

# 中国农业期货

## China Agricultural Futures



电话:010-84395150

2025年2月18日 星期二

第76期

## 二十年同舟共济 黄大豆2号期货陪伴产业成长

□ 本报记者 霍云鹏

作为我国最重要的进口农产品之一,大豆是生产豆粕、豆油的主要原料,与生产生活息息相关,在农产品市场中扮演着关键角色。自2004年12月黄大豆2号期货上市以来,大连商品交易所(以下简称:大商所)不断优化期货合约规则,积极推进高水平对外开放,有效发挥黄大豆2号期货功能,逐步提升其价格影响力,并于2022年8月上市黄大豆2号期权,进一步丰富产业风险管理工具,为保障产业健康发展和服务国家粮食安全战略作出了积极贡献。

### 一分为二 贯彻农业政策 服务产业需求

大豆是1993年大商所正式营业时推出的首批期货品种之一,见证了中国期货市场成长路上的风雨彩虹。2001年,为了加强对不同种类大豆的管理,国家出台了相关农业政策。大商所秉承服务国家战略、服务实体经济的坚定初心,对大豆期货合约进行了拆分。2002年,中国证监会正式批准了大豆期货合约的修改方案,同意大商所于当年3月15日上市以非转基因大豆为标的的黄大豆1号期货以及后续择机推出以油用大豆为主的黄大豆2号期货。

2004年,面对国际大豆价格的快速下跌,众多大豆压榨企业遭受了巨大损失,产业亟须风险管理工具来控制价格波动带来的经营风险。同年12月,黄大豆2号期货在业界的热切期待中上市,与1993年上市的豆粕期货和2006年上市的豆油期货一道,为中国大豆压榨产业构建了全产业链风险管理工具体系。此后,越来越多的企业通过开展基差贸易和期货市场套期保值来锁定大豆压榨利润。

得益于行业风险管理意识的提升和大商所对大豆系列期货的精心维护,产业得以平稳应对市场大幅波动。2008年全球金融危机期间,我国大豆压榨企业的风险管理意识已经显著增强,行业总体套保比例提升至40%,大豆进口“量增价跌”

下行业受到的冲击远小于2004年。自此,在大豆系列期货的保驾护航下,整个产业在市场的波动起伏中未再出现大规模亏损。如今,国内外大型粮油企业和超过90%的国内大豆加工厂均深度参与黄大豆2号等大豆系列期货进行风险管理。

### 久久为功 黄大豆2号“睡美人”焕发新颜

黄大豆2号期货上市后,我国进口大豆市场情况发生了巨大变化。据悉,2004年我国大豆年度进口量约2018万吨,至2016年已大幅上升至8391万吨,规模增长超过4倍。数量增加的同时,我国进口大豆来源格局也发生较大变化,巴西已超过美国成为主要进口来源国。这期间,我国压榨大豆的对外依存度已达85%,进口大豆已成为主要压榨原料。

而受进口大豆现货市场全流程封闭管理要求等因素影响,很长一段时间内,黄大豆2号期货的活跃度和市场规模还未能很好地与不断发展的现货市场相匹配。在此背景下,大商所与相关部门一道,推动调整优化黄大豆2号期货合约规则及相关监管规定。经过辽宁出入境检验检疫局和大商所近3年的调研论证,2016年11月,原国家质检总局(现国家市场监督管理总局)公布实施《进口大豆期货交割检验检疫监督管理规范》,从国家战略的角度出发,在符合现货监管要求的条件下为进口大豆参与期货交割提供了便利。此后,大商所也于2017年5月对黄大豆2号期货合约月份、交割质量标准、交割制度、交割区域、风控制度等方面作出调整,以进一步贴近现货市场实际情况,降低市场参与者交易成本,提升产业客户参与期货交割的积极性。

2022年8月,黄大豆2号期权与黄大豆1号、豆油期权同步在大商所挂牌上市,为大豆产业提供了更加多样化的套保策略选择,进一步满足不同行情和业务场景下的避险需求,助力我国大豆产业健康发展。

据统计,2018至2024年,黄大豆2号期货的日均成交量增至9.41万手。特别是2024年1至11月,日均

成交量达到15.84万手,同比增长37.02%;日均持仓13.9万手,同比增长63.53%,呈现良好增长态势。黄大豆2号期权自2022年8月8日上市至2024年11月,已平稳运行561个交易日,日均成交4.64万手,日均持仓2.87万手,期权市场功能发挥持续深化。

