

中国农业期货

China Agricultural Futures



电话:010-84395150

2025年6月24日 星期二

第 84 期

大商所召开“农民收入保障计划”业务推进会

□ 本报记者 霍云鹏

为推动2025年“农民收入保障计划”项目稳妥有序开展,共同探讨期货市场服务“三农”新思路,近日,大连商品交易所(以下简称:大商所)组织召开“农民收入保障计划”业务推进会。10家获得立项资格的种植类项目牵头期货公司业务负责人现场参会。

据了解,今年大商所共计立项6个生物育种专项项目和10个“银期保”种收专项项目,涉及黑龙江、吉林、内蒙古、陕西、新疆5个省区,全部项目预计将于6月底前落地实施。

会上,大商所工作人员详细介绍了两类项目开展过程中的关键环节,对需要注意的重点事项进行了提示和说明,并与各期货公司就项目筹备情况进行了沟通交流。与会人员围绕“保险+期货”与政策性农业保险融合发展、新监管要求下期货工具在农业保险领域的运用等内容进行了深入讨论,并就当前农业风险管理实际需求对于“保险+期货”模式创新的影响等问题提出了看法和建议。

大商所相关业务负责人表示,“保险+期货”模式作为期货市场服务实体经济的重要手段,在市场各

方的共同努力下,发挥了保障农民生产经营收益、维护和提升农业生产积极性的突出作用。特别是近年来,大商所协同银行、期货公司、保险公司、龙头企业等主体,针对农民售粮难、融资难、风险大等一系列问题,创新推出“银期保”种收模式,拓展了期货市场服务“三农”的内涵和外延,相关试点项目取得了积极成效。下一步,大商所将广泛听取市场各方的意见建议,持续优化“保险+期货”业务模式,提升“银期保”种收模式的复制性和可推广性,为农业强国建设贡献更多行之有效的期货方案。

据统计,过去两年,大商所共计在东北、华北等粮食主产区开展29个生物育种专项项目和“银期保”种收专项项目,保障玉米、大豆种植面积252万亩,服务农户近4.3万户次,共计实现保险理赔超过7800万元,支付粮款超过4.5亿元,有效帮助农户应对了局部灾情和“丰产不丰收”带来的损失,在保障国家粮食安全、提升金融机构服务“三农”质效等方面发挥了积极作用。



编者按:在乡村振兴战略深入推进的关键时期,金融如何精准赋能“三农”发展成为时代课题。招商期货有限公司以“保险+期货+N”模式为突破口,在棉花、花生、茶叶等产业中积极探索,交出了一份亮眼答卷。本文展现了其在创新风险管理、服务实体经济方面的生动实践,也为金融机构助力乡村振兴提供了可借鉴的范本。

破局农业风险痛点 交出亮眼期货答卷 ——招商期货以“保险+期货+N”模式奏响乡村振兴强音

□ 徐国维

推进乡村全面振兴是建设社会主义现代化国家的“压舱石”。近年来,招商期货有限公司(以下简称:招商期货)持续深耕“保险+期货+N”模式,通过整合多元金融工具、强化政策宣导,坚守服务“三农”的初心使命,为乡村振兴注入源源不断的金融动能。这些创新实践不仅体现在具体项目中,更在深层次的模式构建、行业影响以及未来发展方向上有着重要意义。

新疆棉花:创新模式打通产融销链路,重塑产业生态

新疆阿瓦提县作为“长绒棉之乡”,2022年受国际市场波动、供应链变化等多种因素影响,棉价犹如“过山车”般起伏不定,棉农普遍产生惜售心理,收购加工企业也深陷“收棉难”的困境。招商期货敏锐捕捉到这一产业痛点,联动多方力量构建起“保险+期货+银行+订单”的创新模式。招商期货引入实体企业与棉农签订现货订单,这一举措如同为棉农点亮了一盏明灯,缓解了棉农的棉花销售价格之忧;协调银行向核心企业提供收购融资贷款,又为企业注入了金融“活水”,缓解了资金周转难题;同时,提供保费支持,将各方紧密串联,形成完整的服务闭环。

