

中国农村信用合作报

China Agricultural Futures



电话:010-84395150

2026年6月30日 星期二

第 108 期

大商所棕榈油期权上市五周年

风雨兼程护航产业稳健发展

□ 本报记者 张振京

2021年6月18日,棕榈油期权在大连商品交易所(以下简称:大商所)挂牌上市,并同步引入境外交易者。作为我国首个对外开放的商品期权,棕榈油期权上市五年来始终保持平稳运行,产业有序参与,市场功能发挥水平持续提升。

五年来,棕榈油期权的流动性和市场规模稳步提升。据统计,棕榈油期权日均成交量从2021年的7.1万手增长至2026年的20.5万手(截至6月17日收盘数据,下同),增幅达190%;日均持仓量从2021年的11.6万手增长至2026年的17万手,增幅46%;期权期货成交占比从2021年的7%增长至2026年的32%,提升25个百分点;期权期货持仓占比从2021年的18%增长至2026年的29%,提升11个百分点。

其间,棕榈油期权与标的期货保持了良好的联动关系,期权主力系列隐含波动率与标的期货历史波动率保持同步变化,特别是在大商所实施期权合约“延后最后交易日”和“近密远疏挂牌”等规则优化后,棕榈油期权近月合约的流动性得到了进一步提升,更好地满足了产业企业交易需求,促进了期权市场功能的发挥。

而随着上市同步引入境外交易者,以及于2022年9月2日被纳入合格境外投资者(QFII)可参与品种范围,棕榈油期权已经实现了两条路径的对外开放。据统计,目前已有来自新加坡、澳大利亚、英国等7个国家的29家境外客户参与了棕榈油期权的交易,棕榈油期权的国际影响力和服务全球油脂产业的能力持续增强。

据悉,棕榈油是全球消费量最大的植物油,也是我国进口量最大的植物油。近年来,受产地国出口政策调整、地缘政治冲突加剧、原油价格联动以及国内需求变动等多重因素影响,棕榈油价格备受关注。今年1至5月,棕榈油期权日均隐含波动率达23%,在国内油脂期权品种中最高。在此背景下,棕榈油期权对于产业的价值愈发凸显。

棕榈油企业在期货套保的基础上,还可以根据自身对风险程度的判断,灵活选择适当的期权策略避险,进一步提升企业的抗风险韧性。

中国植物油行业协会棕榈油分会副会长陈礼华表示,棕榈油期权上市后与期货形成了有效合力,为企业提供了更多元化、精细化的风险管理策略,帮助企业价格在剧烈波动时锁定成本或收益,稳定盈利,特别是在市场价格走势不明朗时,既能助力企业控制亏损风险,也能帮助其保留盈利空间。此外,棕榈油期权具有国际化属性,境外棕榈油企业的积极参与进一步带动了国际产业链、供应链的协同与畅通,同时促进了境内外、期现货棕榈油市场深度融合,进一步提升了我国期货市场服务全球产业链的能力和水平。

在中粮油脂控股有限公司(以下简称:中粮油脂)套保交易部蛋白策略组副经理刘尚铭看来,棕榈油期权上市的五年来,也是油脂行业“期货+期权”立体化风险管理体系不断走向成熟的五年,越来越多的同行开始根据企业自身采购、库存、销售等不同场景,制定个性化的期权应用方案。

据了解,作为油脂行业龙头,中粮油脂依托期权独有的非线性收益特征,在应对各类经营风险的过程中,落地了多种特色交易策略——利用看跌期权对冲库存贬值风险,守住经营底线;运用备兑策略、价差组合在震荡市场增收提利;通过锁口策略平衡风险与收益,适应中长期经营规划。

“五年来的实践也表明,面对国际行情波动、进出口政策调整等不确定性,棕榈油期权能够有效发挥缓冲作用,不仅增强了企业抗风险能力,也有助于贸易模式的创新,为企业长期稳健经营发展提供了支撑。”刘尚铭说。

邦吉(上海)管理有限公司(以下简称:邦吉)中国区金融风险管理部大宗贸易衍生品贸易经理吴韵然表示,棕榈油兼具农产品与能源属性,近年来,受地缘政治和能源政策变化影响,价格易出现极端波动。从过去五年的贸易实务来看,棕榈油期权已深度融入企业日常风险管理中,并在应对

市场冲击中展现出强大的作用。

据介绍,在今年上半年复杂的局势下,企业持有的油脂套保多头头寸,极易受到地缘溢价骤然剥离导致的系统性尾部冲击。为此,邦吉果断利用棕榈油期权,在盘面高位买入远月虚值看跌期权进行对冲。随着局势缓和以及期货价格的大幅下跌,期权头寸的价值大幅提升,有效对冲了整体持仓的跌价风险。

