

# 无惧减产和贱价 “保险+期货”成东北农民定心丸

□本报记者 马爽



新华社图片

入夏以来,东北地区持续的高温天气致使三季度未有较明显降雨,而玉米目前正处于结穗生长阶段,干旱致使农作物生长情况不容乐观。日前,中国证券报记者跟随大商所调研团队走进东北庄河、公主岭和黑山等地时发现,部分地区玉米已经枯萎,并停止生长。当地多位种植户告诉记者,今年吉林、辽宁局部地区玉米减产概率较大。

但在走访中记者了解到,对于减产预期,东北农民似乎并不是非常担心。多位种植户告诉记者,由于近两年持续参与大商所“保险+期货”试点项目,通过购买“价格险”或“收入险”,农民对减产或贱价已经不再畏惧,有了“保险+期货”这颗定心丸,东北农民已经可以安心地按照正常规划稳步种植。

## 种植大户更有底气扩大种植面积

吉林省公主岭市因地处黄金玉米种植带而闻名遐迩,因此也被称为“中国玉米之乡”。今年49岁的冯俊就生活在那里,他所负责的兴佳家庭农场目前种植面积超过1000公顷,雇佣工人二三十人。在公主岭市,他是远近闻名的种植大户。

“我刚种地的时候,认为种地就是个运气活儿,赶上风调雨顺,算是赚了,如果遇到干旱、洪灾,那一年的付出肯定打水漂。有一年我亏了20多万元,种植的50多公顷玉米一夜之间全没了。”冯俊说。那是在2003年,冯俊在公主岭市最大的水库旁边河床上承包了50多公顷地,全部种植玉米。结果到了

收获时,一场大雨引发水库泄洪,导致玉米颗粒无收,且不在保险公司任何承保范围内,那对一度对种地感到绝望。冯俊16岁开始种地,曾经辗转梨树县、沈阳市和公主岭市,最开始只敢承包6公顷土地,随着种植经验的逐步积累,慢慢扩展至100、300公顷。2017年,在大商所支持下,永安期货联合人保财险在公主岭地区推出玉米价格险试点,该试点保障了吉林省公主岭市及松原市地区2.2万吨玉米,以玉米期货C1801合同为保险标的,目标价格由吉林省参保合作社根据盘面价格点价确定,冯俊就是试点参保农户之一。

“过去农民种地看天吃饭,但在现在,已经不是这个说法了,要学会运用金融工具来管理风险。”冯俊说。据了解,该试点创新性地引入龙头企业——吉林云天化集团,除购买保险,种粮期间,吉林云天化还为农户垫付土地流转金,统一赊销种子、化肥、技术及金融服务;秋收后,吉林云天化回收产出的粮食,由冯俊选择合适时期点价完成结算。去年底,冯俊收到价格保险理赔款6000余元,与此同时,顺利地

将粮食销售给了云天化集团。“保险+期货+龙头企业”的创新模式为冯俊带来了全面的保障,解决了他的后顾之忧,今年,他放开手脚,将种植面积扩大至1200多公顷。“那一

片玉米地全是我的。”调研中,冯俊指着一片茂密的玉米地告诉记者。目前玉米正处于结穗非常时期,如果还不降雨,可能会影响今年收成,但冯俊对此却并不是很担心。今年,大商所推出的“农民收入保障计划”,涵盖玉米、大豆、鸡蛋品种,综合运用“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种形

式,为农民和大型粮食企业提供了更为高效、便捷、易参与、可持续的综合性风险管理工具。冯俊在参加“保险+期货”试点的基础上,还积极与云天化集团开展合作,在种植技术、肥料、粮食销售等环节得到龙头企业的指导与支持,专心、安心种地。

## 监控中心商品期货指数重返千点上方



上周,监控中心商品期货指数(CCFI)开盘990.02点,最高1011.86点,最低986.11点,波动率扩大至2.61%,收盘报1004.65点,全周上涨1.64%。上周CCFI在各板块轮动下呈现高开高走,重回1000点之上。