该模式以保护棉农收益为核心,通过农发行专业的金融能力,深度贯通农业产业链,实现棉花产融销一体化。在实施过程中,期货市场的价格发现和风险管理功能得以充分发挥,保险则为棉农撑起了“价格风险保护伞”。项目落地后,棉农的棉花不仅有稳定的销路,利润也得到了切实保障,当地棉花真正成为“致富花”,参与各方实现共

赢。随着项目的推广,农户金融工具使用意识显著增强,当地逐渐形成了学金融、用金融的浓厚氛围。数据显示,项目实施后,阿瓦提县棉农使用金融衍生品工具对冲风险的比例显著提升,这充分验证了该模式服务“三农”的精准性。

此外,该模式还带动了当地棉花产业的升级转型。“保险+期货”作为风险管理的有力工具,为棉花产业的稳定经营提供了保障,促进了棉花产业的健康发展。招商期货在期现结合领域的创新实践,为棉花产业升级注入了新的活力;通过引入金融衍生品工具,优化贸易模式和风险管理方式,推动了棉花产业从传统经营向现代化、数字化转型,为棉花产业高质量发展奠定了坚实基础。

招商期货自2022年首次开展阿瓦提“保险+期货+银行+订单”业务以来,连续三年,逐年扩大项目覆盖范围,创新“企农”利益联结机制,从保护棉农收益、帮助棉花收购及加工企业锁定棉源等实际问题入手,极大地缓解了棉农的“价格之困”。

桐柏花生:为农户收入提供双重保障,助力产业升级

“保险+期货”作为创新型农产品风险管理模式,在巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接中发挥着不可替代的作用。2023年,在中央一号文件指引下,招商期货牵头开展郑州商品交易所(以下简称:郑商所)在桐柏县试点花生收入险“保险+期货”项目。

该项目融合多方智慧,期权端采用三个月增强亚式看跌期权结构,这一复杂而精妙的设计,能够更精准地匹配花生市场价格波动风险;产量端由农业专家实地测产,通过科学严谨的分散采样、及时晾晒

和精确测算,确保产量数据真实可靠。受花生期货价格下跌影响,结合产量端赔付,农户共获约2138万元理赔,赔付率达234.6%。该项目既对冲价格风险,又保障产量损失,如同为花生种植户装上了“双保险”,极大地增强了农户种植信心,稳定了当地花生产业。

作为牵头方,招商期货党总支赴河南桐柏调研、培训并开展党建共建活动,将党建工作与业务发展深度融合。在培训过程中,招商期货工作人员不仅详细解答了农户对“保险+期货”业务的疑问,还通过生动的案例分析,让农户直观感受到金融工具的魅力,有效提升了农户参保积极性。该项目凝聚各界力量,实现保费来源与参与方式多元化,吸引了更多社会资本关注农业领域。更值得一提的是,该项目有效推动了桐柏县花生生产向标准化、规模化发展。

湖北茶叶:天气衍生品抵御极端气候,创新助农路径

2024年1月,招商期货联合多方推出国内首单“寒潮指数保险+天气衍生品”。当前全球气候变化风险加剧,极端天气事件频发,给农业生产带来了前所未有的挑战。近年来,湖北地区频发的暴雪冻雨等极端天气,给当地茶产业种植生产造成了严重损失。

该项目以“中央气象台—大商所温度指数”为标的,将天气指数与金融市场巧妙结合,利用天气衍生品帮助农户应对气候变化的不利影响,将天气风险进行转移和对冲。具体模式如下:湖北蕲春茶农向保险公司购买寒潮指数保险,如温度低于设定水平,保险公司将赔付农民损失;为对冲风险,保险公司再与期货公司签订基于温度的场外期权合约,一旦温度低于设定水平,期货

公司将向保险公司支付资金用于赔付;期货公司则将面临的赔付风险再通过金融市场转移至因降温而获益的机构。这样一来,农户面临的天气风险被分层转移、分散、再保险,最终形成一种良性闭环。