多位产业界人士表示,2017年对黄大豆2号合约规则的调整,与进口大豆现货市场的实际情况相一致,有利于黄大豆2号期货价格发现和风险管理功能的有效发挥,便利大豆压榨企业对原料采购端进行套期保值,进而保障国内油脂行业的持续健康发展。

### 对外开放 更好传播全球主销区的声音

2022年12月,黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油期货和期权一同作为境内特定品种引入境外交易者,首次实现全品种链条对外开放,也标志着大商所在深入服务国内国际大豆和油料产业、促进大豆产业链供应链安全,以及持续扩大高水平制度型开放、提升大宗商品价格影响力等方面又迈出了重要一步。

对外开放后,全球的大豆产业企业能够直接参与中国大豆期货市场,在压榨利润锁定、税收政策匹配、汇兑和保证金管理上可以获得更好的效果。据统计,目前已有来自美国、瑞士、新加坡等30个国家和地区的超过150家境外客户参与了大豆系列品种的交易,其中包括国际粮商嘉吉、路易达孚、翱兰等境外大型产业企业。

记者了解到,南美大豆贸易量占到了全球的三分之二,而我国作为全球最大的大豆进口国,约三分之二的进口量来自南美。此前很长一段时间,南美产区农民销售大豆时主要参考CBOT价格,国际粮商的境外子公司对于大连期货市场的行情也仅仅停留在关注的层面而没有参与进来。但这一状况随着黄大豆2号等品种的对外开放而发生了变化。

路易达孚大豆全球负责人Francisco Magnasco表示,在大商所豆系期货和期权市场对外开放后,能够明显感受到南美农民对大商所期货

价格投来了更多目光。“我每天早上起床都会看中国期货市场行情,现在大约有30%的南美农民会通过观察大商所黄大豆2号等品种的价格涨跌来考量中国的需求增减等市场变动情况,并相应调增或调减销售报价,这说明大连期货市场的国际影响力在持续提升。”

翱兰农业中国与东盟区域总裁Himanshu Chaturvedi表示,境内外客户多方参与使大豆系列品种更加全面、快速地反映全球大豆市场供求信息,提升了其价格发现功能的有效性。在此基础上,越来越多的国际粮商境外子公司开始主动使用黄大豆2号、豆粕、豆油期货和期权来锁定采购成本和压榨利润,更好地管理南美大豆国际贸易中的市场风险。据Himanshu Chaturvedi介绍,翱兰农业已经参与了大豆、豆粕、豆油等境内特定品种交易,并且会以相关品种的期货价格或者期现价差作为定价参考,为下游的大型上市公司、中小贸易商等各类客户提供定制化的基差贸易、含权贸易等服务,与客户分享市场信息,帮助客户共同提升风险管理能力。此外,另有企业表示,黄大豆2号期货能够实现大豆顺畅交割后,有意愿将南美大豆库存前移至中国港口。

在国内的大豆压榨企业看来,境外交易者的进入丰富了黄大豆2号期货市场的参与者结构,增加了市场深度,使得国内产业客户能够获得更稳定的对手方,套保效果相应得到提升,从而更有利于企业利用期货市场规避价格风险。

大商所相关业务负责人表示,下一步,大商所将在中国证监会的坚强领导下,持续努力打造更加透明、高效和稳定的大豆期货市场,继续争取进口大豆参与实物交割的支持政策,优化完善黄大豆2号期货合约规则,进一步促进黄大豆2号期货和期权功能发挥,不断提升我国大豆价格的影响力,更好地服务国家粮油安全和农业强国建设。

大连商品交易所  
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

## 1月全国期货市场成交量同比增长0.09% 成交额同比增长11.01%

□ 本报记者 吴叶琪

中国期货业协会最新统计资料显示,以单边计算,1月全国期货市场成交量为552712897手,成交额为488732.31亿元,同比分别增长0.09%和11.01%。

上海期货交易所1月成交量为152006364手,成交额为137124.43亿元,分别占全国市场的27.5%和28.06%,同比分别增长12.48%和31.46%。截至1月末,上海期货交易所持仓总量为8476249手,较2024年12月末下降6.01%。