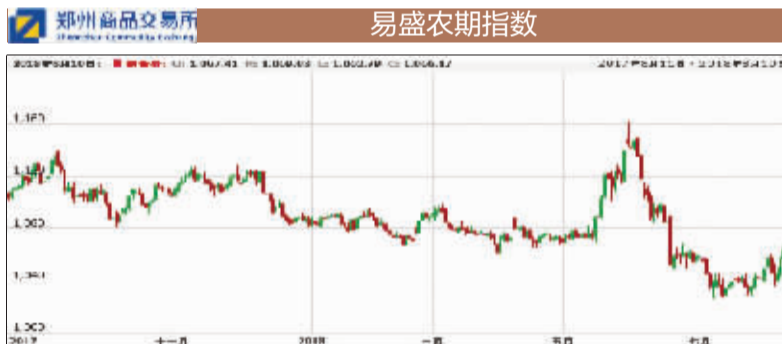
建材、煤炭板块:环保政策仍是近期的主要影响因素,但目前焦煤供应相对宽松,焦企的焦煤库存也较为稳定,焦炭期价前期大幅拉涨后进入高位震荡。当前政策转向稳增长、扩内需、财政宽松,唐山等地环保限产及需求持续支撑市场心态,但期价连续上涨后有所承压,整体仍呈现煤炭强于建材走势。

化工板块:因投资者担心经济增长放缓及能源需求令油价周线下跌,但今年以来,油价持续上涨还是为化工品带来了成本支撑,成本与供需继续助推PTA与PX重心转移。其他化工品上周多数也呈现上涨走势,而近期持续低迷的沪胶期价,在

大宗商品市场氛围好转、利空有所消化的背景下,近期也有所反弹。不过,沪胶期货因自身基本而疲弱,整体反弹仍受到限制。

有色板块:澳大利亚工会8日称,美国铝业在西澳州的工人因劳动协议争端已开始无限期罢工。工会在声明中称,此次罢工是因美国铝业向澳洲工厂监管机构提请终止现有协议。美国铝业目前在该地区拥有3座氧化铝厂和2座铝土矿,美铝拥有897万吨氧化铝产能权益,涉及就业人数约1600人。受此影响,有色上周在铝价带动下一度强势上涨,但随后美国铝业援引澳大利亚铝业公司的话称,罢工不会对生产造成任何影响,工厂有相应的应急计划,以确保在罢工期间可以继续生产。加上,多数有色品种库存有所增加,美元指数上涨从而令有色板块再次承压回落。(瑞达期货研究院)

## 易盛农产品指数预计将偏强运行



上周,易盛农期指数震荡反弹,截至8月10日,收于1066.17点。

白糖方面,进入8月,高温持续,且有双节消费预期,加上近期走私持续严控,沿海地区打击成效显著,消费预期将继续好转,但8月销售预计难以达到7月水平。上周现货市场价格微调,集团仍以走量为主,清库意愿较强。预计今年糖厂开榨时间将有所延迟,在销售好转的情况下,将增加年度末甩尾行情发生的可能性,但长期来看,白糖基本面依然偏空。

棉花方面,国内因下游纺企处于淡季,工厂采购积极性一般,等待9月传统旺季。但纺织企业各类库存均处于较高水平,抛储延期后,对市场供应充足,后期的补货需求或将较为有限。上周国储棉成交率有所下降,但成交价格逐步抬升,对棉价有所支撑。美棉受干旱影响,产量或继续下调,8月USDA供需报告预计偏利好。郑棉基本面仍然平淡,但由于报告在即,上周波动加剧,关注下方5日均线支撑。

豆系方面,8月美豆将进入关键生长期,美国中西部部分地区干旱情况增加市场忧虑,美豆优良率略微下调,关注干旱天气是否发展至主要产区。国内方面,油厂在加征关税前大

量进口大豆,同时,国内需求疲弱,导致粕类库存压力积聚。不过,从进口数据来看,7月进口已有明显下滑,后期随着征税政策实施,进口将受限。同时,若下游需求配合,将利于国内库存消化。而外部扰动因素,人民币贬值也对进口成本及国内价格形成支撑。国内粕类维持震荡偏多思路,关注国内需求恢复等。

油脂方面,马来西亚棕榈油出口疲软,叠加增产季到来,不利去库存进行。马来西亚棕榈油局(MPOB)统计数据表示,7月马来西亚棕榈油产量和库存存低于预期,出口高于预期,对盘面有所提振。国内豆油库存维持高位,需求端未见明显好转,临储大豆、豆油继续拍卖,豆油库存压力将进一步加大。棕榈油库存小幅回落,需求疲软,沿海、华东菜油库存继续增加,未来几个月菜籽到港量不小,进口压力限制菜油上涨动力。后期随着消费旺季到来,叠加饲料配方修改等抑制进口大豆需求,油脂基本面或有所缓和,但整体供过于求格局未改,预计上行空间有限。

综上所述,权重品种中,白糖、菜粕期价短期偏强,而油脂上行空间有限,棉花基本而平淡,预计后期易盛农期指数将偏强运行。(华泰柏瑞)

