



期货服务三农大有可为

农产品部研究员
杨文年
从业资格号 F0306491



徽商期货有限责任公司
安徽省合肥市芜湖路258号
<http://www.hsqh.net>



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

- 农产品期货是现代农业的标志，是农业现代化发展中的必然途径。
- 农产品期货是农业生产、贸易、存储的有效管理工具。



什么是期货市场

■什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

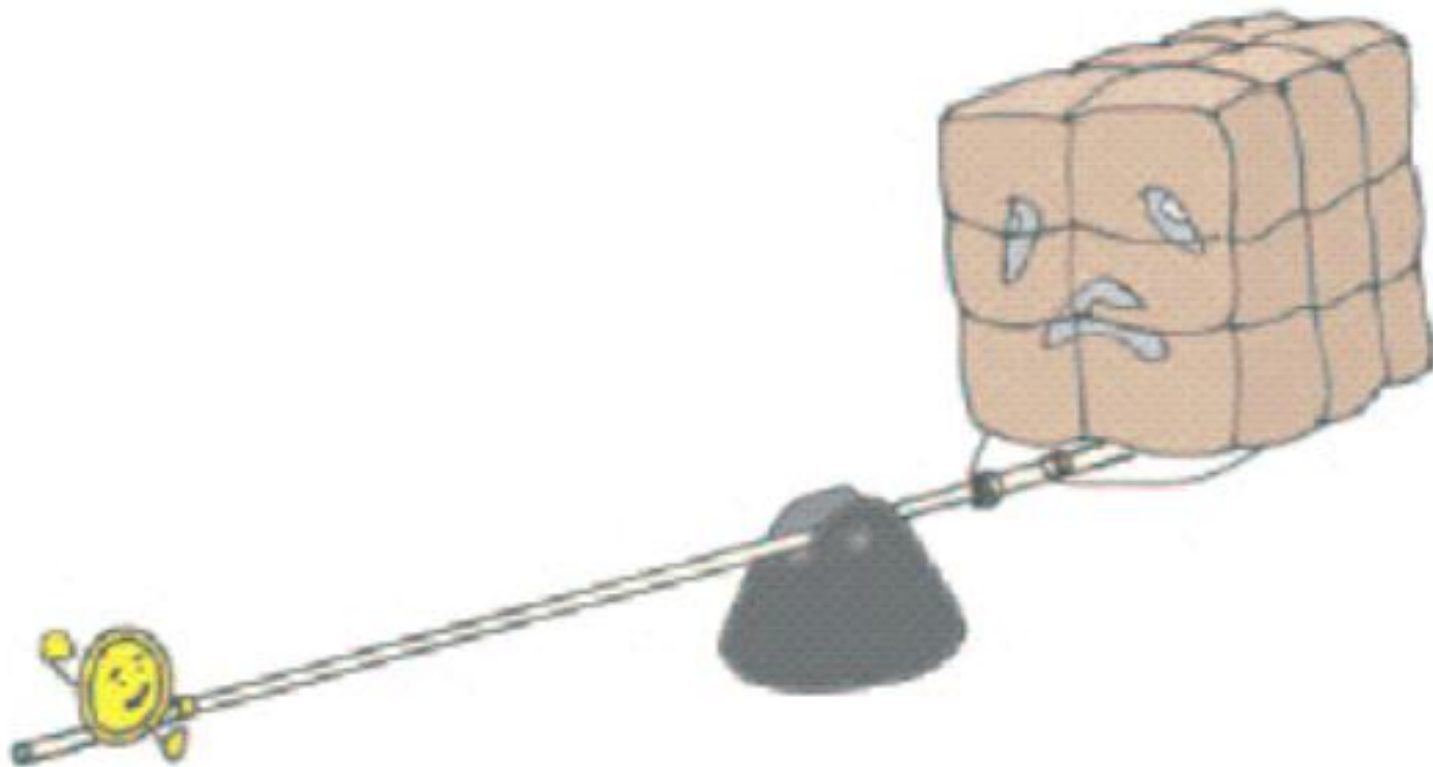
什么是期货市场



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



- 进行期货交易时，你不需要支付全额费用，只用支付一部分保证金和一张期货合约。
期货就是规定在未来一定时期交货的契约，但实际上是一种可以反复转让、反复买卖的标准化合同。
期货交易就是买卖期货合约的行为。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

- ① 没有熊市牛市之说。无论涨、跌时都可以做，只要做对了就能够赚钱。
- ② T+0的交易制度。当天就可以买卖，一天可以做几个、几十个交易。
- ③ 四两拨千斤。期货交易在合约到期之前不用交全款，只要一部分保证金。

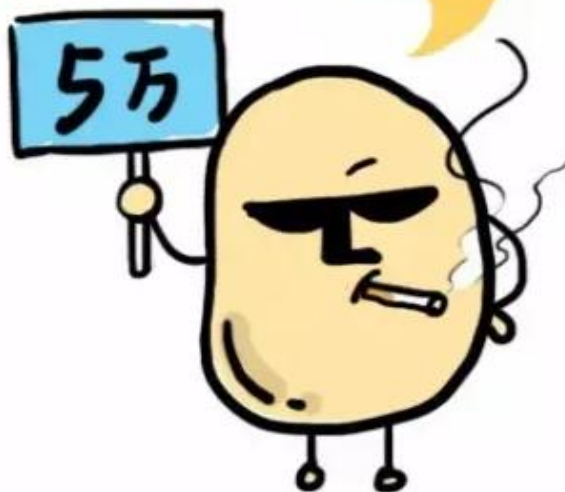


徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

你有10吨大豆,价值5万元,你觉得大豆会跌,所以以5万元的价格把大豆卖掉了。



■ 又有人可能会问，为啥跌了还能赚钱？

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



第二天

10吨大豆价格跌到了4万元

跌的
我都绿了!



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

你又把10吨大豆买回来，现在你有
10吨大豆+1万现金。这不就是赚了
吗？

■这个方法称之为“做空”。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

期货交割是指,期货合约到期时,
双方按照合同完成交易。

交割

现金交割

预定的货不去提,直接转卖给别人赚个差价,叫做现金交割。

实物交割

把预定的货到期提出来,然后再卖给别人,叫做实物交割。

- 由于有了交割制度的存在,随着期货合约交割时间的临近,期货和现货两个市场的价格会越来越接近。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

期货交易所

上海期货交易所

大连商品期货交易所

郑州商品期货交易所

中国金融期货交易所

上海国际能源交易中心

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

交易类型

NO.1

投机

是指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者在期货交易中发挥至关重要的作用，不仅提高市场流动性，而且重要的是，投机者能吸收套期保值者厌恶的风险，成为价格风险承担者。

也称价差交易，套利指的是在买入或卖出某种期货合约的同时，卖出或买入相关的另一种合约，并在某个时间将两种合约同时平仓的交易方式。

套利

NO.2

NO.3

套期保值

套期保值指以管理现货价格风险为目的的期货交易行为，是交易者将现货与期货结合运作的一种经营管理模式。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场

期货网上交易系统 Ver 2.5.3.19

F3. 下单 | F4. 查委托/撤单 | F5. 查成交 | F6. 查持仓 | F7. 查资金 | F8. 查流水 | 系统 | F10. 银期转账 | F9. 帐单 | 银行链接

期货信息				银行信息	
身份证号	[REDACTED]			银行名称	[REDACTED]
单次可转金额	[REDACTED]			银行帐号	[REDACTED]
已转金额	0			提示信息:	
期货可取金额	[REDACTED] <input type="button" value="刷新"/>			1: 每日出金最多5次, 每次最大可转出金额为10万, 超出10万需经公司授权; 2: 大额转账超过50万需经公司授权; 3: 可转出资金总额为可取资金的70%, 全额出金的需经公司授权。	

日期	时间	当前状态	转账类型	发生额	处理结果(备注)
[REDACTED]					

期货资金密码 [REDACTED]

服务银行 [REDACTED]

转账类型 01 银转期

银行密码 [REDACTED]

发生金额 [REDACTED] 元

☐ 显示查询流水 起始时间 20071108 终止时间 20071108

■ 期货现在实行的是银期转账，客户可以通过电脑系统自主划拨资金。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

什么是期货市场



投资者查询服务系统

登录系统 | 用户名

密 码

验证码

请将上图中的四位数字输入到验证码中

中国期货保证金监控中心

- 在客户资金管理上，客户的资金是期货公司、银行、证监会三方监管，封闭式管理的，保证资金绝对安全。如果客户对账单有异议可以登陆中国证监会官方下属的中国期货保证金监管中心查询。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

期货市场的功能

1、管理风险

利用期货市场和现货市场价格走势趋同的原理，同时在两个市场上交易，用一个市场上产生的收益弥补另一市场的亏损，从而锁定生产利润和生产成本，这就是企业利用期货市场进行套期保值。

通过期货交易，套期保值者可以把现货市场上的价格波动风险转移给寻求风险利润的投机者。



徽商期货

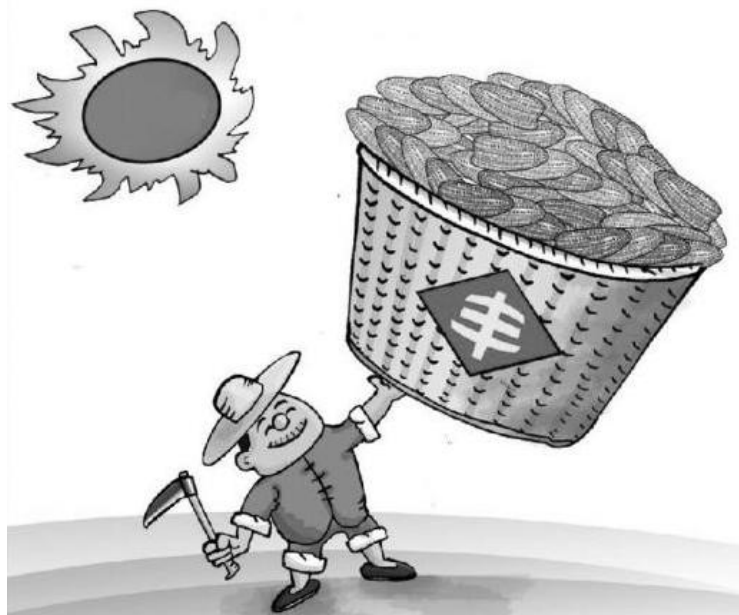
徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

期货市场的功能

2、价格发现

由于期货交易是公开进行的对远期交割商品的一种合约交易，在这个市场中集中了大量的市场供求信息，不同的人、从不同的地点，对各种信息的不同理解，通过公开竞价形式产生对远期价格的不同看法。

期货交易过程实际上就是综合反映供求双方对未来某个时间供求关系变化和价格走势的预期。这种价格信息具有连续性、公开性和预期性的特点，有利于增加市场透明度，提高资源配置效率。



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

期货市场的功能

1、期货的宏观作用

- 1、提供分散、转移价格风险的工具，有助于稳定国民经济；
- 2、为政府制定宏观经济政策提供参考依据；
- 3、有助于本国夺取国际定价；
- 4、促进本国经济的国际化；
- 5、有助于市场经济体系的建立和完善。