上海国际能源交易中心1月成交量为11917837手,成交额为26005.08亿元,分别占全国市场的2.16%和5.32%,同比分别下降18%和28.53%。截至1月末,上海国际能源交易中心持仓总量为470364手,较2024年12月末增长3.72%。

郑州商品交易所1月成交量为187417580手,成交额为67519.61亿元,分别占全国市场的33.91%和13.82%,同比分别下降1.14%和增长

5.14%。截至1月末,郑州商品交易所持仓总量为11397334手,较2024年12月末下降5.96%。

大连商品交易所1月成交量为163185201手,成交额为64741.45亿元,分别占全国市场的29.52%和13.25%,同比分别下降11.03%和19.62%。截至1月末,大连商品交易所持仓总量为14771935手,较2024年12月末下降2.67%。

中国金融期货交易所1月成交量为22888194手,成交额为185549.04亿元,分别占全国市场的4.14%和37.97%,同比分别增长1.44%和23.9%。截至1月末,中国金融期货交易所持仓总量为1957991手,较2024年12月末下降0.6%。

广州期货交易所1月成交量为15297721手,成交额为7792.7亿元,分别占全国市场的2.77%和1.59%,同比分别增长118.54%和54.97%。截至1月末,广州期货交易所持仓总量为934323手,较2024年12月末下降11.04%。

## 金融“果袋”为苹果产业提质增效保驾护航

### ——国元期货延长县苹果收入险项目顺利赔付

“这些年技术跟上了,销路打通了,‘保险+期货’模式也为我们提供了收入保障,以后的生活会越来越好。”陕西省延安市长县苹果种植户对未来充满希望。日前,由国元期货有限公司(以下简称:国元期货)承保的延长县苹果收入险项目顺利赔付,该项目涉及苹果900多吨,保障社会效益达700余万元。

延长县苹果产业的源头可以追溯到20世纪70年代,经历初期的探索尝试、90年代的发展起步,2002年延长苹果迈入快速发展阶段,成为当地实现脱贫致富、乡村振兴的基础和重要支撑。2018年,延长县成功脱贫“摘帽”,全县苹果种植面积达30余万亩,产量达28万吨,实现销售收入15亿元,果农人均收入首次突破2万元,苹果种植面积近乎饱和,产业的未来也进入提质增效的新阶段,半只脚已迈入未来。但产业发展之路,从来都不是一帆风顺的,近年来市场的变化及水果供需的改变时刻影响着苹果价格和果农收入,靠天吃饭的传统生产模式也在不断阻挠果农的致富之路。

国元期货作为延长县果农的老朋友,在

了解到当地产业发展难题后,积极同当地政府、相关单位和果农进行沟通,部署落实苹果“保险+期货”项目,鼓励当地果农给自家苹果加上保险。国元期货风险管理子公司相关负责人介绍:“苹果‘保险+期货’险种主要是由期货公司将果农购买苹果保险后产生的风险通过金融工具分散至期货市场,从而规避因苹果市场价格波动导致的收入减少的风险。”2025年是国元期货在延长县开展苹果“保险+期货”的第六个年头。六年来,国元期货团队肩负乡村振兴工作使命,积极深入产业一线,量身定制策略方案,切实促进果农增收增收。

因时而变,积厚成势。延长县苹果产业经历了数十年稳步发展,如今已迈向提质增效的高质量发展新阶段,国元期货将不忘初心使命,继续做好乡村振兴工作,发挥行业优势,不断引金融“活水”灌溉实体经济“沃土”,为全面推进强国建设贡献“国元力量”。

王巍东

郑州商品交易所  
Zhengzhou Commodity Exchange

## 中信期货海南分公司联合开展慰问帮扶活动 为乡村全面振兴“添砖加瓦”



中信期货海南分公司党员干部在养牛场开展调研

在推进乡村全面振兴的征程中,每一份爱心与努力都如同一束光,温暖人心、照亮助农之路。日前,中国证券监督管理委员会海南监管局、海南证券期货业协会、中信期货有限公司(以下简称:中信期货)海南分公司相关人员一同走进海南省临高县博厚镇头稍村和博西村,开展了一场意义非凡的慰问活动,以实际行动传递温暖,以金融赋能产业振兴,为乡村全面振兴“添砖加瓦”。

