工具代替“保险+期货”,从而实现更精细的成本管理。

绵用力、久久为功。在各方合力下,鸡蛋、玉米淀粉、生猪期权在服务产业企业精准管理风险方面将逐步发挥应有功能,助力产融结合步入新阶段,现货、期货、期权三者的有效结合必将结出更多硕果。



尿素期货助力化肥产业核心区域转型升级 做好服务农业大文章

□本报记者 霍云鹏

山东省临沂市作为我国化肥产业核心区域,为助力当地化肥企业在高质量发展进程中提升抗风险能力,推动鲁南地区期现联动市场建设,近日,由广发期货有限公司与史丹利农业集团股份有限公司联合举办的新质生产力视角下尿素产业发展趋势与中小企业风险管理工作会议在临沂市成功召开。

本次活动以尿素期货为切入点,与会嘉宾围绕“期现联动模式如何为尿素企业发展新质生产力蓄赋能”“国内尿素期货运行情况,基差交易特点以及复合肥企业面临的主要风险”“加强期货赋能,推进‘科技—产业—金融’良性循环形成”等话题,并结合当前临沂地区化肥企业转型升级的实际情况进行了交流研讨。化肥行业龙头企业期现业务负责人、行业资深专家以及来自山东地区的30多家化肥生产和流通企业齐聚一堂,分享了尿素和复合肥市场发展现状、期货功能、风险管理实践等方面的独到见解,受到参与培训企业的一致好评。临沂当地多家化肥龙头企业还分享了近年来利用期货工具进行资源配置优化、协同郑州商品交易所开展期现业务普及的经验,提到期现业务在公司向高端化、智能化、绿色化升级过程中发挥了“稳定器”效果。

临沂作为我国化肥行业核心产区,尿素的基准定价也是全国市场的风向标。近年来,尿素市场经历了剧烈波动,给相关企业带来了前所未有的经营挑战,化肥行业对风险管理的需求进一步增加。自尿素期货在郑州商品交易所上市五年来,整体运行稳定,与现货价格联动性日趋增强,市场参与度和认可度不断提升。郑州商品交易所通过丰富期货期权产品工具,积极扩大国内尿素交割库规模,交割体系不断优化,提升了期现联动交易服务化肥企业能效,这些创新不仅缓解了企业的风险管理压力,更为重要的是,它为化肥企业在快速变化的市场环境中,加快新质生产力形成提供了保障,使得企业能够更稳定地进行研发和升级。

近年来,市场需求多样化给期货行业服务实体提出了更高的要求。期货行业应当准确把握金融服务新质生产力的丰富内涵和实践要求。一是利用好期货期权工具,场内场外两个市场,构建符合实体企业需要的产品,更好地满足化肥企业多样化的风险管理需求。二是着力提升风险管理服务的专业性,服务好化肥行业,应当基于期货公司强大的投研基础,通过不断优化投研逻辑,适应化肥市场变化节奏和趋势,帮助化肥产业链企业优化尿素购销配置,提高化肥企业运行的效率和稳定性。三是期货行业应紧盯尿素期货品种及化肥市场基准定价区和非基准定价区核心的生产、流通企业的运行情况,坚持底线思维,做好风险防控。



中粮期货发挥自身优势 探索期货服务乡村振兴新思路

近期,中粮期货有限公司(以下简称:中粮期货)乡村振兴工作组深入山西省临汾市隰县村组一线开展乡村振兴帮扶调研。活动中,中粮期货与隰县人民政府共同举行了捐赠仪式、党建共建、金融知识培训等活动。隰县县委常委、政府副县长刘鹏涛以及乡镇相关领导出席。

在城南乡七里脚党员活动中心举办的党建共建和乡村振兴战略合作协议签约仪式上,中粮期货向隰县村组捐赠了5万元帮扶资金。这笔资金将用于五里后村村集体布艺加工厂的设备采购和生产扩展,旨在激发村民创业就业的热情,推动增产增收。刘鹏涛对中粮期货两年来为隰县巩固脱贫成果和乡村振兴方面的贡献表示感谢,并期待双方继续紧密合作,确保各项帮扶措施精准落地。

调研期间,中粮期货乡村振兴工作组在县政府领导的陪同下,实地考察了上留村、五里后村等地的村集体经济运行情况。通过参观百美村庄项目、北纬36°玉露香梨数字化仓储基地、山西仁道生物科技有限公司等实体企业,该工作组进一步掌握了当地产业发展现状及帮扶需求。

中粮期货的持续帮扶彰显了企业的社会责任,有利促进了当地经济发展,为助力乡村全面振兴贡献了金融力量。下一步,中粮期货将继续加强与隰县相关部门的合作,依托自身优势和资源,为当地乡村振兴提供持续的动力和智力支持,共同书写乡村振兴的新篇章。

聂中义



中粮期货与隰县人民政府举行党建结对授牌仪式

五矿期货联合多家期货公司为玉米种植收入保驾护航

8月27日,五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)联合4家期货公司,在黑龙江省哈尔滨市宾县开展的玉米“保险+期货”收入项目正式开启价格对冲。该项目采用亚式增强看跌期权对冲了共15万吨玉米,为当地参保农户提供了更加稳定和可靠的收入保障。

