

中国 农业 期货

China Agricultural Futures

2025 年 11 月 4 日 星期二

第 92 期

“煤眼看期货”系列报道

以“期”为盾护实业

——国贸期货助力玉米贸易企业破解收粮困局

2025 年中央一号文件再次将“三农”工作置于国家战略核心地位，期货作为重要的金融衍生品工具，在为涉农企业提供专业化价格风险管理服务、助力涉农企业实现稳健经营、推动金融资源更好地服务实体经济等方面，正发挥着日益关键的作用。国贸期货有限公司（以下简称：国贸期货）积极响应国家政策号召，深度服务“三农”建设，针对性开展了助力涉农企业的玉米套期保值和价差套利项目，生动诠释了金融服务实体经济的创新实践。

直面产业痛点
熊市行情下的“收粮焦虑”

2023 至 2024 年，国内玉米市场价格进入持续下行周期，以锦州港平仓价为例，从 2023 年初的 2880 元/吨逐步跌至 2024 年四季度的 2150 元/吨，跌幅高达 25%。据了解，在玉米行业中仍存在一些期货市场的“门外汉”。面对熊市行情，因现货价格下跌已承受了较大亏损，企业 A 就属于这一类型的传统玉米贸易企业。如今面对 2024 年四季度的新粮收购季，其收粮决策更陷入“两难”——收粮则担心价格继续下跌导致亏损，不收则害怕错过时机。眼见行业内越来越多的企业将期货套期保值融入现货经营决策中，企业 A 也把目光投向了期货市场。“身处玉米行业，我们对期货工具早有耳闻，但一直没有去系统性了解，也缺乏实操的经验。2024 年四季度新季玉米集中上市时，正值部分地区玉米毒素超标问题引发市场恐慌，我们也不敢轻易收购新粮，迫切希望借助期货工具

来解决眼前的难题。”企业 A 负责人在与笔者交流时中坦言。

正是在此背景下，国贸期货主动对接企业需求，“我们走访发现，大部分涉农企业对期货的畏难情绪，根源在于‘看不懂、不会用’，而非‘不想用’。”国贸期货研究院负责人表示。针对这一痛点，国贸期货以风险对冲为核心，从产业实际痛点出发，有针对性地为企业 A 提供了服务方案。

多措并举
运用期货工具服务实体经济

赋能：将专业投研转化为决策依据。针对企业 A 缺乏专业期货投研团队的痛点，国贸期货通过线上线下相结合的方式对其开展专项辅导，内容聚焦三大核心：玉米期现货价格走势深度研判，结合供需、政策等因素解析价格逻辑；期货套期保值、基差贸易模式与期货价差套利的实操讲解，通过具体案例分析，让抽象的期货工具变得可知可感；开放国贸期货自主研发的“研发共享平台”，提供实时数据图表、研发报告等，让企业随时掌握市场动态。企业 A 风控专员登录该平台演示：“这里能查到实时的玉米基差价格、库存数据，还能看到最新的研究报告等等，以前我们只能靠经验进行判断，现在有了专业团队的支持，心里更有底了。”

护航：通过套期保值稳定经营利润。2024 年 11 月，国贸期货基于对市场的深度研判，为企业 A 量身定制了套期保值方案。“我们的核心策略是通过‘现货收购+期货套保’的组合操作，既解决企业不敢收粮的问题，又通过基差走强获取额外

收益。”国贸期货研究员向笔者拆解策略逻辑，“当时我们的判断主要基于基差处于历史低位（锦州港玉米对 03 合约基差-130 元/吨）；期现价差覆盖持有成本，存在通过交割实现收益的潜在机会；2025 年一季度生猪存栏预期回升，玉米饲料需求向好，基差有望收敛。”