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

期货市场的功能

1、期货的微观作用

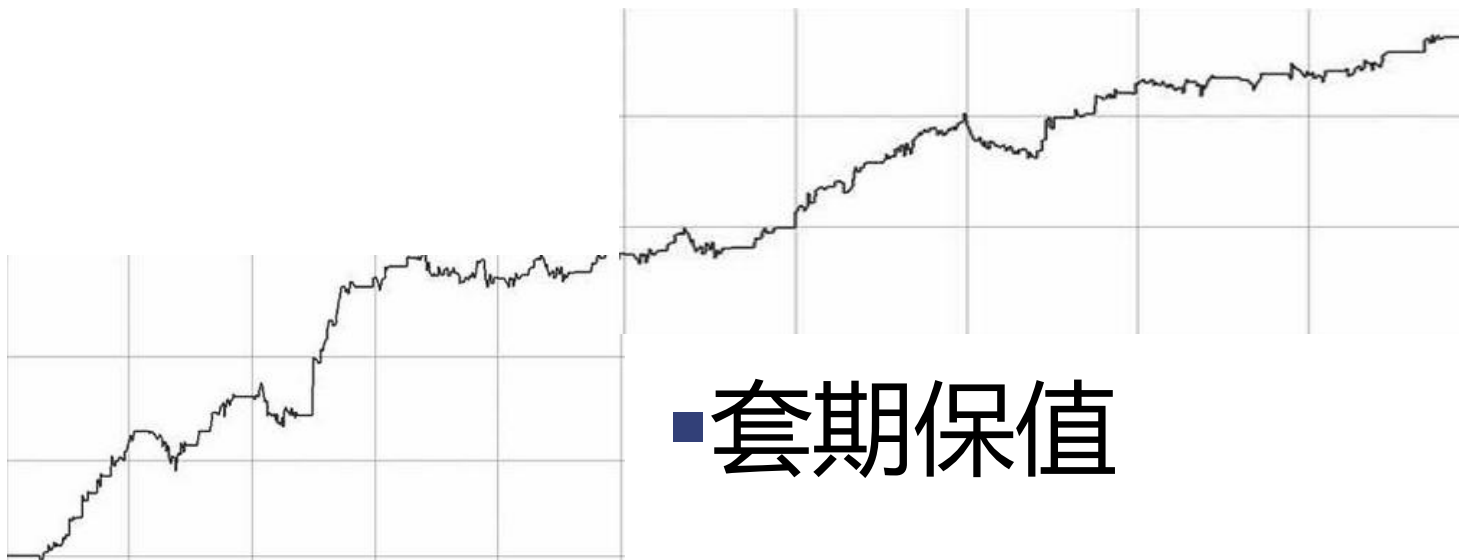
- 1、锁定生产成本，实现预期利润；
- 2、利用期货价格信号，组织现货生产；
- 3、期货市场拓展现货销售和采购的渠道；



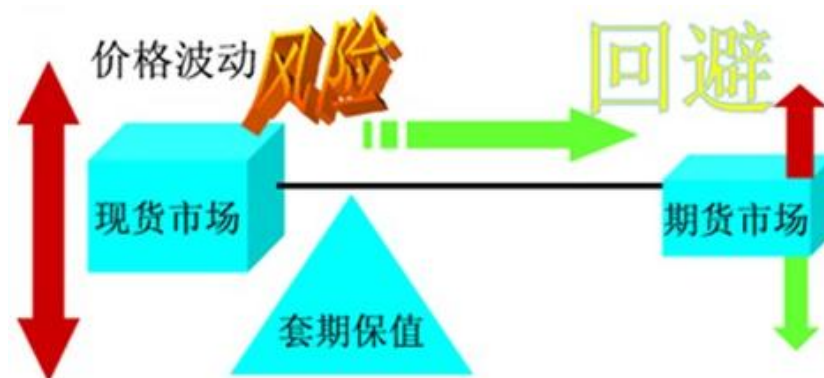
徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值



■ 套期保值



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念

套期保值

是指同一生产经营者在现货市场上买进（或卖出）一定数量的现货商品的同时，在期货市场上卖出（或买进）与现货品种相同、数量相当、方向相反的期货合约；以期在现货市场上发生不利价格变动时，达到规避风险的目的。



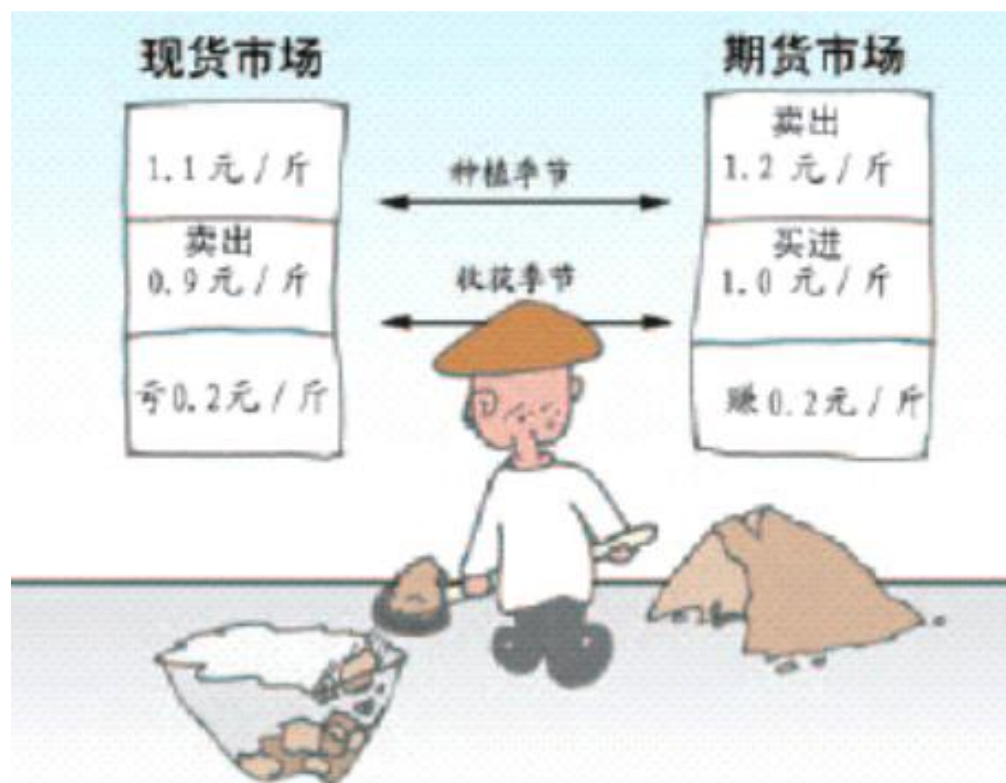
徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念

■ 也就是说，套期保值期货交易的主要目的就是 will 生产者所承担的价格风险转移给投机者，即当现货企业通过在期货市场上进行与现货市场交易活动相反的操作来规避价格风险时，这个过程就是套期保值。

■ 其类型有
买入套期保值
卖出套期保值
综合套期保值



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

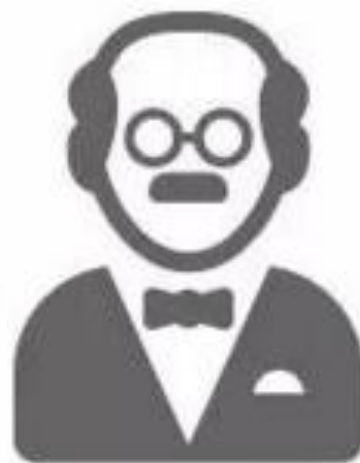
套期保值概念

- **买入套期保值**：买入套期保值是指交易者先在期货市场买入某商品，以便将来在现货市场买进现货时不致因价格上涨而给自己造成经济损失的一种套期保值方式。

经营者

为了防止原材料价格上涨造成的损失，他们会采用买期保值的方法。

在期货市场上先买入期货合约，待价格上涨后，卖出期货合约对冲损失。



经营者

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念

- **卖出套期保值**：卖出套期保值是指交易者先在期货市场卖出某商品，当现货价格下跌时，以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失，从而达到保值目的的一种套期保值方式。

生产者

为了保证他们已经生产出来的和正在生产中的商品出售时有足够的利润，防止价格下跌造成的损失，他们会采用卖期保值的方法。

在期货市场上先卖出期货合约，待价格下跌后，交割时低价买回平仓。



生产者

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念



生产者

生产者就是既需要原材料，又需要把产品卖出去，于是他就利用期货市场综合套期保值。

对购进的原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，后顾之忧没有了就可以放心生产啦！

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念

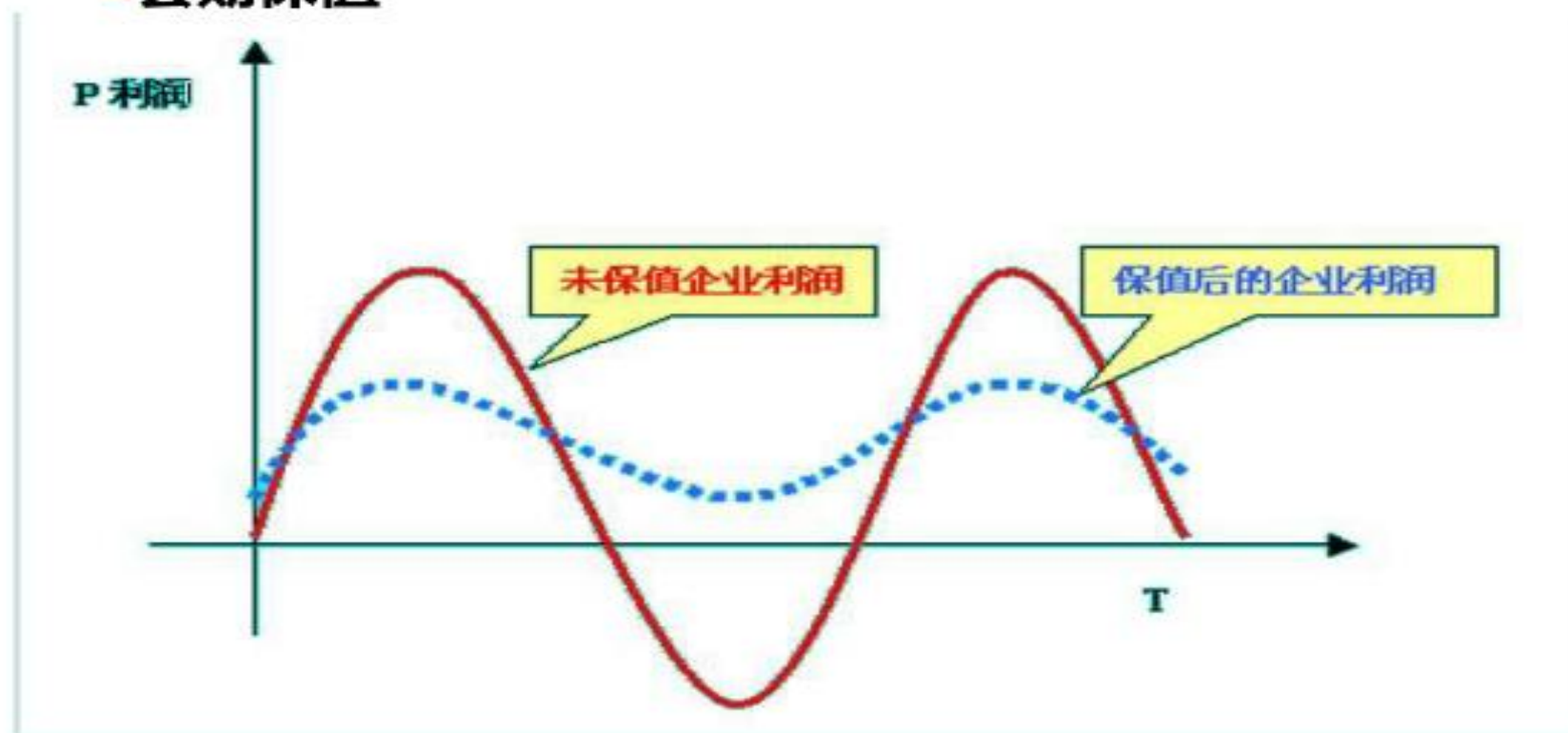
- 套期保值的优势：
 - （1）规避价格风险、稳定生产经营。
 - （2）隐形贷款及融资。对买入套保者而言，在期货市场建立虚拟库存，节省了资金占用及仓储等费用，相当于给套保者提供了隐形贷款及融资。
- 套期保值不足之处：
 - 尽管套期保值能大幅减缓风险，但其不能完全消除风险，只是将绝对价格风险变为了相对价格风险；
 - 套期保值在实施过程中，其浮亏的不确定性可能存在一定财务风险；
 - 套期保值者基于投机心理可能导致套期保值名不副实，产生交易风险。