## 个体农户继续种地更有希望

庄河市位于辽东半岛东南南部,为大连市所辖北二市之一,属于沿海地区,总人口不超过100万。据了解,这里多数人家世代以种植玉米和大豆为生。近年来,随着我国经济蓬勃向好,越来越多年轻人选择离开土地,到城市打工谋求发展,留下家中老人守着一亩三分地。记者走访的三位农户代表均为七旬老人,他们种地一辈子,靠天吃饭一辈子,年年盼着风调雨顺,可以让自家玉米、大豆获得丰收。然而,就在2017年,这里遭遇了五十年不遇

的自然灾害,整体收成减产40%。“去年4月份开始先是洪灾,把玉米地全冲了,后来又是风灾把农作物吹倒了,紧接着是旱灾,去年全年天气变化是近五十年没见过的。”崔大爷告诉记者。据悉,庄河市去年遭受灾害的农户占比超80%,局部地区农作物几乎颗粒无收,面对这一切,多数农户欲哭无泪。对于这些老人来说,期货市场或许是离他们很远的虚无缥缈,但“保险+期货”却为他们带来了实实在在的保障。

2017年,在大商所支持下,建信期

货和鲁证期货分别在庄河地区开展了大豆价格险和玉米收入险试点。其中,大豆价格险项目服务对象是庄河地区11个乡镇的1万余农户,由于该地区户均耕地面积少,普遍水平在1亩至5亩之间,种植收入低,户数较多,因此,以村为单位进行整体投保,50亩以上大户单独出单,合计保单数量237张,承保面积近8万亩,单位保险金额超过600元/亩(3810元/吨),实现理赔67万余元。玉米收入险服务于庄河地区5000余位玉米种植户,承保面积近4万

亩,最终实现理赔450余万元。

从记者走访的玉米种植地情况来看,虽然今年种植情况要比去年整体要好,但自今年7月份以来的持续高温天气已形成干旱,将直接导致玉米和大豆生长情况恶化,尤其是在当前结穗结果阶段。7月份以来,东北三省整体进入干旱季节,崔大爷表示,在作物接穗和授粉时遇到干旱,今年肯定要减产。但今年仍旧有“保险+期货”来保障他们的收益,让他们守着在地种庄稼更有希望,不怕天灾。

## 越来越多农户尝到甜头

靠天吃饭的传统农业似乎正在发生变化。记者通过多位种植户了解到,现阶段,东北农民能够从容面对种粮期间的自然灾害、粮食价格剧烈波动和秋收后“卖粮难”的不确定性,从原来的“赌运气”到现在“管理风险”,这也是冯俊所说的“用金融来管理风险”。通过了解,“保险+期货”试点业务已在东北农民农业种植、养殖中得到积极运用。同时,这也是期货市场服务“三农”的真实写照。

以公主岭为例,据了解,吉林省作为全国玉米产量第二大农业大省,玉米种植经营正处于向集约化、规模化、

现代化发展阶段,一旦土地连片,实现大规模种植,将会面临较大价格波动风险。为进一步深化玉米“保险+期货”试点模式,结合吉林省玉米产业特点,实现期货和现货有效衔接,在市场各方支持下,公主岭市尝试探索“保险+期货+订单”模式,其中玉米订单价格通过“期货价格+基差”确定,解决了传统订单农业一口价弊端,形成种植户、期货市场与龙头企业三方联动,通过保险放大财政补贴效用、期货分散价格风险、订单保障农户实际销售价格,三位一体共同保障玉米种植者利益。

自2015年首创“保险+期货”模

式以来,在我国农业供给侧结构性改革政策的大背景下,大商所面向广大粮食主产区农户、合作社切身利益与迫切需求,以“保险+期货”试点模式为抓手,对我国农业风险管理体系进行有益探索。2017年,大商所支持25家期货公司与8家保险公司合作,在辽宁等7省区40个县市开展32个试点,为188个合作社和农场共计8万多农户提供服务,覆盖种植面积206万亩,实现理赔4105万元。冯俊的兴佳家庭农场便是“保险+期货”主要受益者之一。

业内人士表示,近年来的实践证明,“保险+期货”是一种充分利用市

场机制、更好发挥政府作用,深度整合保险、期货等金融资源,有效管理农产品价格风险、有力服务“三农”发展的完整业务模式。越来越多农户通过“保险+期货”试点尝到了甜头,能够从从容容面对种粮期间的自然灾害、粮食价格剧烈波动和秋收后“卖粮难”的不确定性。而今年“农民收入保障计划”试点推出,通过建立期货市场服务农民收入保障整体框架,利用交易所平台,以期市场价格发现和风险管理的充分发挥为出发点,将继续积极推动多类型金融机构跨界合作,为农户及涉农单位提供收入保障和风险管理的综合性创新工具和整体解决方案。