该项目创新点突出,引入“乡村振兴+公益金融”,形成“立体精准帮扶、一揽子综合助农”的乡村振兴新模式。招商局集团旗下多家子单位发挥各自资源禀赋,共同为乡村振兴贡献力量:招商局慈善基金会、招商证券公益基金会、招商期货精准援助了困难农民的保费,招商局慈善基金会、招商食品通过产业帮扶帮助茶园升级,招商证券参加消费帮扶活动等。

该项目不仅提升了农业抗风险能力,更为金融助农提供了新思路;通过天气指数与农业保险、期货衍生品工具相结合,为农户提供了一种全新的风险管理工具。未来,这种模式有望在更多地区和更多农产品领域推广应用,为农业生产提供更加多元、灵活的风险管理手段。

招商期货董事长严福德表示,未来,招商期货将继续在普惠金融和期货惠农领域积极探索,不断创新“保险+期货+N”模式,有效整合期货、保险及其他金融工具,积极推进金融服务乡村振兴提效增能,充分发挥招商局集团实业背景和母公司招商证券金融优势,引入更多集团内外部产融资源,力争满足农户、新型农业经营主体多层次、多类型的需求,多方联动推进金融创新,服务“三农”,为服务实体经济作出积极贡献,为乡村振兴事业添砖加瓦。

随着招商期货在“三农”领域的不断深耕和创新,相信会有更多的金融创新成果惠及广大农户,为推进乡村全面振兴贡献更大的力量。



1至5月全国期货市场成交量同比增长15.61%成交额同比增长21.33%

□ 本报记者 吴叶琪

中国期货业协会最新统计资料表明,以单边计算,5月全国期货市场成交量为6.79亿手(678609037手),成交额为54.73万亿元(547298.81亿元),同比分别下降4.51%和1.55%。1至5月,全国期货市场累计成交量为33.37亿手(3336834307手),累计成交额为286.93万亿元(2869344.22亿元),同比分别增长15.61%和21.33%。

其中,按照成交额统计,排名各商品期货交易所前三的品种分别为上海期货交易所的黄金、白银、氧化铝,郑州商品交易所的烧碱、菜籽油、PTA,大连商品交易所的棕榈油、豆粕、铁矿石,广州期货交易所的多晶硅期货、工业硅期货、碳酸锂期货;按照成交量统计,排名

各交易所前三的品种分别为上海期货交易所的螺纹钢、氧化铝、白银,郑州商品交易所的玻璃、PTA、纯碱,大连商品交易所的豆粕、聚氯乙烯、苯乙烯,广州期货交易所的工业硅期货、碳酸锂期货、多晶硅期货。

中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为1973.12万手,占全国市场的2.91%;成交额为16.82万亿元,占全国市场的30.74%。成交金额排名前三的品种分别是中证1000股指期货、30年期国债期货、沪深300股指期货。

截至2025年5月底,我国共上市期货期权品种146个。



在市场浪潮的汹涌冲击下,实体企业的稳健发展面临重重考验。近年来,某大型国有粮食集团携手光大期货有限公司(以下简称:光大期货),以衍生品工具为帆,在风险的海洋中破浪前行,书写了一段服务实体经济的精彩篇章。光大期货凭借深厚的专业积淀,成为粮食企业抵御市场风险的坚实后盾。

专业深耕,搭建合作信任桥梁

某大型国有粮食集团(以下简称:粮食集团)作为我国东北三省粮食产业的“顶梁柱”,以粮食物流贸易为核心,精心布局粮食收储、加工、销售全产业链,为区域粮食安全和农业经济发展保驾护航。然而,市场价格的剧烈波动,如同一颗“定时炸弹”,时刻威胁着企业的稳定经营。

光大期货深耕农业产业领域十余年,已构建起一套成熟完善的市场研究体系与风险管控机制,在行业内树立了专业权威的形象。2019年,玉米期权上市后,凭借对市场趋势的敏锐预判,光大期货迅速主动与粮食集团展开接洽,双方一拍即合,达成战略合作。在“风险共担、信息共享、策略共创”原则的指引下,双方开启深度合作之旅。