套期保值概念

4

利用期货市场，套期保值帮助企业管理敞口风险

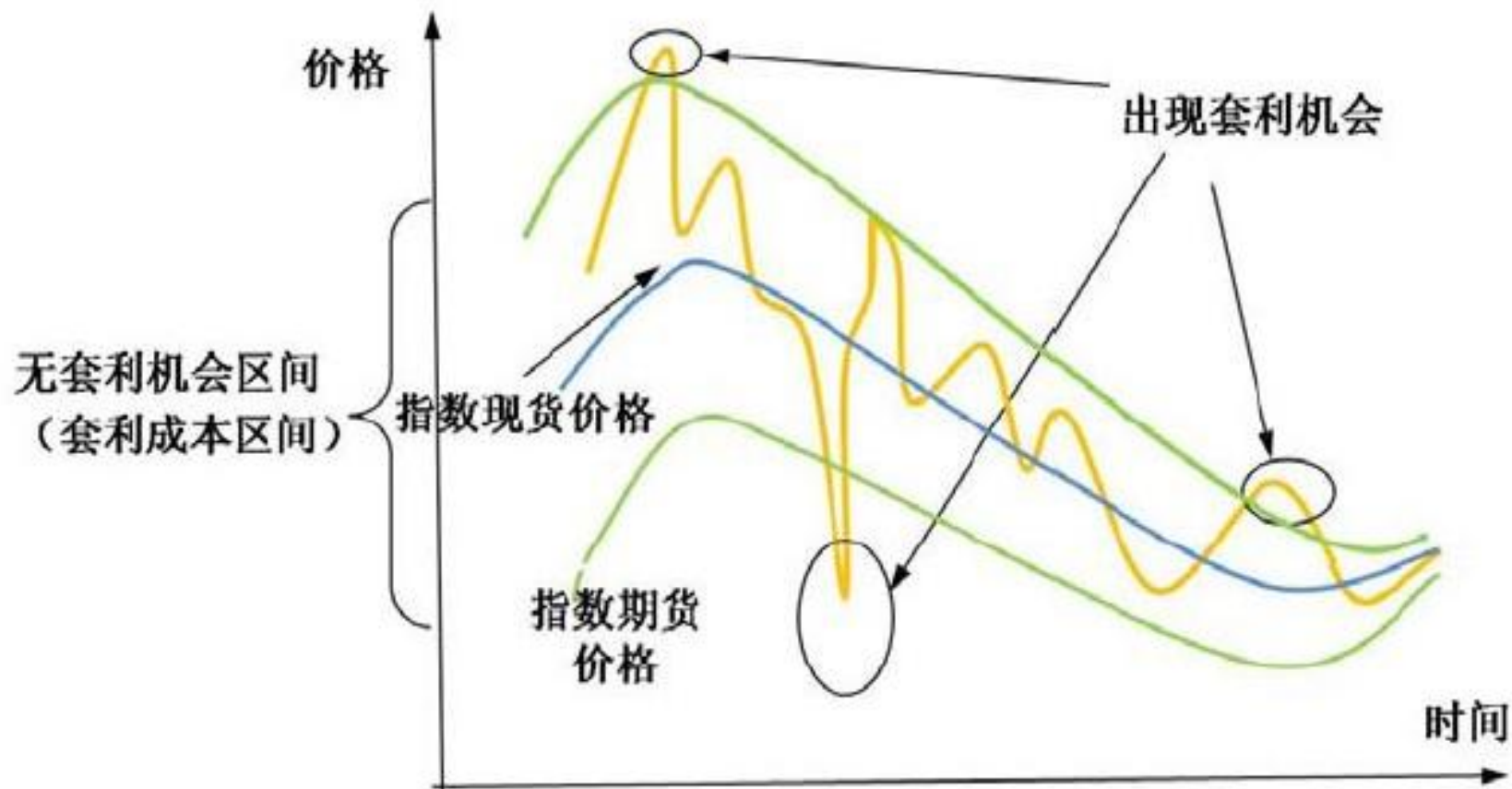
□套期保值



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值概念



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

买入套期保值 = 多头套期保值



这是大豆，我们以它为例

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例



某饲料企业

大豆是我们的原材料，以后现货价格可能会上涨，我们必须提前做好套期保值



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例



3月份

现货市场：1980元/吨

期货合约：1920元/吨

期货市场：
买入10手8月大豆合约
1手=10吨

共计 $1920 \times 100 = 19.2$ 万



6月份

现货市场：2110元/吨

期货合约：2040元/吨

现货市场：
买入100吨大豆现货
 $2110 \times 100 \text{吨} = 21.1$ 万

期货市场：
卖出10手大豆合约
 $2040 \times 100 \text{吨} = 20.4$ 万

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

套利结果

现货市场亏损130元/吨
期货市场盈利120元/吨
共计亏损10元/吨

净损失



$$100\text{吨} \times 130 - 100\text{吨} \times 120 = 1000\text{元}$$

在这个例子中，企业因为原材料大豆的上涨成本增加，如果该企业没有进行套期保值，那么它最后的亏损不是1000元，而是12000

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

卖出套期保值 = 空头套期保值

多头套期保值是为了规避价格上涨的风险
空头套期保值是为了规避价格下跌的风险

套期保值案例



某粮食企业

与农民签订了收割时收购玉米10000吨的合同,如果价格下跌了,我们转手卖出去的收益就很低了

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例



3月份

现货市场：1100元/吨

期货合约：1080元/吨

期货市场：
卖出100手合约
1手=10吨

共计 $1080 \times 100 = 10.8$ 万



6月份

现货市场：950元/吨

期货合约：950元/吨

现货市场：
以950元/吨出售
 $950 \times 100 \text{吨} = 9.5$ 万

期货市场：
买回10手大豆合约
 $950 \times 100 \text{吨} = 9.5$ 万

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

套利结果

套期保值

现货市场亏损150元/吨
期货市场盈利130元/吨
共计亏损20元/吨

净损失

$$100\text{吨} \times 150 - 100\text{吨} \times 130 = 2000\text{元}$$

同理，如果该企业没有进行套期保值，那么它最后的亏损不是2000元，而是15000

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

■【农产品高价位提前销售案例——卖期保值】

- 8月份，大豆现货价为每吨5500元，现货商A认为该价格较为合理，但其大豆要等到9月份才能出售，由于A担心到时现货价格可能下跌而减少收益(市场基本面显示大豆跌的可能性较大)。于是提前卖出大豆期货合约，以此达到套期保值的目的。

	现货市场	期货市场
8月份	大豆价格5500元/吨	卖出10手9月份大豆合约：价格为5450元/吨
9月份	卖出100吨大豆：价格为5250元/吨	买入10手9月份大豆合约：价格为5190元/吨
套利结果	亏损250元/吨	盈利260元/吨
最终结果	获利 $100 \times 260 - 100 \times 250 = 1000$ 元	

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

■ 【买原料——建立虚拟库存保值】

当企业觉得当时原料价格很低，需要更多地采购的时候，会受到很多制约，一是资金，另一个是库容。这个时候即便判断现货价格后期会走高，也很难操作。在企业面临这种情况时候，可以利用这个期货市场来建立一个虚拟的库存，这样可以有效降低存货的成本。

2014年3月，某饲料企业根据市场调研得出结论，预计政府在东北地区巨量收购已经造成了当地玉米流通量不足，后期东北地区玉米价格可能会走高。于是，该饲料企业为当年新季玉米上市前每个月的计划采购量全部在期货市场上进行了虚拟库存的建立。

套期保值案例

饲料厂建立虚拟库存套期保值效果（单位：元/吨）

	现货市场	期货市场
2014年3月中旬	现货价格 2270 元/吨	期货价格 2370 元/吨买入开仓
2014年8月中旬	购入现货价格为 2470 元/吨	期货价格 2570 元/吨卖出平仓
	$(2270-2470) \times 1000 = -20$ 万元	$(2570-2370) \times 1000 = 20$ 万元
盈亏相抵持平		

- 以8月份需要采购1000吨玉米为例，3月中旬当地现货价格2270元/吨，期货1409合约2360元/吨买入开仓100手。到了8月中旬，当地现货价格涨到了2470元/吨，期货1409合约涨到了2560元/吨，该企业随即购入现货1000吨，同时把期货头寸平仓
- 经过建立虚拟库存的套期保值，期货盈利完全冲抵了现货亏损，当现货价格涨上来时，企业的购进价较当时的市场价格低了200元/吨，不仅采购原料的成本较低，企业还节省了大笔的仓库费用和资金成本。

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

案例【1】：2014年2月，湖北地区某存栏10万只蛋鸡（一个月产蛋约150吨）养殖企业，担心去年秋季大量补栏的蛋鸡集中开产后，导致鸡蛋供大于求。为避免未来销售价格下跌的风险，该企业决定在大商所进行鸡蛋期货卖出套期保值，来对冲价格下跌的风险

套期保值案例

交易日期	现货市场	期货市场
2014年2月10日	担心未来销售价格下跌 现货价格为4500元/500千克	卖出30手1404合约 开仓价位 4600元/500千克
2014年4月10日	按计划售出150吨鸡蛋 价格为4000元/500千克	买入30手1404合约 平仓价位 4000元/500千克
盈亏状况	$(4000-4500) \times 300$ =-15万 (亏损)	$(4600-4000) \times 300$ =18万 (盈利)
	注：期货的盈利完全弥补了现货亏损后仍有3万元的盈利	

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

套期保值案例

案例【1】：现货市场价格没有出现预期的下跌走势，相反鸡蛋价格出现了小幅上涨，企业以4600元/500千克的价格销售，期货价格平仓价位为4750元/500千克，则结果如下：

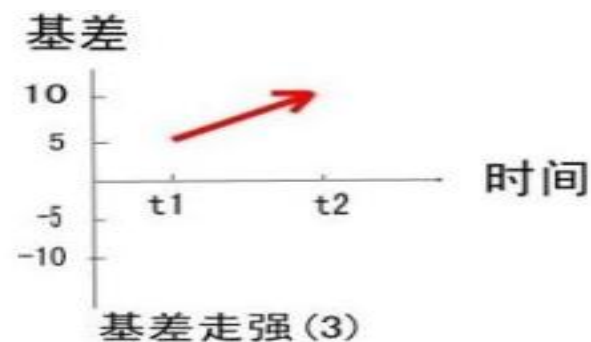
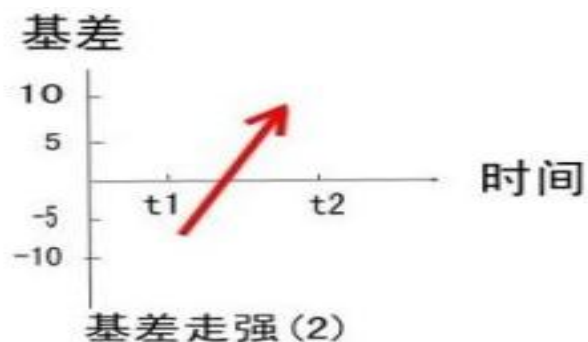
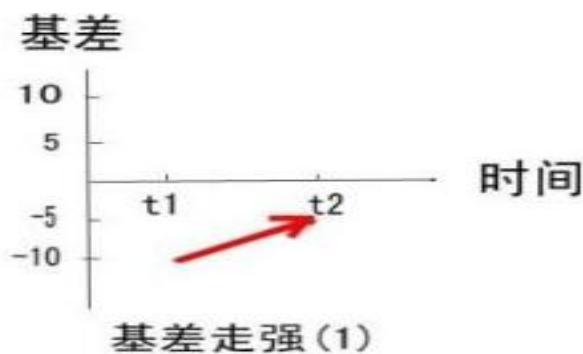
交易日期	现货市场	期货市场
2014年2月10日	担心未来销售价格下跌 现货价格为4500元/500千克	卖出30手1404合约 开仓价位 4600元/500千克
2014年4月10日	按计划售出150吨鸡蛋 价格为4600元/500千克	买入30手1404合约 平仓价位 4700元/500千克
盈亏状况	$(4600-4500) \times 300$ =3万 (亏损)	$(4600-4700) \times 300$ =-3万 (盈利)
	注：期货和现货盈亏相抵	

