中国农业期货

China Agricultural Futures

电话:010-84395150

2026年11月3日 星期二 第 114 期

以期货力量增强中小企业发展韧性



方正中期期货党总支书记、总裁 肖湘

□ 肖湘

近期,《促进中小企业发展“十五五”规划》(以下简称:《规划》)正式印发。《规划》明确提出“支持期货公司为中小企业提供便捷、高效的风险管理服务”,这标志着期货风险管理服务已经从应对外部冲击的阶段性政策工具,上升为支撑中小企业乃至实体经济高质量发展的长期性普惠制度安排,为期货行业深耕实体、做好中小企业风险管理服务打开全新政策空间。面对“十五五”规划赋予的更高使命,方正中期期货有限公司(以下简称:方正中期期货)坚守服务实体经济本源,聚焦破解实践痛点、创新服务范式,将便捷、高效的政策要求落到业务实处,以专业能力赋能中小企业增强经营发展韧性。

顺应顶层战略规划,把握期货普惠服务的全新坐标

回溯政策演进脉络,本次《规划》相关部署相较2021年国办纾困通知(《国务院办公厅关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知》)实现质的跃升。2021年,相关政策出台,主要应对新冠疫情背景下原材料价格大幅上涨的现实矛盾,期货风险管理更多作为缓解成本冲击的应急手段,核心目标是帮助受困企业渡过短期价格波动难关。而本次《规划》将期货公司纳入“丰富金融产品与服务”的整体框架,完成了“从纾困帮扶到发展赋能”的逻辑跃迁:服务对象从帮扶受困企业拓展到广大中小企业;功能定位从对冲成本冲击的手段深化为金融要素供给;政策导向也从推动避险转为支持主动作为,期货普惠功能进入体系化、长期化发展新阶段。

《规划》明确以“便捷、高效”为核心要求,为期货行业提升中小微企业风险管理服务质效明确了实施方向。其中,“便捷”重在破解企业“用得上”的现实难题,切实降低中小企业参与风险管理的综合门槛,这要求期货公司持续优化开户、交割、结算全流程体验,探索适配有套保需求中小微企业的差异化适当性管理标准,疏通服务堵点,提升服务便利度。“高效”则聚焦实现企业“用得好”,期货公司需要着力提升风险管理服务效能,不断完善套期保值审批、保证金管理等配套机制,提高企业资金运用与风险对冲效率。与此同时,通过发展期货交易咨询业务,把行情研判、套期保值方案设计、风险管理策略建议等专业能力,转化为可直接服务中小企业经营决策的实用支撑。

从产业实践来看,认知、能力、制度这三道关口仍是制约中小企业运用期货和衍生品的主要障碍。认知层面,不少企业尚未树立正确的套保理念,简单以期货账户单边盈亏评判套保成效,这种片面的评价导向,也使得不少企业对套保工具产生本能抵触。能力层面,普遍缺乏兼具现货产业积淀与衍生品专业能力的复合型人才,相关业务开展高度依赖少数人员的个人经验。制度层面,多数中小微企业内部尚未搭建起头寸管控、资金调度、套保事前评估的完整配套体系,容易导致品种、期限、数量、保值比例上的错配,进而增加额外的风险敞口。

基于企业痛点,方正中期期货摒弃“简单开立账户、递送研究报告”的浅层服务模式,推行理念、制度、方案、执行全流程陪伴式服务,并于2026年正式推出“企服有方”风险管理服务顾问品牌,推动产业风险管理服务向着系统化、精细化、定制化方向纵深发展。

理念上,方正中期期货引导企业树立风险中性经营思维,厘清衍生品的核心价值是平抑经营波动,而非博取超额收益。制度上,方正中期期货协助企业搭建内部套期保值管理制度,明确业务目标、职责分工、授权与审批流程以及风险限额等,推动套保决策由个人判断转为流程决策;同时,帮助企业将考核口径由衍生品单边盈亏调整为期现合并评价。方案上,方正中期期货坚持“一品一策”“一户一案”,以净风险敞口测算为起点,根据企业经营特征开展差异化方案定制,同步明确保值比例、入场节奏、移仓规则、压力测试及极端行情下的资金预案。