“依托棕榈油期权,我们不仅控制了极端行情下的亏损边界,更显著优化了集团的资金使用效率,提升了风险管理的全面性和韧性。”吴韵然说。

随着棕榈油期权功能发挥水平和产业认可度持续提升,其在产业风险管理中的应用场景也在不断拓展,对于实体经济来说如何更好地运用棕榈油期权,相关专家也给出了建议和提示。

东证润和资本管理有限公司场外衍生品业务总部销售团队负责人张毅表示,油脂企业在尝试开展期权业务的过程中,可先学会运用保护性策略,再逐步尝试更为复杂的组合策略。例如,在库存管理中通过买入看跌期权锁定现货底价,在采购环节通过买入看涨期权锁定未来进口成本。此外,基于棕榈油期权的套期保值等创新模式也在落地推广,也可以作为企业尝试利用期权的重要切口。

中信期货有限公司研究所金融与量化研究部研究员金月婷表示,对于经常持有棕榈油现货的贸易企业,利用棕榈油期权构建熊市价差等策略进行区间对冲是比较典型的应用场景,这样既可以较低成本对冲一定下行风险,也可以保留一定向上收益。同时,她提示,期权能够为现金流紧张的贸易企业提供资金效率更高的风险管理方式,但同时需要特别关注隐含波动率等多维期权指标,避免套保成本和效果的不利变化。

大商所相关业务负责人表示,下一步,大商所将立足实体经济,坚持“一品一策”,不断优化完善期权合约规则,深化期货市场培育力度,持续提升棕榈油期权的功能发挥水平以及产业认知度和参与度,更好地服务油脂行业稳健经营和高质量发展。



王良沟村投入使用的果园防雹网

“以前种苹果靠运气,一场冰雹、大风,一年的辛苦可能就打水漂了,现在装上了防雹网,心里踏实多了。”日前,看着自家果园崭新的防雹设施,陕西省延安市延长县安沟镇王良沟村的果农感慨道。2025年,在五矿期货有限公司(以下简称:五矿期货)的精准帮扶下,王良沟村70亩核心苹果园防灾防雹设施全面建成投用,扭转了当地果农“看天吃饭”的困境,为乡村特色产业高质量发展筑牢了安全屏障。

苹果种植产业是王良沟村的支柱产业,也是当地群众增收、稳生活的重要依托,全村种植面积380亩,村内脱贫户、监测户等重点群体均依靠苹果种植维持生计。长期以来,当地极端天气频发,冰雹、大风、强降雨等灾害极易造成果园减产。由于村内缺乏标准化防灾设施,不仅制约苹果产业规模化、稳定化发展,还埋下了因灾减产、因灾返贫的风险。

群众的急难愁盼,就是帮扶工作的发力点。2025年,五矿期货精准对接当地产业需求,捐赠21万元帮扶资金,支持村内苹果产业半自动伸缩式防雹网项目建设,全面提升果园防雹网防灾能力。该项目创新采用“企业补助+农户自筹”模式,以每亩3000元的标准专项补贴,减轻村民资金压力,直接惠及村内23户果农。

为把惠民实事办实办好,五矿期货全程聚焦项目质效,积极配合镇、村两级工作,助力项目标准化落地。当地镇村结合地形地貌、果园布局和群众意愿科学规划,严格规范施工流程,高标准完成撑杆架架、防雹网铺设、钢绳固定、设备调试等全套工序。同时,镇村两级全程督导施工,严控建设质量,组建专项验收小组全面核验项目,确保70亩防雹网设施安装牢固、伸缩灵活、运行稳定,圆满通过竣工验收并投入使用。

在补齐果园防灾硬件短板的同时,五矿期货充分发挥自身优势,把专业的金融风险管理工具引入田间地头,通过“保险+期货”业务模式,为延长县苹果产业补上了市场化风险保障,让特色农业发展更稳、更有底气。其中,2024年,五矿期货在延长县创新运用“订单+保险+期货+交割”模式,将期货工具嵌入苹果“产、购、储、销”全链条,形成了“生产有保障、价格有保险、销售有渠道”的良性循环,这一创新模式成功入选郑州商品交易所2025“高质量发展中的期货力量”优秀服务案例。

田间铺开的防雹网,织密了产业防灾安全网;金融风险管理工具的创新运用,牢牢守住了果农增收底线。五矿期货在延长县的一系列帮扶举措,正是其践行央企责任、秉持“以义取利,不唯利是图”理念,深耕乡村振兴一线的生动缩影。下一步,五矿期货将持续发挥金融赋能优势,聚焦农业产业痛点,丰富帮扶形式,拓宽帮扶领域,以务实举措注入金融“活水”,为助力乡村特色产业提质增效、群众增收致富注入“五矿力量”。