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

基差交易

■ 基差交易（点价交易）



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

基差交易

■什么是基差交易（点价交易交易）

- 基差是指现货价格减去期货价格的差，即基差=现货价格-期货价格。
- 基差主要反映现货和期货两个市场之间的运输成本和持有成本。
- 所谓基差交易，是通过“期货盘面点价+基差”这一计算模型还原出一个价格，作为报价。
- 具体操作中，手中有货的一方，可卖出基差，锁定所持有货物的价格，从而锁定利润；未来需要买货的一方，则可买入基差，规避价格上涨风险，锁定成本。

基差交易

■ 买方点价交易

■ 买方点价交易：这是一种先由现货商品的卖方确定销售基差，然后买方购买基差并决定最后成交价格的基差交易方式。

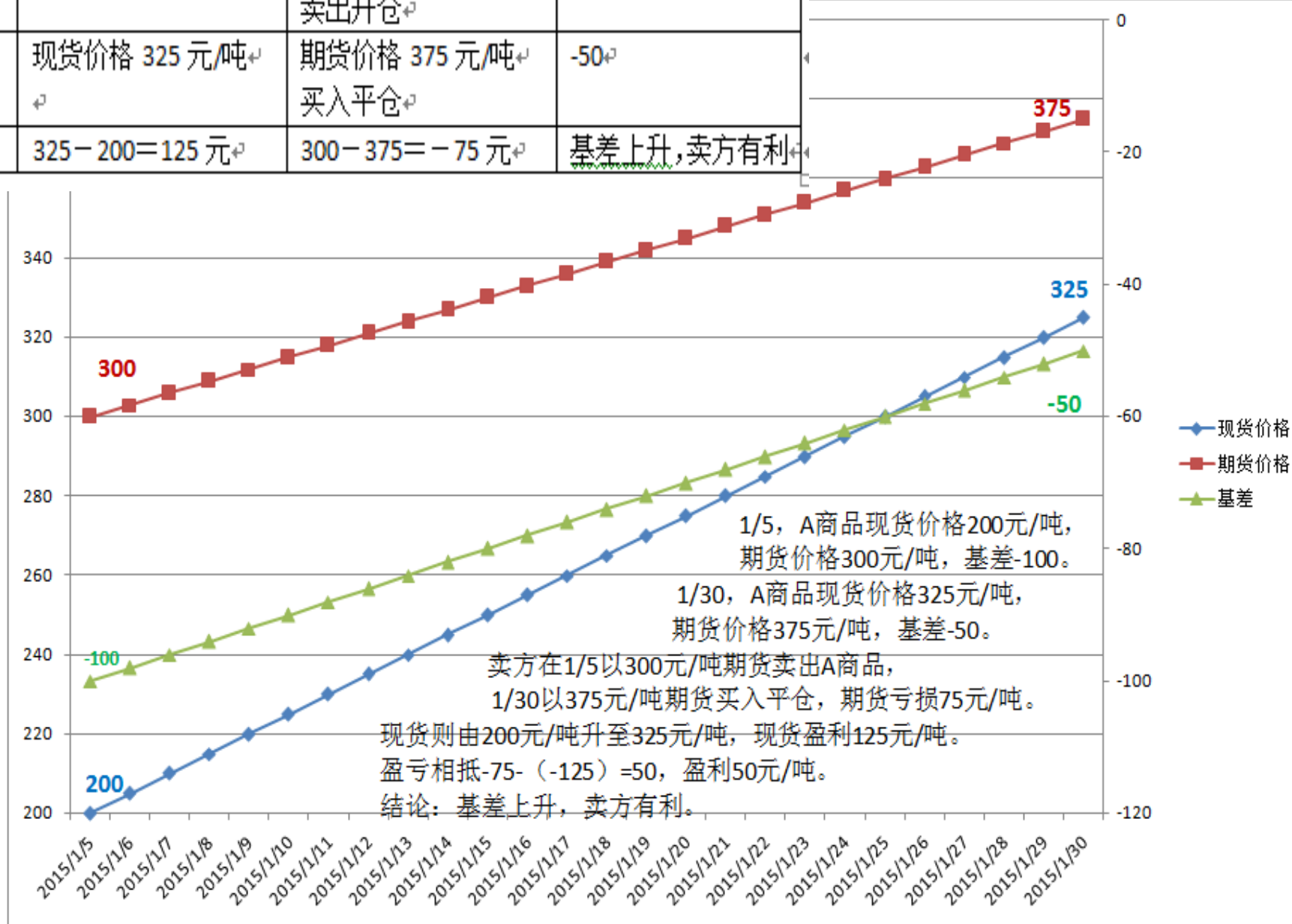
■ 卖方确定基差的依据，就是自己对将要售出的现货商品做卖期保值时的基差。只要出售的基差大于开始做套期保值时的基差，那么他就能达到保值的目的或有所盈利。

■ 具体做法是：

买卖双方确定基差和作为计价基础的该商品某月份的期货合约，由买方在双方商定的期限内，选择他认为对自己最为有利的时机来达成现货买卖交易，并为卖方买进该商品的期货合约，结束卖方所做的卖期保值交易。

基差卖方效果

	现货市场	期货市场	基差
1月5日	现货价格 200 元/吨	期货价格 300 元/吨 卖出开仓	-100
1月30日	现货价格 325 元/吨	期货价格 375 元/吨 买入平仓	-50
盈亏变化情况	$325 - 200 = 125$ 元	$300 - 375 = -75$ 元	基差上升, 卖方有利



基差交易

■ 卖方点价交易

■ 卖方点价交易：是一种先由现货商品买方确定购买基差并得到卖方认可，卖方决定最后成交价格的基差交易方式。

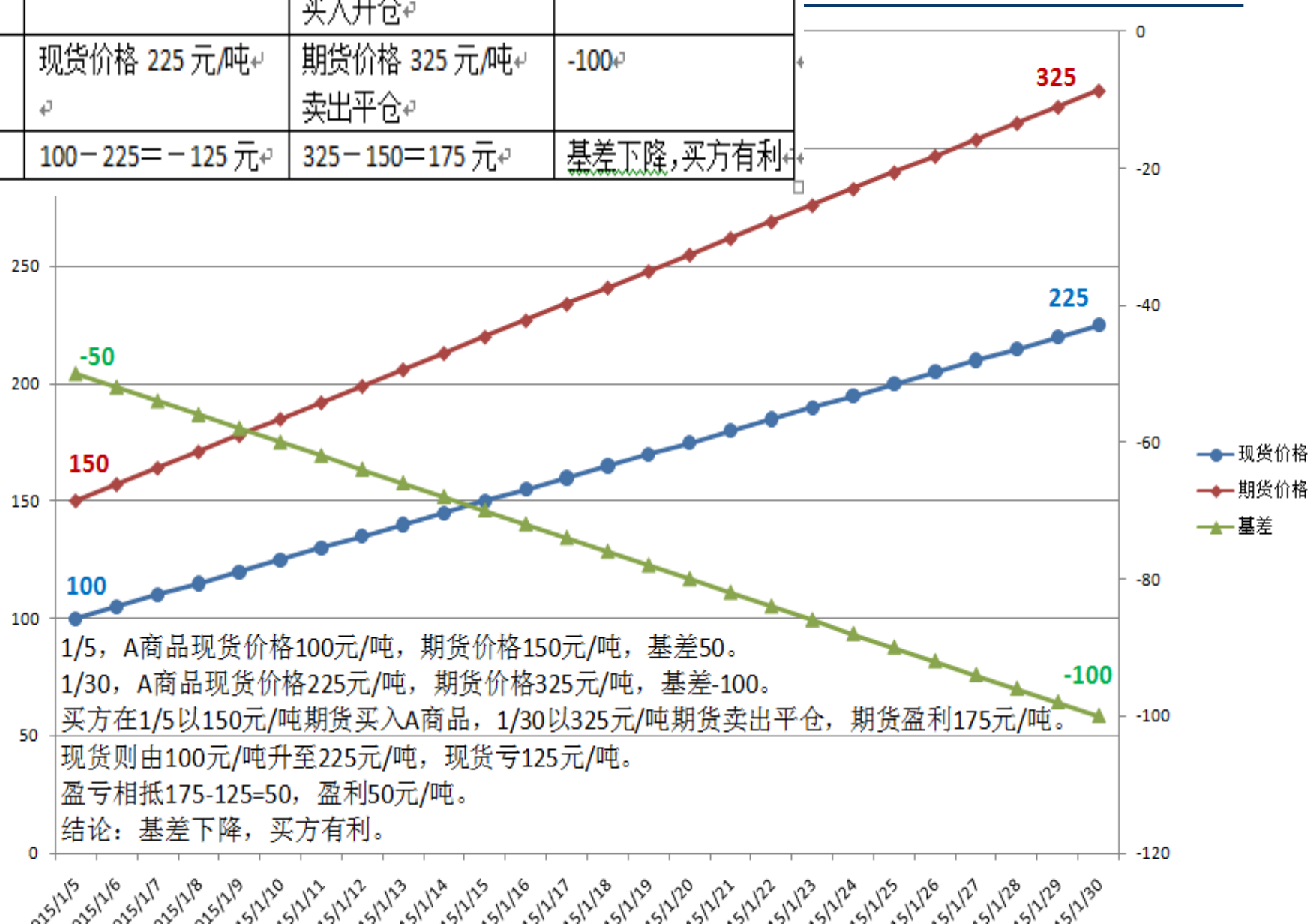
■ 买方确定基差的依据，就是自己对将要采购的现货商品做买期保值时的基差。只要买入的基差小于开始做套期保值时的基差，那么他就能达到保值的目的或有所盈利。

■ 具体做法是：

买卖双方商定基差和作为计价基础的该商品某月份的期货合约，由卖方在双方商定的期限内选取他认为对自己最为有利的时机来达成现货买卖交易，并为买方卖出该商品的期货合约，结束买方所做的买入套期保值交易。

基差买方效果

	现货市场	期货市场	基差
1月5日	现货价格 100 元/吨	期货价格 150 元/吨 买入开仓	-50
1月30日	现货价格 225 元/吨	期货价格 325 元/吨 卖出平仓	-100
盈亏变化情况	$100 - 225 = -125$ 元	$325 - 150 = 175$ 元	基差下降, 买方有利



基差交易

■ 基差交易的优点

- 由于基差在交易初期已协商确定下来，传统套期保值所面临的基差风险被化解，不留风险敞口。可以有效规避价格波动风险，锁定生产和经营利润。
- 基差即现货与期货的价差，相比传统的一口价交易，在定价上更为灵活。点价方有了更大的主动权，可以选择在认为对自己有利的时机点价。
- 除了规避市场价格风险外，基差交易还有利于保障商品销售和采购的连续性。特别是商品价格未来预期下跌时，“一口价”销售十分困难，基差交易可解决这样的问题。
- 基差可以改变买涨不买跌的现货思维，促进销售、加快资金回笼。