方案落地仅仅是服务的起点,助力企业实现持续稳健经营才是服务的最终目标。执行上,方正中期期货产业服务团队持续跟踪市场行情与企业经营变化,定期开展套保策略复盘,推动风险管理深度嵌入企业日常经营流程。

坚持适配导向,以产品创新与生态协同释放期货专业价值

政策红利最终要落地于真实产业场景,核心要义在于“适配”。围绕不同产业客户的痛点与真实需求,方正中期期货构建起“敞口诊断—工具匹配—方案落地—执行跟踪—效果归因”的闭环服务链路,产业服务深度覆盖有色贵金属、农产品、化工、黑色等重点产业链。面向大型龙头企业、中型骨干企业、中小微企业等不同经营主体,我们的工具箱从基础标准化期货套保,延伸至“期货+期权”组合、场外期权等结构化方案,结合企业经营规模、风险敞口特征与风险预算灵活配置,形成“大企业有体系、中企业有组合、小企业有工具”的差异化定制服务格局。

这套服务模式已经经过产业实践检验。2024至2025年,方正中期期货研究院《“基差+含权”助力小型贸易商行稳致远——服务上海小型油粕贸易企业案例》《“期货+期权”为生猪熊市周期保驾护航——服务湖北生猪养殖产业案例》先后入选中国期货业协会“期货经营机构服务实体经济优秀案例库”,已沉淀形成一批可复制、可推广的产业服务标杆范式。

与此同时,生态协同是放大期货服务实体经济效能的关键所在。进入“十五五”新阶段,期货公司需加快从工具提供者向综合金融服务商转型。中小企业经营过程中价格风险与资金风险交织共振,“有订单缺采购资金、有库存担忧货值缩水”是普遍痛点,单靠期货行业一己之力难以化解,唯有联动银行、保险、担保、产业等多方主体,搭建多方协同的综合金融服务生态,才能形成服务中小企业的合力。

《规划》明确提出要“构建信贷、股权、债券、保险、担保等联动的多元化融资促进体系”,而“银期”协同正是落实这一部署的重要抓手。未来,方正中期期货将持续深化“银期”协同,推动套保方案获得银行认可,探索构建“信贷+套保”的业务闭环,支持企业运用信贷资金落实风险管理;同时,针对中小企业服务需求灵活多样的现状,充分发挥衍生品交易业务定制化优势,运用领口期权、价差组合等结构,提升服务质效,真正让中小企业对风险管理服务“用得上、用得好”。

站在《规划》落地实施的新起点,方正中期期货将坚守服务实体经济的本源定位,紧扣《规划》提出的“便捷、高效”核心要求,持续打磨分层适配的产品与服务体系,破解企业运用期货及衍生品的现实堵点;同时,不断深化跨金融业态协同合作,助力中小微企业夯实经营韧性,让企业能够将更多资源投向技术研发与市场开拓,在创造服务实体经济长期价值的过程中,实现机构自身的高质量发展。

(作者系方正中期期货党总支书记、总裁)

浙商期货全流程陪伴指导 护航『保值方』套期保值模拟大赛

□ 王亨莹

近日,浙商期货有限公司(以下简称:浙商期货)召开第二届“保值方”套期保值模拟大赛的第三次顾问组会议,复盘阶段性赛事服务成效,对即将开启的套保方案模拟执行阶段作出部署。大赛启动以来,浙商期货坚持办赛与服务一体推进,从组织调度、专业陪练、数智支撑三个维度搭建全流程赛事服务体系,帮助参赛队伍在模拟实战中学套保、练套保、用套保,推动风险管理从赛场模拟实训转化为企业经营的常态化实践。

统筹一盘棋,赛事服务“不掉线”