在充分沟通并获得企业认可后，2024 年 11 月中下旬，企业 A 按照策略收购玉米现货并同步在期货盘面进行卖出套期保值，2025 年 4 月中下旬，企业 A 销售现货并同步平仓期货头寸。数据显示，整个套保周期内，企业 A 期现综合盈利高达约 150 元/吨，相比于没有进行套保，额外获得基差走强的收益约 50 元/吨。

更重要的是，这次操作让企业 A 摆脱了“收粮焦虑”。企业 A 的相关负责人表示：“以前收粮前要纠结半天会不会跌，现在知道风险能对冲，看到好价格就敢下手了，心里有底，做生意也踏实。”

增值：在风险对冲外发现额外收益。在成功实施套期保值并建立信任基础后，国贸期货进一步为企业 A 挖掘额外盈利机会。2025 年 4 月下旬，国贸期货研究员发现，玉米 C2505—C2507 合约价差达到 48 元/吨，而理论持有成本（考虑仓储费、资金成本等）约 40.29 元/吨，存在 7.71 元/吨的价差盈利可能性。“简单说，就是买入玉米 2505 合约的仓单，转抛到玉米 2507 合约进行交割，中间的价差比持有成本高，理论上可能获利。”国贸期货研究员向笔者解释。

针对这一机会，国贸期货设计了具体方案。整个过程无需企业 A

额外投入现货资源，而是通过期货合约价差与持有成本的偏离为企业提供理论收益窗口。企业 A 负责人笑着说：“这个策略让我们意识到，除了规避风险外，期货有时候也会带给我们意外的盈利机会。”

成效与启示
期货助农的“国贸经验”

在企业 A 的期货操作室，墙上大屏幕显示着玉米期现货价格走势，相关工作人员正对着电脑查看最新的玉米基差数据。“以前是国贸期货推着我们做期货，现在我们主动学、主动用，期货已经成了经营的常规武器。”这或许是国贸期货助农实践带来的最直观的成效。

从行业视角看，国贸期货服务企业 A 的案例，折射出期货行业服务“三农”的新方向——不是简单“教工具”，而是“嵌流程”。一是认知赋能。把专业知识转化为企业能理解、能落地的经营建议，破解“看不懂”的痛点。二是风险管理。根据企业库存、采购节奏针对性地设计套保方案，而非“一刀切”的标准化策略，解决“不会用”的难题。三是增值延伸。在对冲风险的基础上挖掘套利机会，让中小企业也能享受到期货市场的红利。

“未来，我们将把玉米产业的服务经验借鉴并应用到更多农产品领域。”国贸期货相关负责人表示。在乡村振兴与农业现代化的进程中，涉农企业对风险管理的需求越来越迫切，期货行业需要更“接地气”的服务，让更多像企业 A 这样的中小企业，从畏惧风险转变为掌握科学的风险管理能力，实现高质量发展。 **黄向岚**

注入新动能。

下一步，广发期货将继续履行好企业社会责任，坚持党建引领，发挥专业优势，推动产业帮扶，“保险+期货”等模式走深走实，为推动农业增效益、农村增活力、农民增收收入持续贡献“广发力量”。 **于嘉俊**

广发期货 党建赋能乡村 激活振兴动能

近日，广发期货有限公司（以下简称：广发期货）与安徽省安庆市太湖县百里镇签订党建共建协议与乡村振兴战略合作协议，并捐赠 10 万元资金，用于支持百里镇东口村开展蔬果采摘园扩建及配套基础设施建设项目，助力乡村振兴与村民稳收增收。

太湖县位于安徽省西南部，是国家乡村振兴重点帮扶县，中国证监会定点帮扶县。2020 年以来，太湖县百里镇东口村依托村级合作社建成蔬果采摘园等项目，并联合相关企业开展乡村文旅，有效带动了当地集体经济发展。

广发期货充分发挥党建引领在乡村振兴中的关键作用，以党建共建为牵引，立足当地实际需求，强化优势互补，此次捐赠资金支持的项目将有助于百里镇东口村提升采摘园生产管理效率，优化采摘环境；同时，带动乡村文旅发展，为乡村振兴