基差交易

		某油厂	某饲料厂
3月3日	双方签订基差销售合同 销售豆粕 400 吨 销售基差 300 元/吨 期货豆粕 0909 合约	合同提货日期 3月15日 至 4月15日	当日豆粕现货价格 2760 元/吨 期货 0909 合约收盘价 2431 元/吨
3月3日	油厂的销售价格确定 $2431+300=2731$ 元/吨	2431 元/吨卖出开仓 豆粕 0909 合约 40 手 进行保值	饲料厂按（期货收盘价+基差）的 10% 付给 油厂定金
3月15日	点价 期货价格 2501 元/吨 150 吨	2501 元/吨买入平仓 15 手 收入 $2431-2501=-70$ $2801-70=2731 \times 150$	采购成本 $2501+300=2801$ 2801×150 现货价格 2880 元/吨
3月25日	点价 期货价格 2766 元/吨 100 吨	2766 元/吨买入平仓 10 手 收入 $2431-2766=-335$ $3066-335=2731 \times 100$	采购成本 $2766+300=3066$ 3066×100 现货价格 3200 元/吨
3月31日	点价 期货价格 2650 元/吨 150 吨	2650 元/吨买入平仓 15 手 收入 $2431-2650=-219$ $2950-219=2731 \times 100$	采购成本 $2650+300=2950$ 2950×150 现货价格 3150 元/吨
油厂锁定了销售价格，不留敞口。饲料厂灵活点价，选择较现货价格更低的价格采购。			

基差交易

- 从油厂基差销售收益表中可以看出，无论饲料厂在什么价位上点，油厂的销售价格是恒定的。
- 饲料厂在采购价格上自主灵活，油厂则在销售上进行无风险操作，成本被完全锁定、不留敞口。

基差交易

时间	种粮农户	某粮食购销公司	
1月24日	购销公司与3个农户签订购粮基差合同。 农户点价期货合约：C1705； 农户售粮价格：期货点价+(-100) 农户点价期限：1月24日至3月末	购销公司购买基差：-100元/吨； 购销公司在期货市场C1705上以1560元/吨买入开仓10手。 购销公司把采购玉米成本锁定在1460元/吨上 (1560-100)	玉米现货收购价格：1470元/吨 期货C1705价格1560元/吨 基差-90元/吨
2月6日	C1705在1600元/吨时，A农户点价3手 A农户售粮价格1500元/吨×30 (1600-100)	公司以1600元/吨卖出平仓3手。 公司采购成本1460元/吨×30 (1500-40)	购销公司 期货盈利40 =成本降低40 (1600-1560)
2月24日	C1705在1591元/吨时，B农户点价2手 A农户售粮价格1491元/吨×20 (1591-100)	公司以1591元/吨卖出平仓2手。 公司采购成本1460元/吨×20 (1491-31)	购销公司 期货盈利31 =成本降低31 (1591-1560)
3月24日	C1705在1629元/吨时，C农户点价5手 A农户售粮价格1529元/吨×50 (1629-100)	公司以1529元/吨卖出平仓5手。 公司采购成本1460元/吨×50 (1529-69)	购销公司 期货亏损69 =成本增加69 (1560-1629)

基差交易

- 从“买入基差套期保值收益表”情况可以看出，无论农户在什么价位上点，粮食购销公司的采购价格是恒定的。
- 农户在售粮价格上自主灵活，粮食购销企业则在采购成本上进行无风险操作，成本被完全锁定、不留敞口。

二次点价

■二次点价



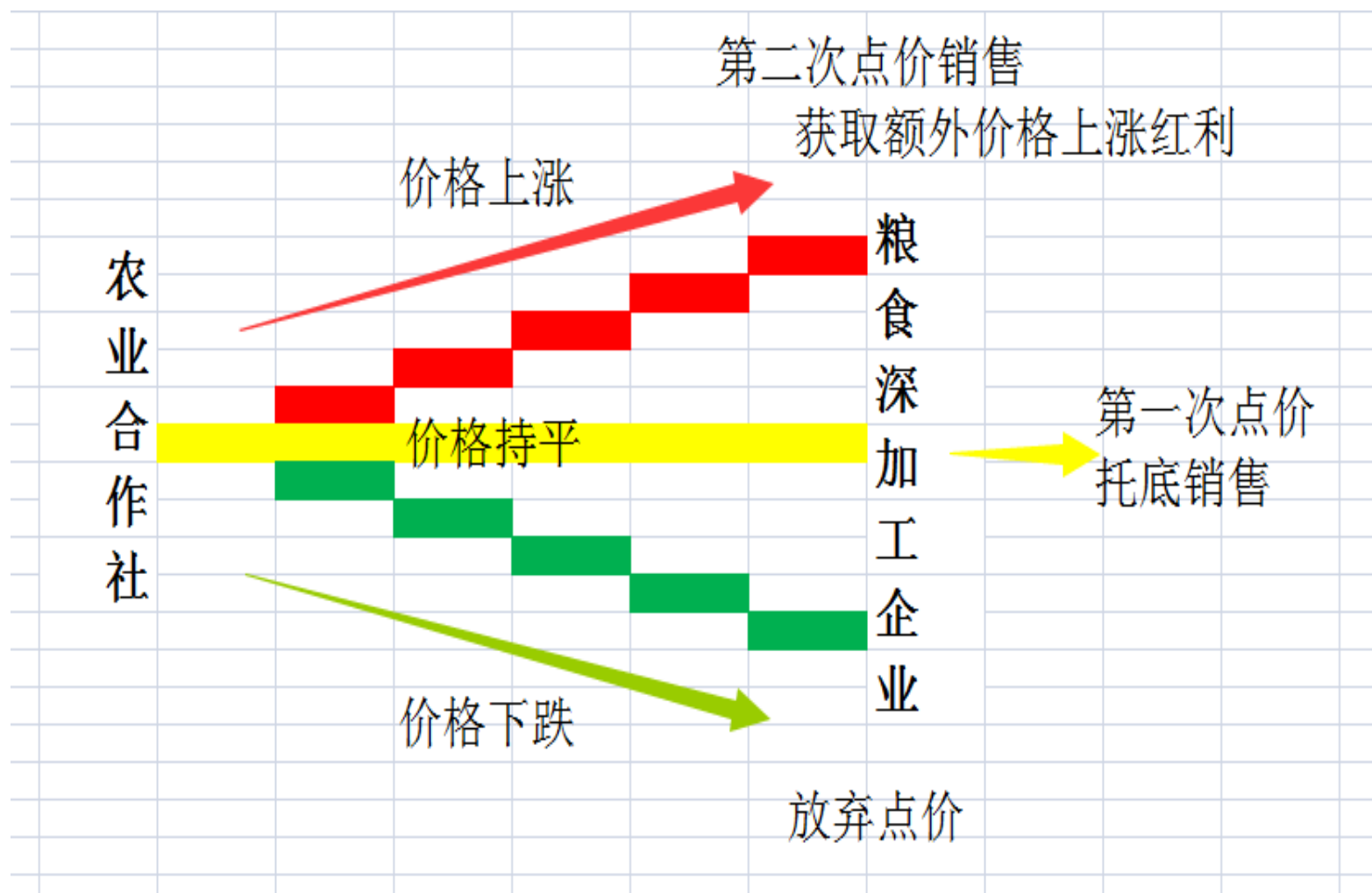
徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

二次点价

- 所谓二次点价就是农民在玉米上市初期，将粮食销售给用粮企业，后者先按保底价核算的货款支付给农民。同时在未来一段时期，如果粮食价格出现上涨，农民有权力在某一天要求二次点价，用粮企业将此阶段粮食价格上涨的一部分市场收益再返给农民，如果粮食价格下跌，则农民仍然享有保底价。农民两次结算，两次受益。
- 农民两次结算，两次受益。
- 用粮企业选择“卖出期货+买入看涨期权”的组合来规避玉米价格双向波动的风险。卖出期货给所购现货保值，买入看涨期权对冲农民二次点价给企业自身带来的风险。

二次点价



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

二次点价

- 二次点价的意义：
- 农民可以在粮食上市初期得到保底价，也能享受后市粮价上涨带来的更多收益。新粮收成后即进行了销售，节省了仓储费用，减少粮食损耗；让农民能够安心售粮，减少惜售，稳定市场价格；还能缓解农民资金紧张，为增收提供了保障。
- “农民粮食不愁卖，也不用愁卖不到好价钱了”。
- 为农民和农合组织提供粮食销售新路径。不但能够保证农民稳定售粮，而且提供了选择市场价格的机会，持续增加农民收益。
- 二次点价令农民能够安心售粮，减少惜售，稳定市场价格，缓解上市初期农民资金紧张，为增收提供了保障。

■ 保险+期货



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

- 所谓“保险+期货”模式，是指以期货品种为保险标的，在保险期间，因保险合同责任免除以外的原因造成**该品种期货合约的价格低于约定价格时**，保险人按照保险合同约定负责赔偿的保险。
- 首先，运用期货价格来设定保险产品中的保障价格。有效期货市场中期货价格已经充分包容了各种可预期因素对农产品价格的影响，更接近于远期真实价格。
- 其次，运用期货市场可将从农业生产者转移来的风险全部或部分再转移到期货市场投资者身上。
- 再次，通过购买看跌期权来分散保险巨额赔付风险。保险人通过在期货市场购买与承保品种相同的看跌期权以对冲承接的风险。

保险+期货

■一、防价跌型价格保险

- 8月份中旬某日，当玉米期货某合约为2160元/吨时，合作社决定以此为目标价格投保1000吨，这就锁定了粮食的最终销售价格。
- 投保期限为3个月。
- 保险人测算后保费为115.776元/吨，合作社共支付保费115776元。
- 考虑到期货价格波动性较现货价格更为频繁，理赔结算价的计算，就选取该合约在9月中旬至11月中旬收盘价算术平均值。
- 理赔金额计算公式为： $(\text{目标价}-\text{结算价}) \times 1000$

保险+期货

防价跌型价格保险理赔公式（单位：元/吨）

保险方向	价格下跌
保险价格	2160
保险期限	3个月（8月16日-11月16日）
赔付方式	如价格<2160，则赔付：2160-理赔结算价； 如价格>2160，则不赔付
保险费用	115.78
理赔结算价：为保险限期前2个月期货收盘价的算术平均价	

保险+期货

防价跌型价格保险理赔结算表（单位：元/吨）

目标价格	保险价格	投保数量	保费总额	理赔结算价	单位理赔额	理赔总额
2160	115.776	1000 吨	$115.776 \times 1000 = 115776$ 元	1918.6	$2160 - 1918.6 = 241.4$	$241.4 \times 1000 = 241400$ 元

最终，玉米期货合约在9月中旬至11月中旬收盘价算术平均值为1918.6元，保险人需要赔付合作社241400元，对比保费115776，赔付率达到了108%。

保险+期货

■二、防跌价型价格保险-----优惠方案

- 如果投保初期，合作社认为价格不可能跌到1950元/吨以下，那么，合作社可以放弃1950元/吨以下部分额外的理赔，在价格小于或等于1950元/吨时，合作社可获得固定210元/吨的价格保险。
- 保险费用可以优惠到70元/吨

保险+期货

防价跌型价格保险优惠理赔公式（单位：元/吨）

保险方向	价格下跌
保险价格	2160
保险期限	3 个月（8 月 16 日-11 月 16 日）
赔付方式	如 $1950 < \text{价格} < 2160$ ，则赔付：2160-理赔结算价； 如 $\text{价格} \leq 1950$ ，则赔付定额 210； 如 $\text{价格} > 2160$ ，则不赔付
保险费用	70（约）
理赔结算价：为保险限期前 2 个月期货收盘价的算术平均价	

防价跌型价格保险优惠理赔结算表（单位：元/吨）

目标价格	保险价格	投保数量	保费总额	理赔结算价	单位理赔额	理赔总额
2160	70	1000 吨	$70 \times 1000 = 70000$ 元	1918.6	定额 210	$210 \times 1000 = 210000$ 元