赛事推进到哪里,服务保障就跟进到哪里。浙商期货就顾问服务、赛事宣传、组织培训、系统保障、企业对接等方面加强统筹,对赛事进行总体把控,保障赛事有序开展。大赛组委会设立专项服务小组,统一调度顾问资源,让专业护航直达每支参赛队伍;定期召开组长会议,紧跟各组赛事进度,及时处置各类问题;同步做好赛事宣传,动态传递最新赛况;各服务保障组分工明确、协同联动,保障各工作环节高效衔接、不留断点。

护航一对一,练出套保“真功夫”

套保不能只停留在“懂规则”,更要“懂逻辑”。大赛启动以来,浙商期货围绕参赛企业的实际需求,集中组织开展系列线上线下培训,涵盖赛事规则解读、系统实操、套保业务规范及合规要点等内容,引导队伍不仅“明白如何比”,更“理解为什么这样做”。在此基础上,浙商期货为每支参赛队伍配备由研究员、项目监理、项目经理组成的专属顾问团队,结合企业产业特征与风险敞口,提供一对一答疑、系统操作培训及业务咨询。进入方案执行阶段后,浙商期货顾问团队将持续跟进项目进度,及时提示潜在风险,结合市场变化给出建议,陪伴企业在“做中学、学中悟”。

数智一体化,服务价值“不止于赛”

据悉,此届大赛依托浙商期货自主研发的智能套期保值管理系统“保值方”开展。该系统集策略建议、实时预警、数据分析于一体,联动数智化平台“企智汇”和交易秘书(Trademate),为参赛企业提供全流程、可视化的风险管理解决方案。参赛队伍可结合自身现货头寸与风险敞口,制定套保可行性方案,把系统工具能力转化为贴合自身实际的套保打法。赛事有期,服务无界。比赛中打磨成熟的套保思路、顾问团队积累的产业服务经验,都将沉淀为长期服务产业客户的能力底座。以赛事为纽带,浙商期货持续深化与产业企业的对接,依托期货垂域大模型、具身智能等数智生态丰富服务供给,让风险管理真正成为金融服务实体经济的坚实支撑。

当前,大赛已正式进入套保方案提交与模拟执行阶段。浙商期货将持续做实服务保障,发挥专业顾问与数智工具双重优势,做好全流程陪伴指导,帮助企业把赛场上练就的避险本领带回经营一线,打通从赛事实训到产业实操的转化路径,让期货工具真正用起来、风险防线真正筑起来,以金融力量护航产业企业稳健经营,践行金融服务实体经济的使命担当。

“小茶叶”变身“大产业”

——五矿期货党建引领赋能“中原茶乡”再添新绿

近期,在河南省南阳市桐柏县吴城镇王湾村万亩茶园内,新补植的茶苗正在山间扎根生长,为这片“中原茶乡”再添新绿。依托五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)2026年捐赠的帮扶资金,王湾村茶园连片补植项目正有序推进,持续夯实当地茶产业基础,持续巩固乡村振兴成果。

多年来,五矿期货坚持党建引领,持续深耕王湾村茶产业帮扶,推动当地一片“小茶叶”逐步成长为富民强村的支柱产业。2020年,五矿期货党委与吴城镇党委启动结对共建,成立专项帮扶联络小组,投入50万元帮扶资金建设茶叶加工车间,补齐当地茶叶加工短板。该项目落地当年便实现产销两旺:收购146户茶农鲜叶6500斤,加工干茶1600斤,助力村集体创收11万元,收获产业帮扶“第一桶金”。以此为起点,五矿期货持续加码产业投入,先后支持建设标准化茶园、购置植保无人机,破解茶叶种植粗放、田间管护效率偏低等难题,推动王湾茶叶产业起步发展。

