

中国 农业 期货

China Agricultural Futures



电话:010-84395150

2025年6月10日 星期二

第 83 期

“煤眼看期货”系列报道

风险管理:筑牢企业稳健发展防线

□ 徐国维

编者按:在风险与机遇并存的时代浪潮中,企业前行之路布满荆棘,原材料价格波动、供应链危机、政策更迭等风险,时刻威胁着企业的生存根基。如何抵御风险,实现稳健发展,成为企业必须攻克的关键课题。郑州商品交易所立足市场需求,以创新为“笔”、以服务为“墨”,在期货工具应用、模式创新、政策优化等方面持续发力,为企业绘制出一张坚实可靠的风险防护网。其探索与实践,不仅为企业规避风险提供了有效路径,更为行业发展提供了可借鉴的范本,让我们一同走进报道,探寻风险管理赋能企业发展的深层密码。

在全球经济格局深度调整、市场环境复杂多变的背景下,企业经营面临着前所未有的不确定性。从原材料价格剧烈波动,到自然灾害引发的供应链中断,再到政策环境的动态变化,各类风险因素交织叠加,对企业的生存与发展构成严峻挑战。在此背景下,构建完善的风险管理体系,已成为企业实现稳健发展的核心命题。作为我国重要的期货交易场所之一,郑州商品交易所(以下简称:郑商所)充分发挥市场资源配置功能,通过推动期货工具应用、创新服务模式、优化政策环境等举措,为企业应对风险、稳定经营提供了坚实保障。

期货工具:抵御价格波动的坚实堡垒

市场价格的大幅波动是企业运营过程中面临的最直接、最普遍的风险之一。期货市场凭借其价格发现和套期保值功能,成为企业规避价格风险的“避风港”。

对于依赖原材料进口的企业,国际局势变化、全球供需失衡等因素常导致原材料价格剧烈波动。企业可通过在期货市场买入合约,提前锁定采购成本。某大型化工企业借助郑商所期货工具,多次成功应对因国际地缘政治冲突引发的原料价格暴涨,确保生产连续性和利润

稳定。

农产品加工企业受自然灾害、气候变化影响,价格风险复杂。郑商所丰富的农产品期货品种为其提供成本管理工具。河南省三门峡市陕州区某油脂加工企业以花生为原料,2023年预期花生因天气原因可能会导致减产涨价,便提前在期货市场买入合约锁定成本。当年现货市场花生价格因灾大涨,该企业仍按预定成本采购,稳定了利润并扩大经营。陕西省渭南市某苹果果汁加工企业,通过参与苹果“保险+期货”项目的创新合作模式,在2023年当地苹果花期遇低温、价格波动剧烈时,成功抵御原料价格上涨冲击,实现平稳运营,提升了市场竞争力。

“保险+期货”:服务实体经济的创新标杆

“保险+期货”模式,将保险的风险保障功能与期货的价格发现和套期保值功能相结合,形成“农户+保险+期货”的闭环风险管理体系。据统计,2024年,郑商所累计支持开展“保险+期货”项目27个,承保相关品种种植面积约237.5万亩,共为15.49万农户、108.77万吨现货提供了风险保障。

郑商所持续在糖料蔗、甜菜、苹果、红枣、花生、棉花等品种上开展“保险+期货”项目,同时增加油菜籽品种;在价格险为主体的基础上,稳步增加收入险。除县域(乡镇)覆盖项目外,郑商所还设立了“新农提升计划”专项项目。

郑商所“保险+期货”项目花开遍地,硕果累累。以2023年山东省青岛市花生收入险项目为例,该项目覆盖青岛市花生主产区9.26万亩花生种植区域,涉及27个乡镇、1082个自然村、2.3万户农户,提供风险保额1.48亿元,最终赔付1982万余元,赔付率高达178.44%。2024年,青岛市政府联合郑商所等金融机构推出的花生“保险+期货”项目扩大覆盖范围至平度市、莱西市、青岛西海岸新区三大主产区,形成“政府+保险+期货+农户”四方联动的创新模式。传统花生种植保险保额400元/亩,该项目将保额提升至1600元/亩,覆盖价格下跌和自然灾害双重风险。参保农户自缴保费从2023年的12元/亩降至2024年的11.2元/亩,赔付金额却同比增长15%,实现了“农户减负、保障增效”。

又如静宁苹果“保险+期货”项目。2024年,静宁苹果“保险+期货”县域(乡镇)覆盖项目涉

及全县18个乡镇的2万余户果农,理赔高达3523.74万元,赔付率达176.19%,位列郑商所2024年支持的“保险+期货”项目的榜首。2018年,静宁苹果成为郑商所首批支持的“保险+期货”项目以来,已连续7年实施该项目,累计为8.8万户果农和69家果品企业投保苹果期货价格保险39.43万亩,总计赔付1.98亿元。

政策护航:优化风险管理环境

郑商所从交割机制、套期保值管理等方面出台政策,优化市场环境。2023年,郑商所修订交割相关办法,对适用非通用标准仓单交割或车(船)板交割的品种实施意向交割配对,降低企业交割压力,提升参与积极性。