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

防价格下跌型阶梯报价

玉米价格保险报价(元/吨)				
报价日期2016/08/30				
标的C1710合约		执行价1460		
保险价格 (执行价)	保险期限: 2个月	保费占比%	保险期限: 4个月	保费占比%
1160	1.44	0.1241	8.14	0.7017
1210	3.03	0.2504	12.6	1.0413
1260	6.04	0.4794	18.98	1.5063
1310	11.35	0.8664	27.87	2.1275
1360	20.17	1.4831	39.93	2.9360
1410	33.87	2.4021	55.85	3.9610
1460	53.82	3.6863	76.28	5.2247
1510	85.42	5.6570	108.31	7.1728
1560	122.88	7.8769	144.66	9.2731
1610	164.6	10.2236	184.39	11.4528
1660	209.23	12.6042	226.68	13.6554

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

防价格下跌型阶梯报价

玉米价格“优惠”保险报价(元/吨)				
报价日期2016/08/30				
标的C1710合约		执行价1460		
1360以下部分放弃索赔				
保险价格 (执行价)	保险期限: 2个月	保费占比%	保险期限: 4个月	保费占比%
1360	5	0.3676	8	0.5882
1410	18.85	1.3369	24.3	1.7234
1460	38.79	2.6568	44.73	3.0637
1510	70.4	4.6623	76.76	5.0834
1560	107.86	6.9141	113.11	7.2506
1610	149.58	9.2907	152.83	9.4925
1660	194.21	11.6994	195.13	11.7548

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

防价格下跌型阶梯报价

玉米价格保险报价(元/吨)					玉米价格“优惠”保险报价(元/吨)				
报价日期2016/08/30					报价日期2016/08/30				
标的C1710合约 执行价1460					标的C1710合约 执行价1460				
					1360以下部分放弃索赔				
保险价格 (执行价)	保险期限: 2个月	保费占比%	保险期限: 4个月	保费占比%	保险价格 (执行价)	保险期限: 2个月	保费占比%	保险期限: 4个月	保费占比%
1160	1.44	0.1241	8.14	0.7017					
1210	3.03	0.2504	12.6	1.0413					
1260	6.04	0.4794	18.98	1.5063					
1310	11.35	0.8664	27.87	2.1275					
1360	20.17	1.4831	39.93	2.9360	1360	5	0.3676	8	0.5882
1410	33.87	2.4021	55.85	3.9610	1410	18.85	1.3369	24.3	1.7234
1460	53.82	3.6863	76.28	5.2247	1460	38.79	2.6568	44.73	3.0637
1510	85.42	5.6570	108.31	7.1728	1510	70.4	4.6623	76.76	5.0834
1560	122.88	7.8769	144.66	9.2731	1560	107.86	6.9141	113.11	7.2506
1610	164.6	10.2236	184.39	11.4528	1610	149.58	9.2907	152.83	9.4925
1660	209.23	12.6042	226.68	13.6554	1660	194.21	11.6994	195.13	11.7548

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

■三、防跌价型价格保险在仓单抵押中的应用

- 企业用玉米或大豆等期货市场已上市的商品货物向银行申请抵押贷款业务时，银行会考虑到商品市场价格波动的风险，当价格下跌时，商品价值会贬值，银行贷出的贷款就会出现风险。基于这项问题的考虑，一般银行会以当时货物总额的50% 甚至更低给企业贷款，这样企业的资金利用效率就大打折扣。
- 但是，如果企业对商品进行了价格保险，商品价格贬值的风险就被化解。那么，银行会因此给企业按货物价值的80-90%贷出贷款，企业的商品不仅实现了保值增值，更重要的是企业的资金使用效率大大提升。

保险+期货

- 比如，2016年5月上旬农户开始播种玉米和大豆，这个时候农户准备给自己所种植的玉米或大豆在当年9月份收获时期的销售进行价格进行保险。
- 保险人依据期货市场上相同商品的波动设计出4个月后（5月-9月间有4个月）的阶梯形保险价格（均以期货价格为目标价格），农户根据自己的生产成本加上适当利润以及能够承担多少保费来确定参与保险的目标价格。
- 9月上旬，如果期货市场该商品的价格低于当初的保险价格，低多少，保险公司将赔付给农户多少。如果期货价格上涨超过了当初的保险价格，则农户自行处理，这样农户既能规避价格下跌的风险，又可享受到价格上涨带来的好处。

保险+期货

■ 四、防涨价型价格保险

- 2016年4月1日，当玉米期货1609合约为1550元/吨时，某粮食加工企业决定以此为目标价格投保1000吨，这就锁定了粮食的最终采购价格。
- 投保期限3个月，至7月1日止。保险公司测算后的单位保费为70元/吨（约），粮食加工企业共支付保费70000元。
- 考虑到期货价格波动性较现货价格更为频繁，理赔结算价的计算，就选取1609合约在5月1日至7月7日收盘价算术平均值。
- 赔金额计算公式为： $(\text{目标价}-\text{结算价}) \times 1000$



保险+期货

防涨价型价格保险理赔公式（单位：元/吨）

保险方向	价格上涨跌			
保险价格	1550			
保险期限	3个月（4月1日-7月1日）			
赔付方式	如价格>1550, 则赔付：结算价-1550			
	如价格<=1550, 则不赔付			
保险费用	70（约）			
理赔结算价	为保险期限前2个月期货收盘价的算术平均价			

徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

保险+期货

防涨价型价格保险理赔结算表（单位：元/吨）

目标价格	保险价格	投保数量	保费总额	理赔结算价	单位理赔额	理赔总额
1550	70	1000吨	$70 \times 1000 = 70000$	1750	200	200000

最终，玉米期货1609合约在5月1日至7月1日收盘价算术平均值为1750元，保险公司需要赔付粮食加工企业200000元（1750-1550），对比保费70000，赔付率达到了185%。

保险+期货

■ 四、防涨价型价格保险 -----优惠方案

- 2016年4月1日，当玉米期货1609合约为1550元/吨时，粮食加工企业投保1000吨，同时企业认为未来3个月价格不会涨到1700元/吨以上，投保时就放弃了1700元/吨以上价格的理赔。
- 投保期限3个月，至7月1日止。保险公司测算后的单位保费优惠为50元/吨（约），粮食加工企业共支付保费50000元。
- 理赔结算价，就选取1609合约在5月1日至7月7日收盘价算术平均值。

保险+期货

防涨价型价格保险优惠理赔公式（单位：元/吨）

保险方向	价格上涨跌		
保险价格	1550		
保险期限	3个月（4月1日-7月1日）		
赔付方式	如 $1550 < \text{价格} < 1700$, 则赔付：结算价-1550		
	如 $\text{价格} > 1700$, 则赔付定额150		
	如 $\text{价格} \leq 1550$, 则不赔付		
保险费用	优惠50（约）		
理赔结算价	为保险期限前2个月期货收盘价的算术平均价		

保险+期货

防涨价型价格保险优惠理赔结算表（单位：元/吨）

目标价格	保险价格	投保数量	保费总额	理赔结算价	单位理赔额	理赔总额
1550	50	1000吨	50 × 1000=50000	1750	150定额	150000

最终，玉米期货1609合约在5月1日至7月1日收盘价算术平均值为1750元，保险公司需要赔付粮食加工企业150000元（1700上限-1550），对比保费50000，赔付率达到了200%。

保险+期货

- “保险+期货”在促进“三农”发展上意义
- 1、有利于解决农民增收难的问题
- 利用价格保险这一简单明了的风险管理工具转移市场风险于保险人，有利于缓解农民受价格波动影响导致的增收难问题，给粮价托底但又不限制盈利，发挥了来自于资本市场的“再保险”功能。

保险+期货

■ “保险+期货”在促进“三农”发展上意义

■ 2、有利于解决农民和农企融资难的问题

- 农村小额信贷有两个特征，一是贷款规模限制较紧，二是无需抵押担保，这两个特征反映了政府既要防范出现信贷风险又要解决农民融资难的初衷。但是由于农业生产的特性，其对自然条件和市场波动有着较大依赖性，同时，小额信贷无抵押担保以及农户居住分散等问题，使得农村小额信贷依然存在着较大的自然风险、市场风险和信用风险。
- 但是，当农户对自己种植的作物进行了“价格保险”以后，其价格波动风险已经完全转移给了期货市场，农户的信用风险自然就大大降低。
- 据此，承办农村小额信贷的相关金融部门给农户放贷的限制将可以大幅放松，农民融资难的问题将会更好地解决。

保险+期货

- “保险+期货”在促进“三农”发展上意义
- 3、通过期货价格保险来锁定农户的种粮效益，客观上能通过“保价”达到了“稳供”的目的，实现粮食自给，保障粮食安全。
- 4、有利于完善粮食价格形成机制，改变农产品价格风险转移方式和补贴方式，让市场机制在配置农产品资源方面发挥决定性作用。
- 5、有利于支持新型农业组织和农业企业发展。

保险+期货

- “保险+期货”在促进“三农”发展上意义
- 二是从提高财政资金使用效率看
- 1、有利于减轻财政压力，缓解收储成本。近几年来国家的粮食收储量巨大，2014年粮食储备的相关支出已经达到1500亿元以上，同时贪腐事件高发，而通过价格保险，此块的支出将大大减少。

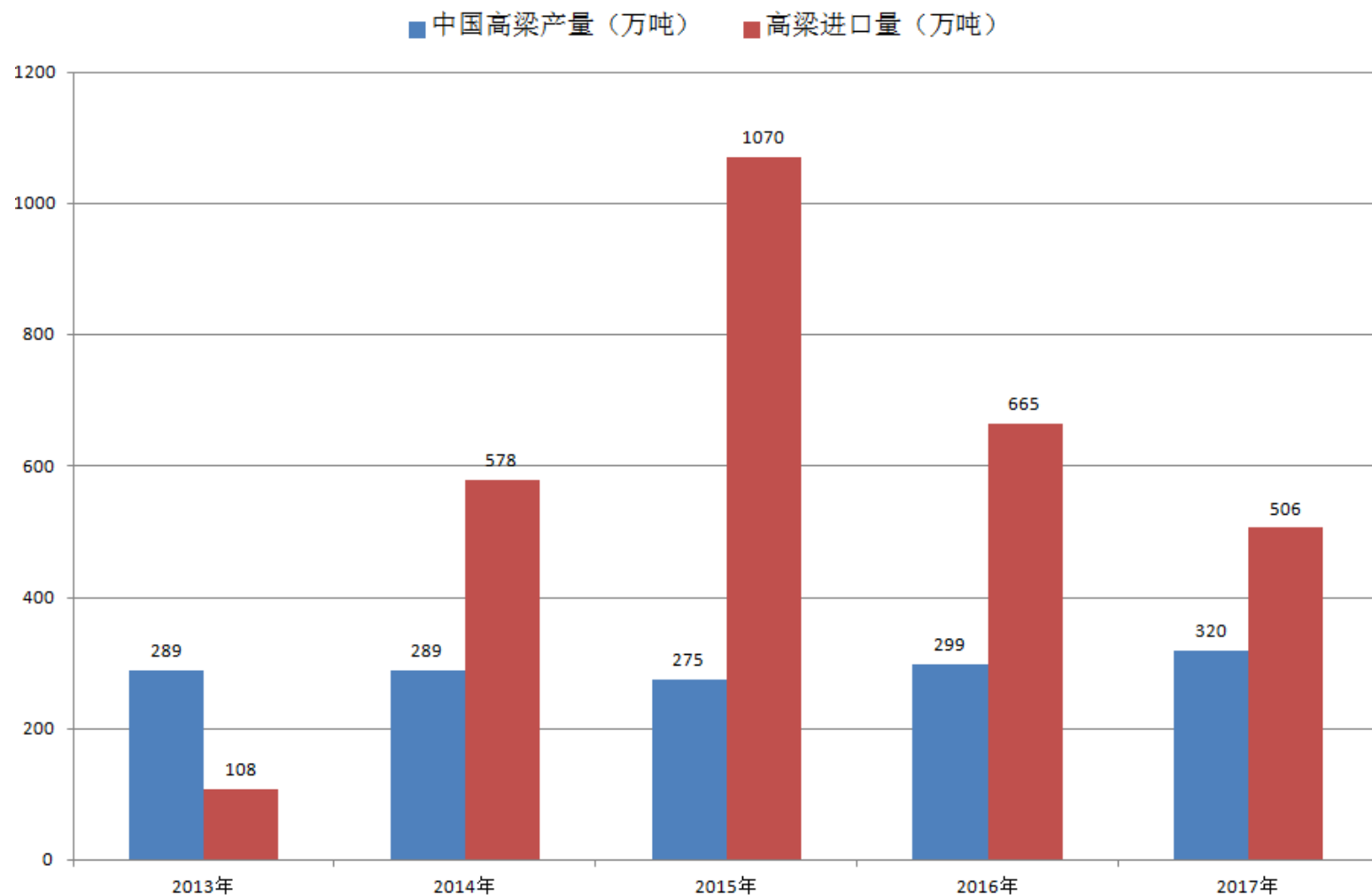
保险+期货

- “保险+期货”在促进“三农”发展上意义
- 二是从提高财政资金使用效率看
- 2、如果国家转而支持认定目标价格的期货价格保险，根据农户的投保面积或者是产量直接进行保费补贴，不仅能够从总量上控制资金支出规模，而且能大大减少不必要损耗，减少财政支出。
- 3、提高政府补贴效率。据相关机构统计，国家在农产品补贴及收储方面的支出，只有25%能落到农民手中，而如果采取价格保险政策，谁买保险谁受益，国家补贴的转化率将大大提高。再配合保险公司此前已经推行的农产品种植灾害险，农民的利益得到了全方位的保障。