帮扶工作推进过程中,双方签署党建共建协议,践行“党建链引领产业链”思路,将党组织政治优势转化为产业发展优势;推动王湾村组建茶产业发展联合党支部,以党组织为纽带凝聚茶农群众,把党建工作延伸至茶产业全链条。五矿期货常态化组织党员干部赴王湾村开展交流,同上党课、共过组织生活,推动“三会一课”、主题党日活动扎根乡村一线,让基层党建成为产业发展的坚强保障,实现党建与产业发展双向赋能。

今年以来,五矿期货持续开展精准帮扶,拨付18万元专项帮扶资金,聚焦茶产业核心区产旅融合建设。该项目重点对茶园缺苗地块实施连片补植补造,新建茶园100亩,采购10万株营养杯优质茶苗,全程按照有机茶园标准开展生态管护。据测算,这批茶苗两年初见成效,4年进入丰产期,丰产期每亩年均收益可达5000元。项目资金实行专款专用、专账核算,全部用于茶苗采购与茶园管护,同步建立项目台账,主动接受监督,确保帮扶资金规范高效使用。

在持续多年的深耕帮扶下,王湾村茶产业完成从零散种植向规模化、有机化的转型。茶园总面积从3800亩扩大至12000亩,建成村集体茶叶帮扶车间与集体茶山。每到茶叶采摘旺季,茶园每日可吸纳3000余名群众就近务工,村民实现家门口稳定增收,为王湾茶产业核心区建设、农文旅融合发展筑牢坚实根基。

王湾村负责人介绍,下一步,村里将扎实做好新建茶园管护工作,保障茶苗成活投产;同时,整合茶叶帮扶车间、集体茶山、当地革命旧址等资源,推动茶产业与红色文旅深度融合,打造“有机茶叶+红色研学+生态观光”新业态,持续擦亮王湾茶叶品牌,做强富民支柱产业。

王湾村茶产业的蜕变,是五矿期货以党建为引领,积极履行央企社会责任、践行中国特色金融文化“五要五不”要求的生动实践。党建共建既是帮扶的制度保障,也是长效发展的体系基石,帮扶工作重在用心、贵在实效。下一步,五矿期货将持续深化党建共建,坚持精细化的帮扶理念,坚守“以义取利,不唯利是图”的工作理念,通过精准产业帮扶激活乡村内生动力,以务实举措带动群众致富增收,持续书写央企服务乡村振兴的崭新答卷。

许依萍



王湾村万亩茶园

咖啡期货上市正当时

□ 谢威

咖啡是我国新消费赛道的核心软商品,贯通种植、外贸、加工、终端消费全产业链,2025年产业规模已突破3500亿元,是助力乡村振兴、消费升级、内外贸融合的关键产业。然而,在产业高速扩容的同时,价格剧烈波动、国际定价话语权缺失、本土风险管理工具空白、现货定价碎片化、中小经营主体抗风险能力弱等问题持续凸显。国内农产品期货体系尚未覆盖咖啡品种,产业避险需求愈发迫切。

高速扩容背后 风险集中凸显

国内咖啡种植高度集中于云南省,占全国产量的98%以上。2025年,云南省咖啡树种植面积146.3万亩、咖啡生豆产量约14万吨。消费端需求持续爆发,2025年全国咖啡豆消费量超34万吨,自给率不足40%,形成“本土保底、进口补充”的供需格局,全产业链规模达3549亿元、年均增速超13%。

产业扩张的同时,咖啡生豆价格极端波动成为常态,波动幅度远超棉花、天然橡胶等传统软商品,原料价格剧烈波动直接导致中下游企业成本失控、盈利不稳。行业存在四大结构性短板:一是供需失衡、进口依赖度高,超六成原料依赖进口,海外主产国政策、天气、航运波动可直接传导至国内市场;二是主体分散、抗风险能力弱,上游数十万咖啡种植户、中游中小贸易商、下游数千烘焙作坊与数十万终端门店构成经营主体,缺乏龙头托底;三是成本刚性、全链利润承压,原料涨价时终端受价格战约束难以同步提价,原料下跌时农户与贸易商库存贬值,形成双向亏损循环;四是定价依附境外、本土定价权缺失,现货完全锚定境外ICE期货价格,产区收购价、保税进口价、企业采购价相互割裂,行业价格预期混乱。