浙商期货 获《期货与金融衍生品》征文活动多个奖项

近日，由上海期货交易所主办、上海期货与衍生品研究院承办的 2025 年《期货与金融衍生品》征文活动评选结果正式揭晓。浙商期货有限公司（以下简称：浙商期货）凭借对行业前沿议题的深度钻研与服务实体经济的实践探索，一举拿下“优秀组织奖”及三项个人作品奖项（1 项二等奖、2 项三等奖），全方位展现了浙商期货在期货与衍生品研究领域的综合实力与专业积淀。

此次征文活动以“聚焦期货市场创新实践，赋能实体经济高质量发展”为主题，吸引了来自监管机构、金融机构、产业企业、高校院所等多家单位参与，稿件内容涵盖风险管理、绿色金融、监管制度优化、产业服务等核心领域，评审标准兼顾理论深度与实践价值，竞争尤为激烈。浙商期货此次包揽集体与个人四大奖项，既是行业对浙商期货研究成果专业性的高度肯定，更是对浙商期货“以研究驱

动产业服务”理念的深度认可。

在个人作品评选中，浙商期货三篇研究成果从众多参赛稿件中脱颖而出，覆盖场外衍生品监管、钢铁产业风险管理、绿色低碳三大核心领域。《提升商品期货市场服务实体经济质效研究——以钢铁行业为例》一文，直击钢铁行业“高库存、高负债、高成本，低需求、低价格、低利润”的困境，系统分析期货、场外期权、期现业务在钢铁企业成本锁定、库存管理、价格风险对冲中的应用场景；创新性提出“三位一体”风险管理体系，并结合案例阐述“仓权贸易”“虚拟库存”等工具的实操价值，为钢铁企业突破周期困局提供了可落地的解决方案。《欧盟碳关税对我国钢铁产业的影响及对策研究》紧跟全球绿色低碳转型趋势，深度解读欧盟“Fit for 55”方案及碳边境调节机制（CBAM）的政策细节，量化测算碳关税对我国钢铁出口的

成本冲击；从生产工艺升级、国内碳市场完善、绿电替代三个维度提出应对策略，为钢铁企业应对国际碳规则、实现低碳转型提供了清晰路径。《中国特色期货监管制度下场外衍生品授信管理研究》基于国际清算银行（BIS）715 万亿美元场外衍生品市场数据，聚焦国内市场“规模小、准入严”的核心矛盾，深入剖析授信管理在风险控制中的痛点；结合中国特色监管框架，提出技术赋能、CCP 机制优化、跨境授信互认等创新方案，为平衡场外衍生品市场风险与发展、衔接国际监管规则提供了重要参考。

同时，凭借此次征文活动的高效组织、高质量稿件输送及对行业研究的积极贡献，浙商期货还荣获“优秀组织奖”，成为此次活动中少数同时斩获集体奖项与多类个人奖项的期货公司，充分体现了其研究团队的系统性与专业性。

作为专注期货行业多年的专业机构，浙商期货始终将打造研究型衍生品综合服务商作为核心战略。此次获奖的三篇作品，均源自浙商期货研发团队对产业一线的深度调研：从钢铁企业的套保资金压力、场外期权应用门槛，到欧盟碳关税对出口企业的实际冲击，再到场外衍生品授信管理的行业痛点，研究内容均紧扣实体企业需求，真正实现了“从实体中来、到实体中去”。

下一步，浙商期货将以此次获奖为新起点，进一步深化期货与衍生品领域的研究探索，持续产出更多有理论高度、有实践价值的研究成果；同时，结合自身在数字化方面产出的创新成果——“四·汇”“四·方”一大模型，实现“研究+技术+产业”的深度融合，助力产业链上下游企业应对价格波动、政策变化、国际规则调整等风险，为期货市场高质量发展与实体经济转型升级贡献“浙商力量”。 **王玉雷**