「撑起防雹网 守护致富果」

——五矿期货筑牢苹果产业安全屏障

□ 许依萍

党建联建惠乡村

——中信证券陕西分公司与中信期货西部分公司联合开展爱心帮扶

为深入贯彻落实乡村振兴战略,推动党建工作与公益帮扶、金融服务及乡村发展深度融合,切实履行金融企业社会责任,近日,中信证券股份有限公司陕西分公司党总支、中信期货有限公司西部分公司党支部(以下简称:两家党组织)联合开展党建共建活动,组织党员干部赴陕西省渭南市桥南镇寺峪口村开展爱心帮扶系列活动。

活动期间,两家党组织联合陕西证券期货业协会、桥南镇政府及寺峪口村相关负责人开展专项座谈会。陕西省证监局定点帮扶工作负责人、桥南镇党委副书记、寺峪口村驻村“第一书记”及村生猪养殖场代表等参会,各方围绕定点帮扶、产业发展、村企共建等重点议题展开了深入研讨。

会上,与会人员听取了陕西省证监局关于定点帮扶寺峪口村的情况报告,详细了解了该村在基础设施建设、特色产业培育及民生保障等方面的成效与规划。针对寺峪口村生猪养殖场的经营痛点与发展需求,两家党组织的党员充分发挥专业优势,围绕养殖成本与利润的风险管理、“保险+期货”等金融工具的运用提供专业指导,助力企业规避经营风险、实现稳健运营。各方还就金融赋能乡镇企业发展进行了充分沟通。两家党组织代表表示,将持续关注企业的风险管理需求,协助对接产业链上

下游资源,以金融专业力量护航乡村振兴。

两家党组织的党员干部代表深入寺峪口村,走访慰问了因病存在返贫风险的困难群众。他们与群众亲切交谈,详细询问家庭生活状况、身体健康情况、收入来源及当前面临的实际困难,并送上爱心捐助,履行金融企业的社会责任。

为深入了解乡镇特色民生发展模式,两家党组织前往桥南镇巧娘羊编合作社进行实地调研。他们近距离观摩了临渭草编非遗手工作品,详细了解其历史渊源、工艺特色、传承现状及产业化发展模式;同时,重点学习了该合作社依托非遗手工业带动特殊群体、留守妇女等实现就近就业的创新举措与成熟经验,为后续探索多元化帮扶路径积累了宝贵经验。

此次党建及爱心帮扶活动,是两家党组织推动党建与乡村振兴、民生服务深度融合的生动实践,取得了党建共建、产业赋能、爱心惠民与学习提升的多重成效。下一步,两家党组织将以此次活动为契机,持续深化党建引领作用,常态化开展乡村党建共建与爱心帮扶工作;主动扛起社会责任,充分发挥中信金融平台的资源禀赋与专业优势,在产业帮扶、民生改善等领域探索长效帮扶机制,以金融“活水”赋能乡村振兴。

郭凤娇



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



招商期货
招商期货

中粮期货开展定点调研

深化合作结硕果 产业帮扶助振兴



中粮期货工作人员调研梨村长势

日前,中粮期货有限公司(以下简称:中粮期货)党委副书记黎志峰一行赴山西省临汾市隰县开展乡村振兴定点帮扶调研,实地走访产业项

目,深化结对合作,推动金融服务下沉乡村一线。

黎志峰一行来到中粮期货近年来持续帮扶的城南乡五里后村集体布艺加工厂,详细了

解生产经营状况及发展困境。黎志峰重点关注该加工厂在带动农村妇女、残疾人就近就业增收方面的实际成效,鼓励该加工厂要坚定发展信心、拓宽销售渠道,切实发挥帮扶车间稳就业、促增收的作用。隰县委副书记、副县长刘鹏涛表示,中粮期货的持续帮扶,为隰县巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接注入了强劲动力。

随后,黎志峰一行前往北纬36°玉露香梨智慧产业基地实地调研,了解梨果长势情况。其间,中粮期货与城南乡基层党组织召开专题座谈会,进一步明确资金支持村集体经济举措,做好今年度产业帮扶规划,并面向农户开展金融知识培训及反诈宣传。

会上,黎志峰表示,下一步,中粮期货将围绕产业帮扶、金融赋能、党建共建持续发力,助力隰县特色产业提质增效、农民增收致富。 闫建超

广发期货 推动县域特色产业提质升级

近日,由中国乡村发展基金会统筹推进,广发期货有限公司(以下简称:广发期货)等金融机构联合参与的兰考县义寨乡白云山村番茄大棚园区提升项目顺利完成竣工验收,各项建设任务圆满落地,帮扶成效全面显现。该项目总投资为250万元,其中广发期货捐赠25万元,有效解决当地番茄产业发展痛点,为豫东特色农业高质量发展、乡村全面振兴注入强劲金融动能。