避险工具缺位 风险化解无径

国内暂无咖啡期货品种,产业避险渠道极度受限。依托境外期货对冲存在诸多短板:时差问题导致无法实时对冲日间波动;汇率波动放大套保风险;内外合约品质标准差异引发高基差风险;中小主体无境外交易资质。场外远期、基差协议流动性差、信用风险高,行业长期缺乏标准化、普惠化的场内避险工具。国内棉花、橡胶、白糖等软商品期货与咖啡价格缺乏相关性,难以交叉对冲。本土定价体系缺失,供需、库存、品质等核心变量无法纳入定价,中间商长期利用信息差套利,产业长期停留在低端原料输出阶段。

立足产业诉求 上市正当其时

从产业层面看,期货可为全链条搭建标准化风险管理体系:上游咖啡种植户、合作社可卖出套保锁定售价,依托“期货+保险”完善农业风险保障,推动精品化种植升级;中游贸易、烘焙企业可双向套保,对冲库存贬值与原料涨价风险,平滑年度利润波动;下游终端品牌可中长期买入套保锁定原料成本,稳定终端售价。从市场层面看,依托价格发现功能可汇聚本土产销、库存、物流、品质信息,形成人民币计价、公开连续的权威咖啡基准价,缩小境内外基差、规范现货秩序,依托国内超大消费体量提升亚太区域定价影响力。从体系层面看,可补齐国内软商品期货矩阵空白,配套研发咖啡期权,构建“期货+期权”双层风控。从政策层面看,高度契合乡村振兴、内外贸双循环、稳消费稳物价三大政策导向。

体量标准齐备 落地条件成熟

国内咖啡现货体量充足,行业主体高度分散、无垄断主体,多元主体可保障交易流动性;标准化体系成熟,云南水洗一级阿拉比卡生豆占商用豆的90%以上,可作为基准交割品,水分、瑕疵率、粒径、品质等指标均可量化检测;价格完全市场化,无行政干预与价格管制;“产区+保税区”双维度交割库布局与全国物流网络配套完善;全行业共识充分,郑州商品交易所已将咖啡生豆列为重点研发品种,合约设计与交割规则论证储备充足。

配套协同推进 行稳致远可期

优化交割规则,贴合现货市场。以云南水洗一级阿拉比卡生豆为基准交割品,针对精品豆、进口罗布斯塔豆设置差异化升贴水,推行分批次仓单、整进零出模式;分层开展产业培育,在云南主产区推广“期货+保险”,面向小微企业定制简易套保方案;推广基差贸易,推动现货贸易挂钩期货基准价;完善金融配套,推动仓单质押融资常态化,针对合作社与中小企业推出套保专项补贴。

咖啡期货上市后,可全方位服务实体产业:搭建全产业链标准化避险渠道,平抑周期性价格风险,稳定各环节经营收益;构建本土公允定价体系,扭转定价被动局面,提升我国在全球贸易中的话语权;补齐软商品期货体系短板,完善衍生品服务实体经济的功能布局;助力云南特色农业升级,推动乡村振兴、内外贸双循环等国家战略落地;优化行业竞争格局,倒逼产业标准化、精品化高质量发展。随着交割规则、产业培育、基差贸易、金融政策持续完善,期货市场功能将深度服务咖啡全产业链,为我国特色农业提质增效、新消费产业稳健发展提供坚实的金融支撑。

(作者单位:国贸期货股份有限公司研究院)

广告

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

郑州商品交易所 Zhengzhou Commodity Exchange

CMF 招商期货

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

地址:北京市朝阳区惠新西街15号 邮政编码:100029 广告经营许可证号:京朝工商广字第0055号(1-1) 编辑部:010-84395204 发行部:010-84395165 年价每份360元 印刷:南京长云印务有限公司(南京市六合区横梁街道兴镇路2-1号)