近日，五矿期货有限公司（以下简称：五矿期货）在云南省昭通市镇雄县成功举办了 2025 年生猪饲料“保险+期货”项目培训会。此次培训作为项目深入实施的关键环节，在镇雄县政府的大力支持下顺利开展，旨在为当地养殖主体精准解析项目运作机制，巩固金融创新助力产业振兴的成果。

作为中国五矿旗下核心期现平台，五矿期货充分发挥专业优势，通过“保险+期货”创新模式，为镇雄县生猪养殖产业提供关键的价格风险保障。今年上半年，五矿期货在云南省镇雄县开展的生猪饲料“保险+期货”项目金额 2500.35 万元，有效保障了饲料现货 1.15 万吨，覆盖生猪 3.52 万头，惠及当地 4 家合作社、3 家家庭农场及 5 家企业，显著增强了相关经营主体应对饲料价格波动的能力。

此次培训是五矿期货在前期成功项目实践基础上，持续深化服务、确保政策落地的具体体现。五矿期货项目负责人现场就项目设计、理赔案例及未来展望进行了系统讲解，与参会代表进行了深入交流。近年来，五矿期货始终坚守服务实体经济初心，目前已在全国 17 个省份开展近 180 个“保险+期货”项目，累计赔付金额达 1.35 亿元，真正践行了以金融“活水”浇灌乡村振兴“沃土”的使命与担当。 **许依萍**

国元期货“保险+期货”项目
为遵义生猪产业筑起“安全垫”

近日，由国元期货有限公司（以下简称：国元期货）联合国元农业保险股份有限公司承办的贵州省遵义市生猪“保险+期货”项目正式实施。该项目覆盖生猪规模 1500 余吨，预计将为养殖企业带来可观赔付，切实为遵义生猪产业筑起价格“安全垫”。

遵义市作为贵州省生猪养殖的核心产区，依托亚热带湿润气候、丰富的饲草资源和成熟的养殖配套，生猪产业已成为当地农业经济的“压舱石”。该项目针对当地养殖龙头企业，年出栏量合计超万头，不仅是保障当地猪肉供应的“主力军”，更承担着带动周边农户就业、稳定区域畜牧产业链的重要角色。

然而，近年来，生猪市场的“三重压力”，让这些规模化企业也面临经营挑战。2024 年，国内生猪阶段性供应过剩导致价格弱势震荡，玉米、豆粕等饲料原料价格高位运行推高养殖成本，叠加疫病防控投入增加，部分企业一度陷入“出栏越多、亏损越甚”的困境。如何锁定养殖收益、摆脱“看价吃饭”的被动局面，成为企业突围的迫切需求。

国元期货团队在深入调研遵义市养殖企业“规模化出栏、成本刚性高、风险承受力强”的经营特点后，量身设计策略，确保企业在价格下行周期仍有稳定收益支撑。对于遵义市生猪产业而言，该项目通过服务规模化龙头企业，形成了“大企业带动小农户”的示范效应——周边中小养殖户看到项目实效后，纷纷咨询参与后续合作，推动整个产业从“被动承受风险”向“主动管理风险”转变。

作为国有金融机构，国元期货始终将“金融为民、服务实体”的初心融入实践：从重庆荣昌守护“世界八大优良种猪”荣昌猪，到贵州安顺为养殖户捂紧“钱袋子”，再到如今遵义为规模化养殖企业筑牢“抗风险屏障”，国元期货已将“保险+期货”这一创新模式深度嵌入西南生猪产业的发展脉络。下一步，国元期货将继续聚焦区域特色产业需求，优化期权策略设计、缩短理赔服务周期，让金融“活水”精准滋润农业沃土，为保障国家粮食安全、推动乡村全面振兴注入源源不断的“国元力量”。 **王巍东**