作为一种新型的农业风险管理工具,“保险+期货”项目将保险与期货相结合,通过购买期权合约来锁定农产品的价格风险。在这个项目中,五矿期货与多家期货公司共同为农户提供玉米价格的保障,确保参保农户在市场价格波动时能够获得稳定的收益。

此次项目是五矿期货首次在黑龙江地区开展的收入险项目,标志着五矿期货在黑龙江农业风险管理领域迈出了重要一步。通过引入“保险+期货”收入险这一创新模式,不仅为农户提供了更多的选择和保障,也为整个农业产业链带来了更高的稳定性和可持续性。

在未来的发展中,五矿期货将继续致力于推动黑龙江地区“保险+期货”项目的实施和应用,为更多农产品提供价格保障,促进农业产业的健康发展。刘超材



日前,中信建投期货有限公司(以下简称:中信建投)启动第九期“春晖行动”助学项目,为贵州省松桃苗族自治县松桃民族中学今年高考取得优异成绩且家庭经济困难的20名学生每人提供1500元助学金,助力他们顺利步入大学校园。

自2017年起,中信建投便与松桃县结缘,多年来持续开展捐资助学、新春慰问、专业知识培训等多种形式的帮扶活动。其中,中信建投开展的“春晖行动”助学项目已累计为275名学子捐赠40万元助学金。图为活动现场。王瑞玥

市场参与积极 产业关注度提升 ——集运指数(欧线)期货上市一周年

□本报记者 吴叶琪

近日,集运指数(欧线)期货迎来上市一周年。上市一年以来,品种总体运行平稳,期现价联动紧密,市场参与积极,稳健应对了“地缘”危机带来的影响,顺利完成两次现金交割,期货的功能发挥逐步显现,为航运企业提供了良好的风险管理工具。

集运指数(欧线)期货是全球首个依托我国指数开发的航运期货品种,也是我国首个服务类期货、航运类期货,首个在商品期货交易所上市的指数类、现金交割的期货品种,于2023年8

月18日在上海期货交易所(以下简称:上期所)全资子公司上海国际能源交易中心顺利上市。

从运行情况来看,截至8月16日收盘,集运指数(欧线)期货累计运行242个交易日,累计成交量3818.75万手,累计成交金额3.06万亿元,日均成交量15.77万手,日均成交金额126.66亿元,期末持仓量9.61万手,日均持仓量7.92万手。

一是期限结构合理。从合约结构来看,集运指数(欧线)期货各合约运行遵循现货市场特征,符合市场预期。二是顺利走通交割环节。上市以来,品种分别于2024年4月29日、6月24日,顺利完成两次现金交割,交割前后运行平稳,期现价差收敛良好。EC2404合约交割结算价2152.8点,EC2404合约交割价2169.2点,期现价差0.76%,合约共交割1640手,交割金额1.77亿元;EC2406合约交割结算价4561.4点,EC2406合

约结算价4634.1点,期现价差1.59%,合约共交割1680手,交割金额3.89亿元。三是期现价高度相关。品种上市后,价格发现合理,期货近月合约价格充分反映了集运现货市场变化,趋势与现货市场运价高度相关。四是产业客户陆续开始关注并使用。受“地缘”事件等诸多因素影响,集运运价出现大幅波动,越来越多的产业客户开始关注期货这一价格风险管理工具,部分企业已经开始研究,并小规模尝试用期货套期保值来进行风险管理。

上海环世物流(集团)有限公司相关人士表示,近年来受港口拥堵、红海绕行等多重因素影响,国际航运价格经历多轮剧烈波动,给集运产业链企业的经营造成巨大不确定性。作为产业链上下游的中间环节,货代行业的企业数量庞大,市场竞争激烈,抗风险能力也普遍较弱。期货上市后,行业有了有效的风险对冲工具,公司在尝试参与部分期货套期保值后,发现现货端的不利影响,在期货上得到了弥补,期货工具可以帮助公司稳健经营,提高订单执行率。

招商期货有限公司相关人士认为,

集运指数(欧线)期货与传统大宗商品期货不同,是服务类、指数类的期货品种,设计上有多项创新。上市至今,市场的关注度和参与热情较高,公司也积极顺应市场需求,开展市场推广和培育。在经历了“红海危机”后,市场更加成熟,相信未来产业参与度将不断提高。

上期所相关负责人表示,集运市场过去的一年是不平静的一年,集运指数(欧线)期货经受住了由“地缘”政治事件突发引起的运价大幅波动考验。在此过程中,上期所始终把风险控制放在首位,切实履行市场监管和风险防范职责,维护了期货市场的平稳运行。下一步,上期所将在继续做好期货市场安全平稳运行的同时,以集运指数(欧线)期货上市一周年为契机,实施“启航工程”市场培育行动方案,力争建立一批覆盖全国集运产业集群的产融服务基地,培养一批优秀行业分析师,孵化一批能给企业提供专业化服务的中介机构,创新一批运价风险管理产品,宣传一批企业风险管理优秀实践案例,新增一批航运产业客户入市交易,持续发力、久久为功,进一步提升期货市场服务航运业高质量发展能力。