2024年,郑商所受理686个客户3624份套保申请,申请量1934.7万手,审批量1651.8万手。郑商所通过优化审核流程、加强监管,打击虚假套保,维护市场秩序。同时,郑商所公告自2025年起免收部分期货品种套保手续费,降低企业参与成本。郑商所的“商储无忧”项目在2024至2025年度为23个省(自治区)的46家企业提供风险管理支持,基本做到了尿素主要产销省及粮食产区全覆盖、龙头储备企业全覆盖,保障春耕化肥供应和价格稳定。

数据见证:风险管理成果斐然

近两年,郑商所风险管理成效显著。2023年以来,郑商所新上市14个期货期权品种,实现油脂油料板块国际化,丰富企业风险管理工具,提升国际影响力。

2024年,郑商所处理异常交易334起,审理违规案件28起;通过多层次查库、检查会员和做市商等强化监管,加强风险预警监测,调整交易参数,守住不发生系统性风险底线。

下一步,郑商所将继续秉持服务实体经济宗旨,创新完善风险管理体系,加强与各方合作,推动期货市场健康发展,为企业筑牢稳健发展防线,在服务国家战略、促进经济高质量发展中发挥更大作用。



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



中粮期货“保险+期货”

助力白沙县天然橡胶产业稳健发展

2024年,在上海期货交易所(以下简称:上期所)的大力支持下,海南省白沙黎族自治县(以下简称:白沙县)政府和中国人民财产保险股份有限公司(以下简称:人保财险)的精心组织协调下,中粮期货有限公司(以下简称:中粮期货)连续第四年在白沙县实施天然橡胶“保险+期货”项目。

四年来,中粮期货白沙县天然橡胶“保险+期货”项目累计覆盖胶林超20万亩,项目累计赔付超800万元。该项目的成功实施,为白沙县胶农的种植收益提供了保障,为白沙县橡胶产业的健康发展提供了助力。

案例背景:产业困境与政策驱动下的项目缘起

白沙县位于海南岛中部偏西,天然橡胶是白沙县的重要支柱产业,种植规模达104.7万亩,为全国第二大民营橡胶种植县,年产干胶近4万吨,人均种植橡胶达6亩,农户种植覆盖率达95%,是当地农民主要的经济收入来源。天然橡胶与茶叶、油茶一道被纳入当地“三棵万棵树”产业序列。

受国际宏观形势、自然灾害等因素影响,多年来,天然橡胶价格大幅波动,使得农户种植积极性受到严重影响,部分胶园甚至出现弃管弃割的现象,不利于产业健康发展。天然橡胶价格风险管理需求十分强烈。

为贯彻落实中央一号文件关于

“保险+期货”模式的政策精神,响应国务院、证监会关于期货市场服务“三农”及服务乡村振兴战略的号召,2017年,上期所推出天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点项目,白沙县南开乡便开始试点。此后,上期所在全县推广“保险+期货”产业发展模式,融合发挥保险业与期货业的风险管理优势,使得胶农割胶收入得到有效保障。

在上期所的政策指导下,2017年以来,中粮期货多次参与了上期所天然橡胶“保险+期货”试点。2021年,中粮期货开始与白沙县结缘,至今已白沙县持续深耕了四年,见证了白沙县天然橡胶产业发展的历程。

业务模式:“保险+期货”的协同运作机制解析

“保险+期货”作为一种金融创新业务,其模式为:保险公司积极发挥在农业保险和市场推广上的作用,农户向保险公司购买保险产品获得农产品价格保险服务以稳定农业生产收益预期,期货公司发挥价格风险管理优势并充当保险公司的“再保险”方,再通过期货市场将价格风险转移和分散。

白沙橡胶“保险+期货”项目中,胶农担心未来橡胶价格下跌,因此向人保财险购买橡胶价格险。为转移所承接的橡胶价格下跌风险,人保

财险向中粮期货风险管理子公司中粮祈德丰(北京)商贸有限公司购买了相应的橡胶场外期权产品,中粮祈德丰(北京)商贸有限公司运用专业模型在期货市场进行风险对冲。

案例成效:保障农户收益与夯实产业根基

中粮期货不断总结项目经验,通过优化产品结构,成功规避了橡胶价格下行风险,使农户种植收入得到有效保障。

白沙县原为国家级贫困县,于2020年2月29日退出贫困县序列。近年来,在上期所天然橡胶“保险+期货”项目的不断帮扶下,当地脱贫成果得到有效巩固,白沙县天然橡胶产业正稳定健康发展。项目在当地取得较好示范效应后,经验可进一步复制推广。

“保险+期货”项目的成功运行,为胶农收入带来坚实保障。据了解,在白沙县实施“保险+期货”“价格保险+期货”双保险制度和“销售鲜乳胶奖励”“割胶生产奖励”双奖励制度下,橡胶市场价格剧烈波动的风险得到了有力规避,弃割观望、弃管改种等不利现象明显好转,白沙县橡胶弃割率已从一度高达35%降到如今低于10%。