保险+期货

- “保险+期货”在促进“三农”发展上意义
- 三是从促进金融行业本身的规模发展与融合创新来看
 - 1、有利于涉农金融部门扩大放贷规模，增加收入。由于农作物价格风险已经完全转移到了期货市场，农业综合风险大大缓解，涉农金融部门可以扩大放贷规模，增加收入。
 - 2、对于保险人来说，增加了保费收入，还可以起到引导农业生产经营
者通过期货市场转移市场价格风险的中介作用。
 - 2、保险公司开辟了新的业务领域，成为国家农产品价格补贴政策新的
落地主体，在金融行业中的地位有效提升。

中美贸易争端

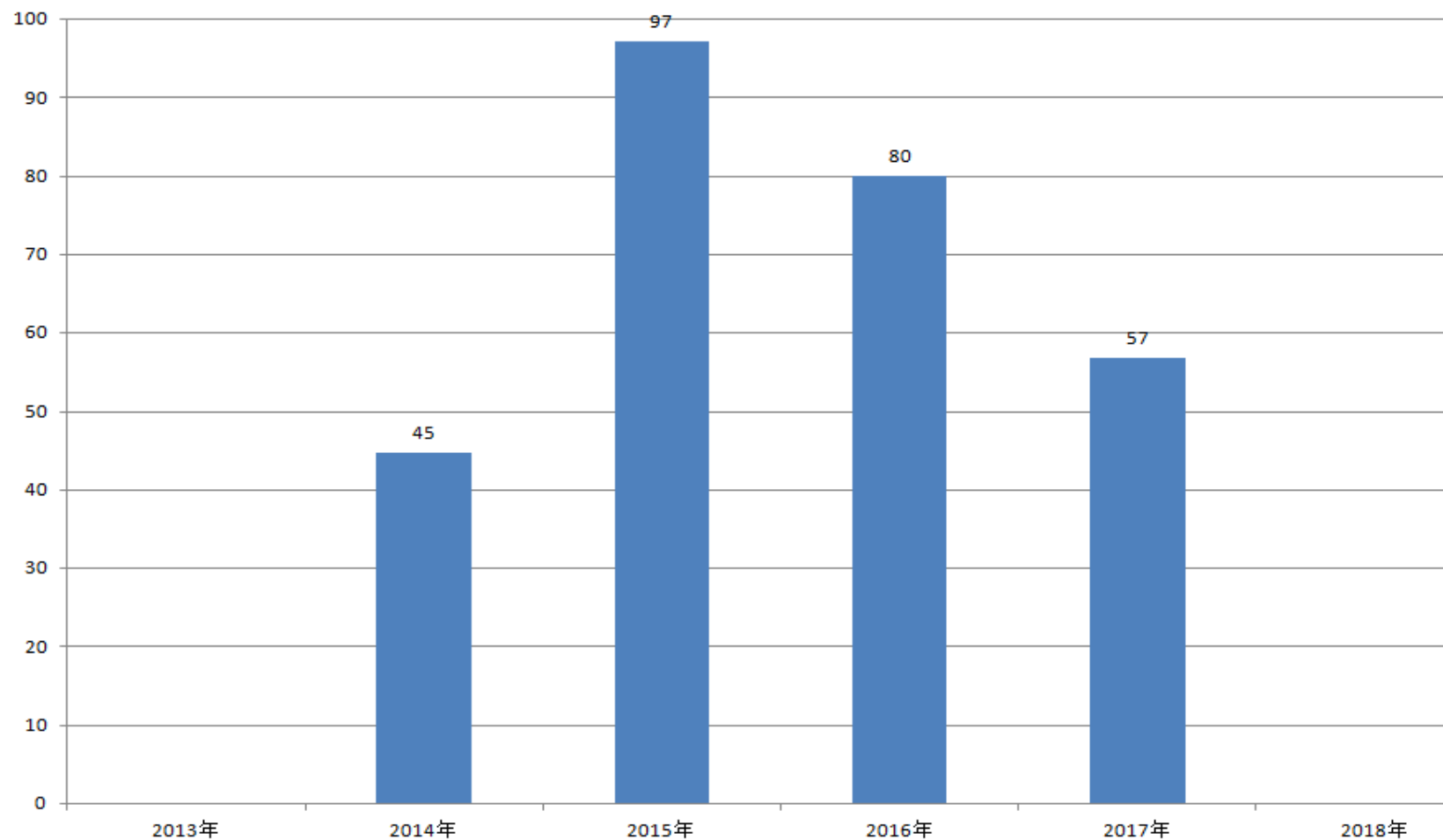


徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

中美贸易争端

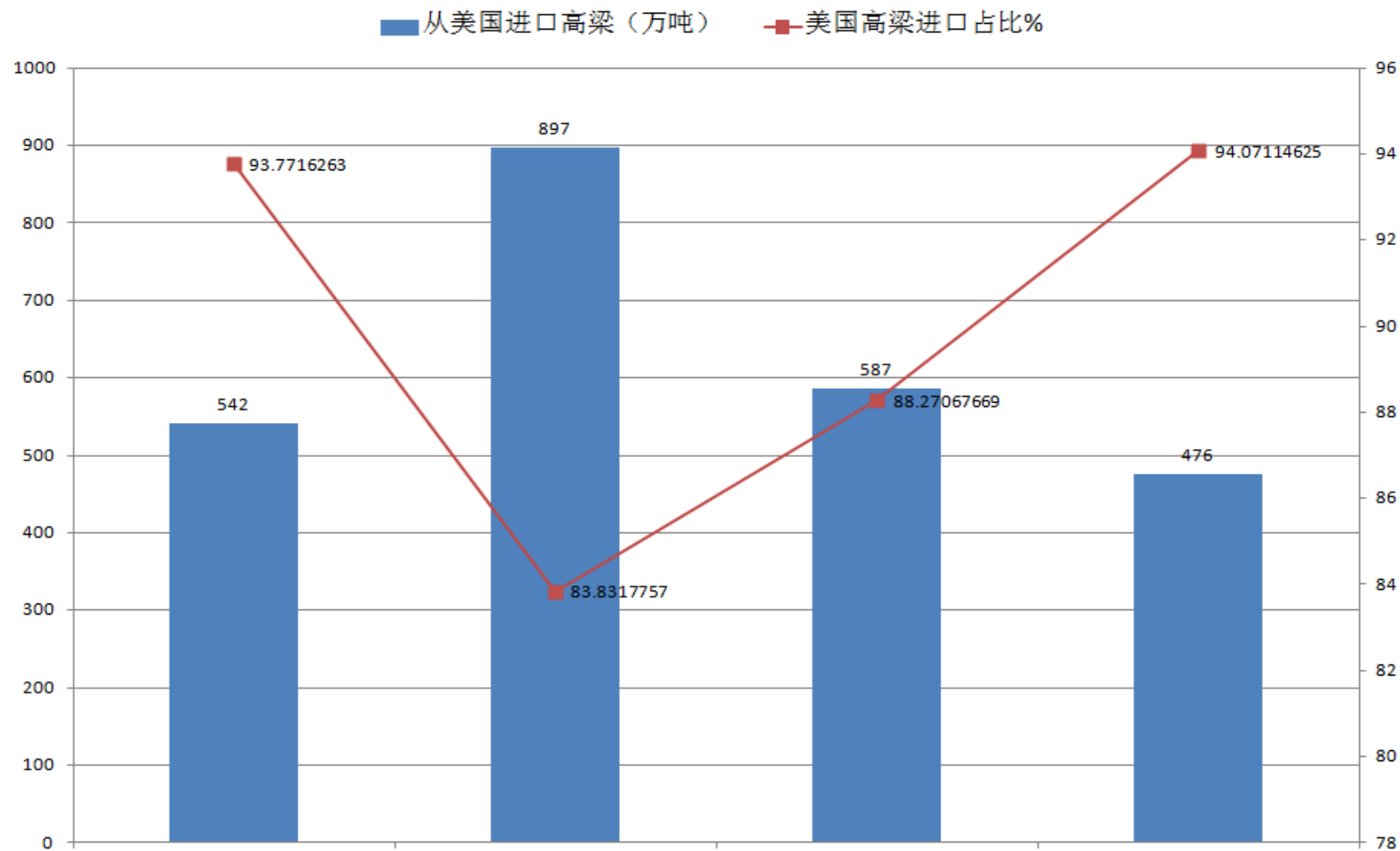
中国高粱进口依存度%



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

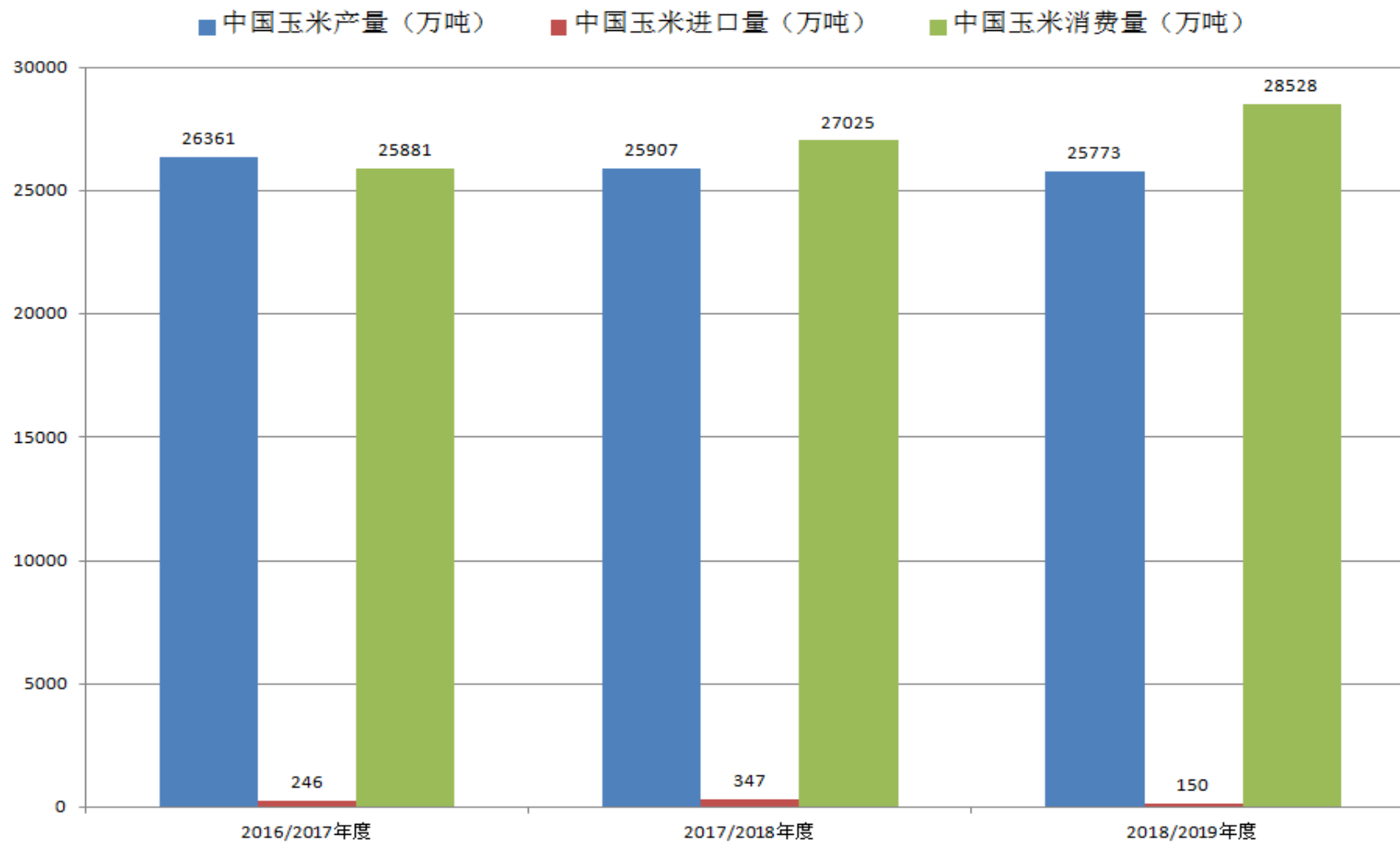
中美贸易争端



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

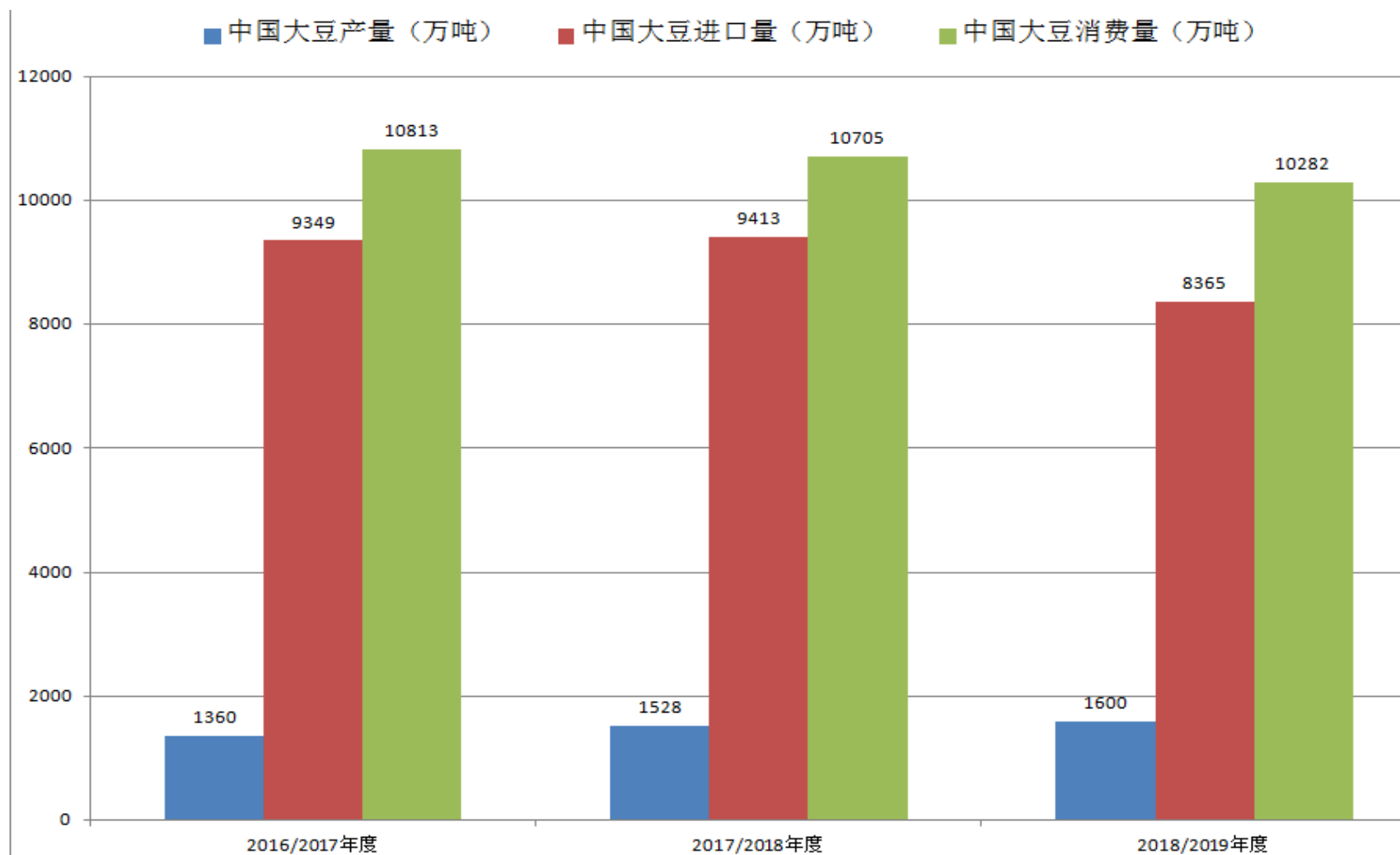
中美贸易争端



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

中美贸易争端

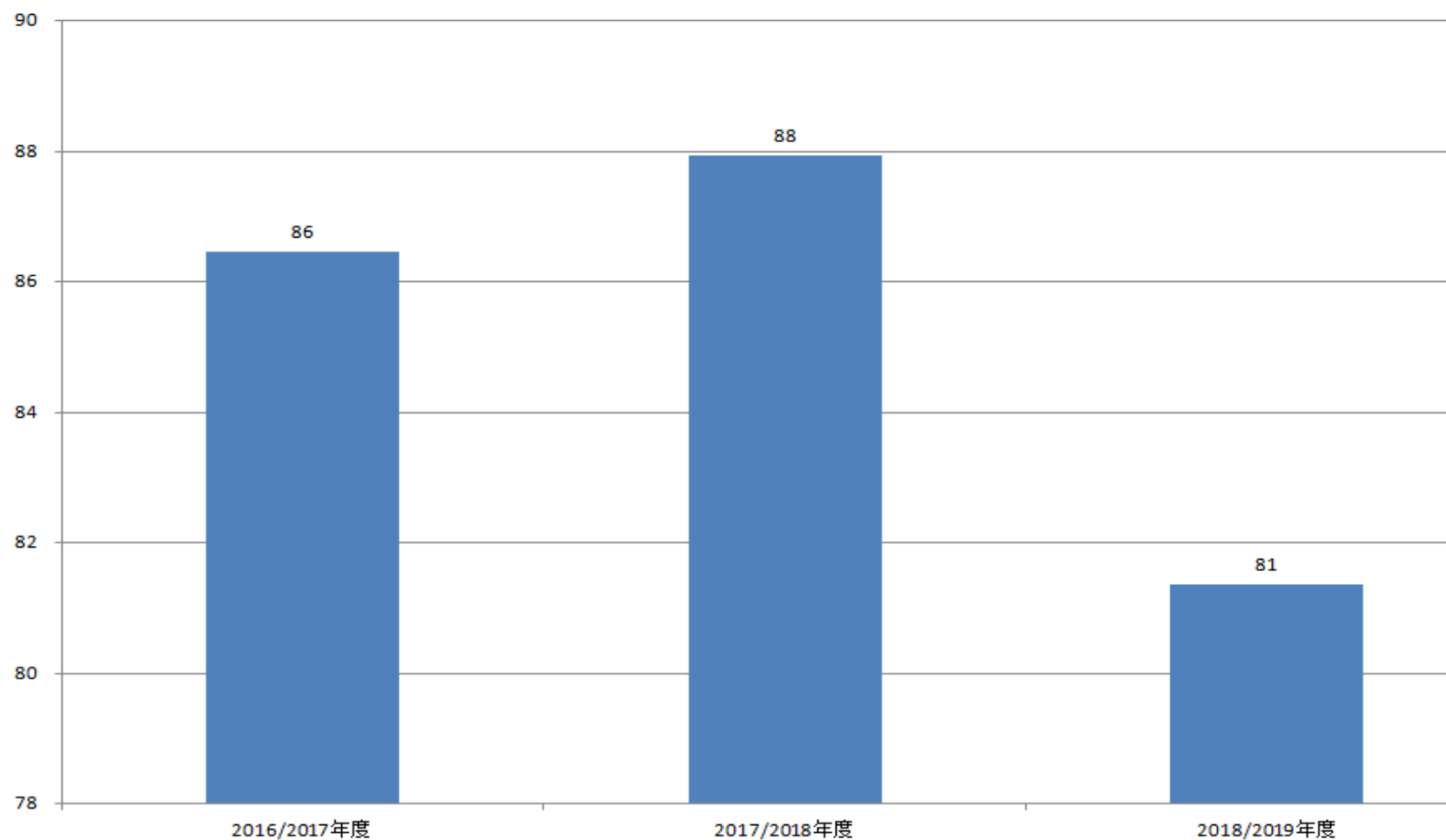


徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

中美贸易争端

中国大豆依存度%



徽商期货

徽商期货有限责任公司
Huishang Futures Co., Ltd

中美贸易争端

- 2018年2月4日，中华人民共和国商务部发布2018年第12号和第13号公告，决定即日起对原产于美国的进口高粱进行反倾销和反补贴立案调查。
