

农业期货之窗

第75期

2024年期货市场全年成交额同比增长8.93%

□ 本报记者 霍云鹏

中国期货业协会最新统计资料表明,以单边计算,2024年12月全国期货市场成交量为6.55亿手(654976559手),成交额为57.27万亿元(572715.61亿元),同比分别下降5.27%和增长19.21%。2024年1月至12月,全国期货市场累计成交

量为77.29亿手(7729144251手),累计成交额为619.26万亿元(6192631.77亿元),同比分别下降9.08%和增长8.93%。

其中,按照成交额统计,排名各个商品期货交易所前三名的品种分别为上海期货交易所的黄金、白银、天然橡胶,郑州商品交易所的菜籽油、玻璃、纯碱,大连商品交易所的棕榈油、豆粕、豆油,广州期货交易所的工业硅期货、碳酸锂期货、多晶硅期货;按照成交量统计,排名各个交易所前三名的品种分别为上海期货

交易所的螺纹钢、白银、燃料油,郑州商品交易所的玻璃、菜籽粕、纯碱,大连商品交易所的菜籽油、玻璃、纯碱,广州期货交易所的工业硅期货、碳酸锂期货、工业硅期货。

中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为2562.04万手,占全国市场的3.91%;成交额为21.94万亿元,占全国市场的

38.3%;成交金额排名前三名的品种分别是中证1000股指期货、沪深300股指期货、中证500股指期货。

截至2024年12月底,我国共上市期货期权品种146个。



▲ 隰县政府
向中粮期货赠送
锦旗



中粮期货 真情帮扶获赠锦旗

近日,山西省隰县副县长刘鹏涛一行来到中粮期货有限公司(以下简称:中粮期货),就进一步深化合作、共同推动隰县乡村振兴结对帮扶工作进行交流。中粮期货党委副书记黎志峰参加会谈。

会上,黎志峰表示,中粮期货将始终秉持“服务‘三农’、回馈社会”的宗旨,以实际行动为隰县乡村振兴做

好服务。刘鹏涛代表隰县的父老乡亲将一面由隰县五里后村部分村民签名并缝制的锦旗赠予中粮期货。锦旗不仅承载着村民们对中粮期货的深厚情谊和感激之情,也是对中粮期货助力隰县乡村振兴成果的高度认可。黎志峰表示,期待未来能在更多领域、更深层次为隰县的乡村振兴发挥更大的作用。 聂中义

筑牢企业文化之基 铸就行业特色品牌

——五矿期货加快转型步伐提升服务质效

随着金融市场的不断深化和创新,具有发现价格、管理风险、配置资源等功能的期货市场已成为现代金融体系的重要组成部分,特别是自《中华人民共和国期货和衍生品法》实施和《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》发布以来,中国期货市场进入新的发展阶段,培育和塑造品牌文化,对期货行业及期货公司高质量发展的重要性日益凸显。近年来,五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)深入践行期货行业文化精神,以文立心、以文兴业、以文育人,加快转型升级步伐,推动发展提质增效。

塑文化 以文立心增共识

风险管理是期货行业最为本质的特征,“专注风险管理,助力产业发展”是五矿期货的使命和价值所在,也是文化再出发的起点。经过30余年深厚积淀与薪火相传,五矿期货始终坚持党的全面领导不动摇,深入挖掘自身精神内涵与价值追求,精心培育独特的企业文化生态。

2024年,五矿期货坚持在传承中创新发展,在发展中提升价值,以中国五矿“五大核心理念”和“五大行动计划”“五型五矿”建设,五矿资本“五心文化”为指引,以“合规、诚信、专业、稳健、担当”期货行业文化为准则,通过调研、访谈、研讨等方式,开展企业文化理念重塑行动,制定《五矿期货公司文化建设纲要》,确立以“德、才、专、新、实”为核心的“融·铸”的文化理念体系,“以专业立身、与产业共赢、致美好未来”的文化口号,进一步明确公司在“合规、廉洁、专业、创新、担当”等方面的文化底色。

当前,金融行业肩负“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务。对此,五矿期货将企业文化建设纳入党委研究决定的重大事项,建立涵盖前、中、后各条线的文化建设小组,合力推进文化建设有效落地;对内,着重强化合规、廉洁、人才、投研、服务等专项文化;对外,聚焦于产业服务与创新,依托风险管理服务、投研一体化、期货增值服务等专业优势,

持续服务集团主责主业、服务国家产业、服务国家发展大局。

精服务 以文兴业求共赢

五矿期货始终认为,做文化就是做经营,文化建设与业务发展相辅相成。作为具有深厚大宗商品产业背景的央企金融企业,五矿期货始终坚持崇德向善、义利并举的价值体系,始终牢记服务实体的宗旨,与产业发展同频共振,近年来通过多种举措积极变革,在产业金融转型之路上步履铿锵。