兰考县义寨乡白云山村深耕番茄特色产业多年,是豫东地区最大的集中连片番茄种植基地。在党建引领与致富带头人带领下,全村建成温室大棚165座,年产番茄超1000万斤,并成功打造“云上喜柿”特色品牌,形成“产业筑基+文旅添彩”的乡村振兴发展模式,番茄种植成为当地农业的支柱产业和农民生计的重要保障。

但长期以来,当地基础设施薄弱,抗灾能力不足严重制约产业长效发展。2021年、2024年特大

暴雨造成80余座大棚灌水受淹,2023年冬季寒潮导致番茄大面积减产甚至绝收,村民产业发展信心受挫,特色产业转型升级遭遇瓶颈。为切实破解群众急难愁盼问题,筑牢乡村振兴根基,在中国乡村发展基金会统筹下,广发期货主动担当、积极作为,立足党建引领公益帮扶理念,精准对接白云山村产业发展需求,捐资25万元全力参与番茄大棚园区提升项目,以实际行动践行金融企业的社会责任与使命担当。

该项目坚持党建引领、“政企”联动、精准施策,由义寨乡成立项目领导小组夯实组织保障,当地党员干部靠前攻坚、全程跟进,严把项目规划、施工建设、质量验收全流程关口,确保帮扶资金用在实处、项目落地见效。依托广发期货等机构的资金支持,该项目顺利完成7座高标准抗灾大棚改造、园区多级排水系统升级,并配套购置安装应急强排水泵设备,有效解决了园区大棚抗灾能力弱、易积水

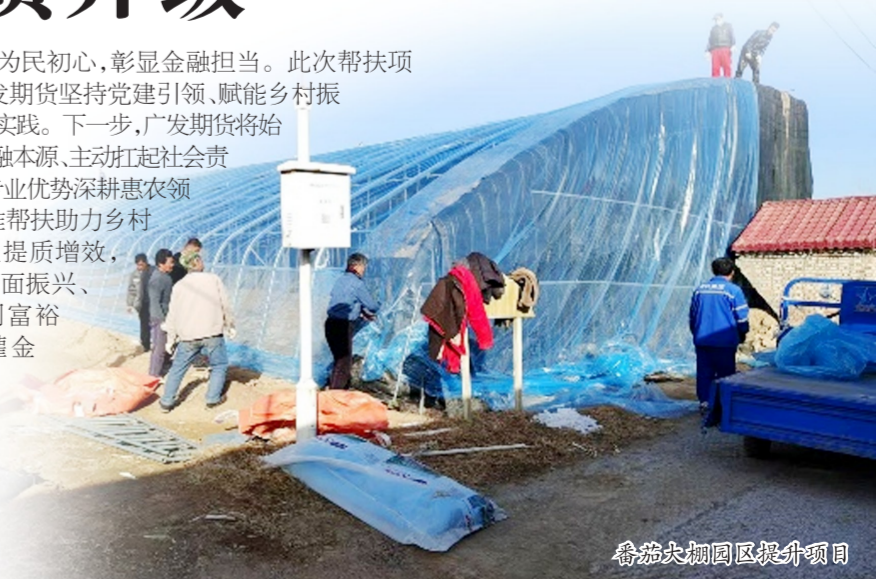
内涝等核心痛点,降低了极端天气对番茄种植造成的减产、设施损毁风险。

在硬件升级的基础上,该项目坚持“输血+造血”并举,邀请农业专家、行业学者下沉田间地头,开展现代化种植、防灾减灾、病虫害防治、电商运营及“保险+期货”金融知识等系统化培训,通过理论授课及现场实操等模式,助力培育本土农业技术人才和乡村致富带头人,全方位提升村民种植管理与风险抵御能力,为产业可持续发展筑牢人才根基。

目前,该项目已全面竣工并投入使用,帮扶成效持续凸显。该项目预计可使全村315户、1100名村民实现普惠受益,7座高标准大棚租赁后每年可为村集体增收14万元。此外,该项目建立科学的收益分配机制,70%的收益用于村民养老、公益性岗位、乡村慰问等民生事业,30%的收益用于产业设施维护、品种改良,实现产业增效、集体增收、群众受益的良性循环,有效激活了乡村振兴内生动力。

坚守为民初心,彰显金融担当。此次帮扶项目,是广发期货坚持党建引领、赋能乡村振兴的生动实践。下一步,广发期货将始终立足金融本源,主动扛起社会责任,发挥专业优势深耕惠农领域,以精准帮扶助力乡村特色产业提质增效,为乡村全面振兴、推进共同富裕持续浇灌金融“活水”。

于嘉俊



番茄大棚园区提升项目