在驻村干部的引领下,三方党员干部走进村民家里,详细询问他们的身体状况、生产生活情况以及遇到的困难,面对面沟通

交流,贴心纾困解难。活动中,他们为160户困难家庭送上大米、食用油等生活物资。

除了暖心的慰问,三方党员干部还深入了解当地产业发展情况。他们来到村里的辣椒种植基地和养牛场,与农户们亲切交谈,了解生产状况、产量规模、销售渠道以及所面临的困难,向农户介绍推广金融支农惠农项目并解答疑问。

在与头稍村党支部、博西村党支部的沟通交流中,各方围绕如何发挥党建引领作用,助力乡村振兴进行了深入探讨,达成了多项共识。此次活动不仅为当地

困难群众送去了温暖与关怀,还通过党建共建的形式,进一步深化了各方党组织的合作,为全面推动乡村振兴贡献力量。

中信期货海南分公司进入海南市场已十年有余,始终坚持立足海南,服务实体经济,连续多年在乡村振兴金融帮扶、公益帮扶等方面积极作为、久久为功。下一步,中信期货海南分公司将坚持以党建为引领,不断深化合作,加大产业扶持力度,在当地监管部门的领导和带动下,坚持立足主责主业,继续为服务农业稳产保供、助力农户增收贡献“中信力量”。

李晓萍

## 五矿期货“保险+期货”项目 获评“乡村振兴优秀实践案例”

近日,中国上市公司协会联合中国乡村发展基金会举办的“2024上市公司乡村振兴实践案例征集活动”结果揭晓,中国五矿集团有限公司(以下简称:中国五矿)共有四项成果成功入选。其中,五矿资本控股有限公司(以下简称:五矿资本)报送的五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)海南白沙“保险+期货”保障天然橡胶种植项目获评“乡村振兴优秀实践案例”。

此次评选活动旨在进一步了解和掌握上市公司参与乡村振兴工作情况,发掘并交流优秀经验做法,助力乡村振兴可持续、高质量发展。活动中,中国五矿入选的四项成果全面总结了助力青海省祁连县、云南省镇雄县以及海南省白沙县乡村振兴发展的典型经验和有效做法,有力印证了央企上市公司在推动经济高质量发展的同时,积极履行企业社会责任,已成为当前推动我国乡村振

兴的重要力量。

五矿资本此次报送的案例为五矿期货海南白沙县“保险+期货”保障天然橡胶种植项目。自2020年开始,五矿期货在海南省白沙黎族自治县,根据当地主产天然橡胶的实际,因地制宜开展天然橡胶“保险+期货”项目,协同当地政府相关部门、保险公司联合向上海期货交易所申请项目立项,以创新的“保险+期货”价格保险为地方胶农天然橡胶种植保“价”护航,并联合多家期货公司在当地开展专业知识培训会,加强了胶农对价格风险管理的意识,强化了“保险+期货”项目的可持续性。

据统计,从2020至2024年,五矿期货累计在海南白沙保障天然橡胶种植面积43.6万亩次,保障金额2.17亿元,赔付金额共815.75万元,惠及地方胶农13万户/次,项目整体赔付率达73.26%……该项目依托五矿期货的专业能力,以及联合多层次

主体持续助力乡村核心产业发展的模式,为金融服务乡村振兴提供了一条可复制、可推广的“新路子”,并于2024年获得上海期货交易所天然橡胶“保险+期货”项目“特等奖”。

作为世界500强中国五矿旗下核心的期货业务平台,以及五矿资本控股子公司,五矿期货深入贯彻落实党中央、国务院关于全面推进乡村振兴的重大决策部署,认真践行金融工作的政治性、人民性,秉承服务实体经济初心,持续运用和创新“保险+期货”帮扶模式助力“三农”发展,助力国家脱贫攻坚及乡村振兴战略。截至2024年末,五矿期货已累计完成142个“保险+期货”项目,保险保障金额达38.77亿元,惠及全国92个区县、33.32万农户,持续为巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴战略贡献“五矿力量”和“期货力量”。

黄希平



白沙县2023年度天然橡胶“保险+期货”理赔仪式