推广价值:为胶农送去坚实的收入保障

海南白沙天然橡胶“保险+期

货”项目连续成功运行,为广大胶农送去了坚实的收入保障,对实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接发挥了积极作用。项目选择在脱贫不久的白沙县开展,示范效应更为明显,既巩固了当地脱贫成果,又有利于“保险+期货”模式的推广和扩大。据了解,近年来,白沙县胶农对“保险+期货”项目的认知已逐步深入,从一开始的不了解、不认同到现在积极主动参保,为项目的可持续运行奠定了良好基础。

结合该项目及近年来的业务实践,“保险+期货”金融创新模式切实在保障农户收益上起到了积极的作用,而保费的来源始终是“保险+期货”在“三农”领域全面推开的重要阻力之一。目前“保险+期货”项目的保费多由三大商品交易所补贴、政府补贴及第三方机构捐助为主,农户自缴七比例仍较少。

自2023年中央一号文件提出要“发挥多层次资本市场支农作用,优化‘保险+期货’”以来,交易所、期货公司及保险公司等市场主体不断尝试创新,融合更多金融力量,将服务“三农”工作做深做实。在农业现代化推进过程中,常面临复杂多样的生产实际问题,期货公司需充分挖掘与其他资本市场力量的融合点,着力研发“保险+期货”、场外期权等创新型金融产品,为“三农”领域发展撑起坚实的“保护伞”,为国家全面推进乡村振兴贡献力量。

胡香君

2025 上海衍生品市场论坛开幕

探索中国期货市场高质量发展之路

□ 本报记者 吴叶琪

近日,由上海期货交易所(以下简称:上期所)与中国金融期货交易所(以下简称:中金所)联合主办的2025上海衍生品市场论坛在上海期货大厦开幕。本届论坛以“探索中国期货市场高质量发展之路 着力提升服务实体经济质效”为主题,汇聚各界权威人士共探期货市场发展新路径。上期所党委副书记、总经理鲁东升主持论坛。

中国证券监督管理委员会期货监管司副司长王颖指出,2024年,国务院办公厅转发的相关意见明确了期货市场发展目标,要求其为中国式现代化和金融强国建设贡献力量。当下,上海期货市场吸引力强大,“上海价格”国际影响力渐强,成为全球贸易定价重要参考。期货市场需坚守服务实体经济使命,坚持高水平开放,筑牢风险防控底线,在监管、产品、服务、开放等方面发力,与产业良性循环,应对外部不确定性,稳定宏观经济大盘。

上海市委金融办常务副主任周小全称,近年来,上海金融市场能级提升,期货市场产品覆盖面拓展、定价能力增强、服务企业“走出去”功能完善,推动经济高质量发展与金融改革开放。上海正强化金融市场功能,支持上期所、中金所等建设世界一流交易所,加快人民币金融资产配置和风险管理中心建设。措施包括深化金融市场开放,推进互联互通,加快推出面向国际的金融产品;完善衍生品体系,丰富期货产品,助力新质生产力发展;提升金融风险防范能力,维护国家安全,保障产业链供应链安全,推动金融市场数字化、智能化、绿色化,增强自主可控与安全运维能力。

中金所党委书记、董事长何庆文表示,金融期货市场因实体经济需求而生、伴其发展,以服务资本市场平稳运行、国家战略实施和经济社会高质量发展为使命。在中国证券监督管理委员会领导和上海市委、市政府支持下,中金所落实新“国九条”和相关意见要求,以防风险、强

广发期货开展消费帮扶

为乡村全面振兴贡献“期货力量”



广发期货采购的特色农产品

近期,广发期货有限公司(以下简称:广发期货)坚持党建引领,主动担当作为,积极开展消费帮扶,以实际行动助农增收、助力乡村振兴。

消费帮扶是期货行业助力结对帮扶地区经济社会发展的重要举措。广发期货积极践行消费帮扶理念,采购来自河南省兰考县的花生、粗粮面、山药粉等一批特色农产品作为员工父母的端午节慰问品,实现社会责任与员工关怀的“双效合一”。

近年来,广发期货深入践行金融工作的政治性、人民性,坚持党建引领,强化党建共建平台作用,因地制宜优化帮扶方案,统筹推进党建与乡村振兴帮扶工作。2024年,广发

期货向兰考县三义寨乡白云山村捐赠30万元资金,帮助当地村民修复建设因强降雨而受灾的番茄大棚,支持特色产业发展。

此外,广发期货积极发挥专业优势,护航兰考县花生产业平稳发展。在郑州商品交易所和地方政府的大力支持下,广发期货于2024年牵头开展花生“保险+期货”项目,为当地6044户花生种植户提供价格保障服务,项目赔付金额达722.83万元,每亩赔款约为农户自缴保费的7.3倍。下一步,广发期货将深入践行企业社会责任,充分发挥金融专业优势,不忘初心、砥砺前行,助力运用消费帮扶举措,汇聚多方合力,为兰考县等重点帮扶地区推动乡村全面振兴贡献更多“期货力量”。

于嘉俊



▲兰考县花生“保险+期货”价格险试点项目结项仪式