五矿期货强化金融科技在客户服务中的运用,打造“一站式”风险管理平台,集成期现管理、产业链数据、业务办理及投研服务,助力客户高效识别、评估风险,优化资源配置,提升产业客户决策效率与经营稳定性;加强对人工智能技术的应用,为产业客户投资者提供毫秒级响应、稳定、安全的交易通道和使用体验;搭建标准化、体系化客户服务体系,从客户需求分析到提供风险管理解决方案,从服务团队组建、客户关系管理,到建立客户服务评价机制,力求服务流程标准化;创新“仓储+物流+交割+检测”一体化模式,协助产业企业获批交易所指定交割厂库、产融基地,有效实现以融促产;积极探索构建客户线上服务体系,策划出版服务实体经济书籍……为客户提供更为个性化、多元化的服务。

投研文化倡导深度的市场研究、精准的数据分析及前瞻性的战略思考。五矿期货积极向买方投研转型,提升投研服务水平,升级“五位一体”即“行情定性+板块强弱+政策驱动+技术形态+持仓博弈”投研体系,提升交易策略推荐方法,向客户输出市场策略和“危机预警”。近年来,五矿期货多次通过专题研报、交流会等形式,向产业客户提示商品价格波动风险,2024年上半年,成功预判铝、氧化铝、贵金属、铁矿、铁合金的偏多行情;2024年下半年,伴随着宏观政策的变化,重点提示了白银、铅、锌以及铁矿的下跌

风险,行情研判能力得到了市场的认可,助力产业客户做好风险管理。

在文化的传承与落地中,人是最重要的资源。产业金融转型之路,必须是一条具有“五矿特色”的产融协同、期现结合之路,也是打造一支精通期货业务的专业人才队伍之路。一方面,五矿期货凭借专业人才优势,为产业企业量身定制套期保值方案、风险管理策略以及提供个性化咨询服务。另一方面,五矿期货通过期现双向人才交流机制,实现产业与金融的双向奔赴,鼓励期货员工深入产业单位一线开展现场协同,推动金融单位通过期现人才交流互访等方式了解产业单位风险管理各项痛点,同时也推动了产业单位了解期货如何多模式开展风险管理,从而提升产融协同深度与广度。在复杂多变的环境中,越来越多的产业单位愈发深刻地意识到期货期权衍生品工具所蕴含的巨大价值与重要意义,并通过期货市场对大宗商品进行风险管理、实现稳健经营。2024年,五矿期货已开展期货期权交易品种20余个,场外衍生品业务涵盖了14个责任矿种;通过风险管理子公司着重打造期现一体化服务模式,运用基差贸易、场外期权、远期定价等金融工具,推动产业链培育和产融协同提升,助力企业解决经营中面临的价格风险管理难题,累计为中小微企业提供场外衍生品服务、现货采购和销售规模约700亿元。

2025年,五矿期货将继续遵循“合规是立身之本,诚信是价值取向,专业是发展之道,稳健是长效保障,担当是责任所在”的期货行业文化,统筹运用强宣贯、融业务、育典型、建制度等方法打出“组合拳”,打造具有鲜明特色的文化品牌,以专业熔铸未来,以文化润泽人心,助力企业高质量发展,为服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革贡献力量。 肖晶晶



融合创新 多方互动

南华期货织密天然橡胶价格波动风险管理网

□ 张正明 刘斌

天然橡胶不仅是国家战略物资,也是海南和云南热带特色农业支柱性产业,引导天然橡胶产业的持续健康发展,具有重要的经济、社会及政治意义。

多年来,天然橡胶价格持续低迷,价贱伤农,弃管弃种,甚至砍树改种,是曾经让无数胶企胶农无解的窘境。为发挥期货专业优势,南华期货股份有限公司(以下简称:南华期货)及其风险管理子公司浙江南华资本管理有限公司(以下简称:南华资本)在上海期货交易所的支持下,开展了服务云胶集团和海胶集团两个天然橡胶龙头企业的场外期权稳产行动。

南华期货通过“场外期权+二次结算”的模式弥补了传统“保险+期货”仅保障农作物价格方面的不足,既保障了天然橡胶生产产量的稳定性,又提高了售胶价格,为胶农收益提供了有力保障,提高了胶农种胶积极性。

此次“场外期权+二次结算”服务龙头企业的案例,在原有“场外期权”的基础上附加胶企胶厂向胶农收购胶水的业务。胶厂按照市场价格向胶农收购天然橡胶原料,同时通过南华期货试点项目的期权费补贴,获得了相应的场外期权对冲价格风险。一旦场外期权被执行产生收益,南华资本向龙头企业支付场外期权收益,而胶厂则按照收购数量全部以适当方式直接补贴到收购天然橡胶原料的价格上。

南华资本作为该场外期权的提供商,推动天然橡胶价格风险转移,通过前端龙头企业的对接来建立价格风险“收集—聚合—传导—分散”的良性机制,真正形成天然橡胶市场价格波动风险的长期可持续管理模式。

在试点项目中,南华资本属于场外期权产品的提供商,帮助云胶集团和海胶集团配合行情设计场外期权方案,以对冲天然橡胶龙头企业在采购胶水及销售现货中的价格波动风险。

在方案实施中,南华资本采用传统对冲模式。如龙头企业买入期权,南华资本卖出期权,通过在期货市场上利用期货合约复制期权完成对冲。期权的风险指标通常用希腊字母表示,包括:

Delta值、Gamma值、Theta值、Vega值、Rho值等。期权交易员为公司卖出期权后会面临管理组合风险的问题。期权交易者管理交易的目的在一定程度上就是管理组合的希腊值,将期权头寸分解为若干容易理解的风险组成部分,可以运用希腊字母衡量风险暴露情况。在实际对冲操作中,南华资本采用了基于Delta中性的动态对冲策略。本质上,该策略的原

理是在持有期权的基础上,通过买卖期货,构建一个Delta中性的投资组合,使得期货端的风险能够与期权端的风险完全对冲。即无论标的上涨还是下跌,整个投资组合的收益风险都接近于零,使整个组合的Delta重新回归到零的状态。这样一个建仓和调仓的过程,称之为基于Delta中性的动态对冲。

龙头企业在试点区域内以市场价格收购天然橡胶原料,同时把售胶农户的相关信息以适当的方式记录下来,确定受益人名单和相应受益数量。一旦试点项目中场外期权被执行产生收益,龙头企业便将此收益对应的受益数量按照实际收购的现货数量进行分配,并按照上述名单中受益人实际交易的天然橡胶原料数量计算其收益。同时,收益结果会在受益人群所在区域以合理和通行的方式进行公示。公示完毕后,划转至受益人的银行账户上。

此次案例根据胶厂的具体情

况和胶农的种植周期,设置了看涨和看跌两种方案,可以实现两种效果。一是兜底保障收购价,胶厂先行收购胶水,后续若天然橡胶价格上涨,由场外期权的收益来进行二次结算。胶农不用看市场行情出售,不怕胶水价格卖低了,保障了割胶售胶收入。二是锁定胶水收购价,胶农先行锁定收购价格,无论后续天然橡胶价格是否下跌,胶农仍能卖上好价钱。

“期权稳产行动”精准捕捉胶农需求,给胶农提供了卖胶保障,提高了胶农的经济收入,助力胶区巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

2023年,在上海期货交易所支持下,南华期货、南华资本连续三年联合海胶集团将场外期权稳产行动落地实施。3年来,项目试点规模8440吨,涉及场外期权权利金596.53万元,透过收购胶水的二次结算为胶农增收640.7万余元。

2023年,是南华期货、南华资本与云胶集团进行期权稳产行动的第五年,项目试点规模3460吨,最终期权收益232.339万元,实现赔付率105.75%。五年来,南华期货在云胶集团试点承保规模13110吨,给胶农二次结算增收逾964.46万元,有助于形成天然橡胶市场价格波动风险的长期可持续管理,受到了当地政府、云胶集团、广大胶农的关注和欢迎。

此次“场外期权+二次结算”模式探索出了深层次、多方位的“农垦地”合作机制,将金融资源透过龙头企业向胶农倾斜,从而激发胶农的种胶割胶积极性,推动橡胶产业的可持续发展,保障国家天然橡胶供给安全。

本次“场外期权+二次结算”模式通过将期货和现货相结合,利用场外期权工具服务龙头企业,促成龙头企业在对胶农的胶水收购中使用二次结算的方法。胶水收购价格的二次结算,实现了胶农卖胶价格的风险转移,缓解了天然橡胶弃割、改种的现象。特别是我国的橡胶消费量位于世界前列,保障橡胶价格以及橡胶供给稳定十分重要。

从促进产业本身的规模发展与融合创新来看,此次“场外期权+二次结算”的融合创新是可持续发展的良性互动。“场外期权+二次结算”为龙头企业提供了一个有效的价格风险管理工具,为胶农卖胶收入风险提供了二次保障,织密了天然橡胶价格波动风险管理网,促进了当地天然橡胶产业的发展,助力了乡村振兴,对于完善我国天然橡胶价格形成机制与构建有效风险管理模式具有积极探索意义。

广发期货 情系校园 助学助教

近日,广发期货有限公司(以下简称:广发期货)粤桂协作助学基金颁奖、奖学金颁发仪式在广西壮族自治区融水苗族自治县民族高级中学(以下简称:融水民族高中)顺利举办,共有40位老师、180名学生获得奖励。

融水苗族自治县位于广西壮族自治区北部,是国家乡村振兴重点帮扶县。融水民族高中

发轫于1965年9月开办的“大苗山融水西廊农中”,现有两个校区,共有教学班88个,学生约4800人,专任教师约300人,学校的高考成绩稳居柳州市同类学校前列。

为支持融水苗族自治县教育事业,促进“粤桂协作”高质量发展,有力有效推进乡村全面振兴,自2023年以来,广发期货已连续两年以助学

金、奖学金等形式助力融水民族高中提高教育教学质量,弘扬尊师重学精神,累计投入金额10万元。

下一步,广发期货将始终胸怀“国之大道”,坚持以“人民为中心”的价值取向,紧扣乡村全面振兴的重点领域和薄弱环节,步履坚定,持之以恒,为支持融水苗族自治县教育事业、不断开创乡村全面振兴新局面贡献应有的力量。 于嘉俊



助学基金发放现场