为帮助粮食集团掌握衍生品工具的运用精髓,光大期货充分发挥专业优势。在定期举办的“期现沙龙”中,光大期货的资深分析师与行业专家,运用计量经济学模型、供需平衡表等专业分析工具,深入解读市场动态,分享前沿观点,为粮食集团决策提供专业支撑;“1v1”定制化培训里,讲师团队针对粮食集团的业务特点与风险敞口,量身定制培训课程,将晦涩的衍生品理论转化为通俗易懂的实践案例,手把手教学;在联合研究机制下,双方组建由农业经济博士、资深期货研究员构成的专业团队,深入田间地头开展调研,运用卫星遥感技术监测种植面积变化,结合大数据分析市场需求趋势,共同绘制精准的市场分析图谱,逐步让衍生品应用能力在粮食集团“生根发芽”。经过多年磨合,期货套保成为粮食集团抵御价格风险的“利剑”,这背后离不开光大期货专业力量的持续赋能。

精准研判,定制专业风控方案

2024至2025年度东北玉米收购季前夕,一场紧张的“市场分析战”悄然打响。光大期货与粮食集团组建的专业团队,运用其专业的研究方法,展开了全方位、多层次的市场调研与分析。

该团队深入种植产区,运用专业的成本收益核算模型,与农户详细交流种植面积、种子化肥投入等成本构成;走访饲料企业、淀粉加工厂等终端客户,通过构建需求预测模型,精准把握市场需求变化趋势;同时,结合气象部门的专业数据,运用气候影响评估模型,科学分析气候对产量的影响。

“生产端种植成本高,价格有支撑,但消费端替代谷物冲击大,市场竞争激烈,期现基差已创历史低位。”这一精准判断,是该团队基于对玉米产业链上中下游的深入研究,运用专业的供需分析框架、基差波动模型,经过多轮研讨得出的结论。面对年经营量超百万吨带来的库存价值波动风险,传统现货经营模式难以招架,光大期货凭借其专业的风险管理能力,迅速“出招”,量身定制基差套保和备兑看涨期权两套方案。

基差套保方案的制定,充分体现了光大期货对期现价格回归理论的深刻理解与灵活运用。该方案详细规划了不同市场行情下的操作策略,包括基差偏离度阈值设定、止损止盈点位测算等,确保在期货价高、现货价低时,通过“买现抛期”精准锁定基差。备兑看涨期权方案则基于对市场波动率的专业分析,结合粮食集团的现货库存结构与销售计划,运用期权定价模型,科学确定行权价格与合约数量,在对市场小幅震荡的判断基础上,让企业卖出看涨期权赚取权利金,降低库存成本。经过多轮专业论证与压力测试,粮食集团最终决定双管齐下,择机实施组合策略。

专业执行,收获显著经营成效

2024年9月,粮食集团在光大期货专业团队的全程指导下,果断执行基差套保方案,在玉米2501、2503合约上“收现货、卖期货”。每一个操作细节,都经过光大期货专业团队的严格把关,从合约选择、建仓时机到仓位控制,均遵循严谨的风险管理流程。2025年3月,根据市场形势变化,光大期货运用专业的技术分析工具与基本面分析模型,精准判断市场走势,协助企业卖出行权价格2300元/吨以上的看涨期权,构建备兑看涨期权方案组合。

“这次操作太及时了!光大期货的专业建议让我们规避了风险,还实现了增收。”粮食集团负责人兴奋地说。最终,基差套保方案让企业获得平均163元/吨的基差收益,既规避了价格下跌风险,又实现超额收益;备兑看涨期权方案带来45元/吨的权利金收入,有效降低了库存成本。此次合作的成功,不仅坚定了粮食集团运用衍生品工具的信心,更彰显了光大期货专业服务实体经济的强大力量。从市场研判、方案定制到策略执行,光大期货始终以专业的姿态,为粮食集团提供全流程、精细化的风险管理服务,展现了期货公司在服务实体经济中的专业价值,也为行业提供了专业机构与实体企业深度协同发展的典范,为保障国家粮食安全、推动农业现代化发展贡献了专业金融力量。

巧用衍生品工具护航粮食企业稳健前行

光大期货服务实体经济纪实

展大鹏