- 2018年4月4日，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等14类106项商品加征25%的关税，涉及2017年中国自美国进口金额约500亿美元。
- 2018年4月17日，中国商务部发布公告，对原产于美国的进口高粱实施临时反倾销措施。
- 5月18日，商务部发布关于终止原产于美国的进口高粱反倾销反补贴的公告，决定终止对原产于美国的进口高粱反倾销、反补贴调查。

中美贸易争端

- 7月6日，美国正式发动史上最大规模贸易战，对340亿美元中国产品加征25%的关税。中国第一时间反击，对同等规模的美国产品加征25%的关税，并就美国对华301调查项下正式实施的征税措施向世贸组织追加起诉。
- 9月25日，美国政府对约2000亿美元中国商品加征10%的关税措施正式生效。同时，中国政府对原产于美国约600亿美元进口商品实施加征5%—10%不等关税的措施正式生效。
- 12月1日阿根廷G20会议，中美达成贸易合作新共识，将在90天内寻求结构性解决方案。双方同意，美国暂停2019年1月1日对2000亿美元中国产品税率自10%上调到25%的计划。中方同意购买“非常大量”的美国产品，包括农产品、能源、工业产品等，以降低贸易逆差；中方承诺立即采购美国农产品。

中美贸易争端

- 2019年1月7日中美贸易谈判在北京举行。
- 1月8日，农业农村部发布2018年农业转基因生物安全证书（进口）批准清单，新批准了5种农业转基因生物的进口，并批准了26项续申请的农业转基因生物。
- 新批准进口的5种农业转基因生物包括：巴斯夫种业有限公司的耐除草剂油菜RF3，孟山都远东有限公司的耐除草剂油菜MON 88302，先锋国际良种公司的抗虫耐除草剂玉米DP4114，先正达农生物保护股份公司和巴斯夫种业有限公司的耐除草剂大豆SYHT0H2，以及陶氏益农公司的耐除草剂大豆DAS-44406-6。
- 本次获得安全证书批准进口的31项农业转基因生物用途全部为“加工原料”，为制油、制糖和饲料等提供原料，不作为直接农产品在市面上出售。

谢谢

徽商研究 明道取势