## 玉米期价重心长线仍将提升

□本报记者 王朱莹

近年来,玉米期货价格延续低位反弹态势。2016年9月30日以来,玉米期货震荡反弹,至今主力连续合约累计反弹幅度为34.82%。分析人士表示,政策性玉米拍卖持续增加市场供给,下游消费未明显好转,供给方面短期仍将相对宽松。不过,中长期来看,产不足需格局不改,仍将支撑价格重心移上。

### 月线“四连阳”

从盘面看,玉米期货主力1901合约月线呈现“四连阳”态势,5月以来累计上涨6%,最新收报1874元/吨。

USDA8月10日公布的最新供需报告与业界大多数预期一致。数据显示,美国2018/2019年度玉米种植面积预估为8910万英亩,较上年下降1.18%,与市场预期一致,采用的是6月底面积报

告中数据;玉米收获面积预估为8180万英亩;玉米单产预估为178.4蒲式耳/英亩,较上年增幅1.02%;玉米产量预估为145.86亿蒲式耳,较上年微降0.12%。

“美国玉米播种面积、收获面积未变,单产调增,总产较上月报告预估数增加,都在市场意料之中。”盛达期货研究院副院长孟孟辉表示,美玉米收获率在91.81%,这也符合目前美玉米优良率较高主产区大多天气良好的情况。与去年和五年平均值很接近,高于自20世纪90年代以来的均值90.98%。今年自播种以来,美国主产区风调雨顺,留给美玉米天气炒作的窗口几乎关闭。

在供应有所增加同时需求调增的情况下,期末库存较上月预估数增加1.32亿蒲式耳,2018/2019美国玉米年终结存至16.84亿蒲式耳,库存消费比为11.24%。

“较低的库存比对应较低的价格,

这是生物柴油换兑二期政策执行以来从未有过的情形。”孟孟辉表示,按照美玉米目前生长条件和USDA公布数据的习惯,预计后期美玉米单产仍将会分几次提高,也即后期美玉米市场仍将面临自身基本面的利空压力。另外,若中国不进口美豆,美豆将面临更大结转库存压力,并将把压力传导至美玉米。但按照美玉米本身基本面,美玉米价格又没有很大下跌空间,因此,未来美玉米可能面临窄幅波动的局面。

### 短期或以震荡整理为主

国内玉米现货维持稳定态势,上周现货均价为18435元/吨。供给方面,政策粮出库稳步推进,上周再次投放800万吨,8月9日计划投放3985万吨,成交117万吨,成交率295%,成交均价1541元/吨。

格林大华期货指出,早春玉米陆续上市,贸易商出货意愿增强,总体上看,

短期供给仍相对宽松。消费方面,养殖业消费不振,饲料企业采购谨慎;深加工企业因季节性检修和环保严查,行业开工率仍处于低位,整体下游消费短期内无明显起色。

综合来看,格林大华期货认为,政策性玉米拍卖持续增加市场供给,下游消费未明显好转,供给方面短期仍相对宽松。中长期产不足需格局不改,仍将支撑价格重心移上。

方正中期期货表示,临储玉米拍卖常规推进,玉米出库压力较大,东北地区玉米供应充足。由于临储拍卖的玉米出库成本并不低,因而东北玉米价格获得底部支撑,难有下跌。总体来说,短期内国内玉米供给充足,北粮南运情况依旧,受到玉米拍卖成本以及运费的支撑,近期暂未出现明显利空,预计连盘玉米1901合约在1870元/吨一线震荡整理为主。操作上,建议回调后逢低做多。

东证商品指数表现(8月10日)						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	周涨跌幅
跨所农产品指数	104.13	104.04	104.08	104.26	-0.22%	2.23%
跨所能化指数	108.91	109.71	109.83	108.99	0.66%	3.50%
东证大商所农产品指数	103.53	103.48	103.49	103.70	-0.21%	2.27%
东证大商所煤焦矿指数	99.17	98.30	99.02	98.35	-0.06%	4.35%
东证大商所能化指数	113.85	113.77	114.09	114.37	-0.52%	1.46%
东证大商所工业品指数	95.99	95.45	95.93	95.80	-0.37%	2.99%
易盛东证能化指数	102.71	103.93	103.95	102.55	1.34%	4.74%
易盛东证糖棉指数	81.59	81.37	81.54	81.80	-0.52%	1.49%

### 东证点评:

甲醇方面,由于8月上旬进口船货抵港较多,上周港口库存出现大幅累积。港口再度累库对于内地惜售心态将产生打压,短期内甲醇价格面临理性回调压力。但由于市场对于冬季保供扰动预期依然较强,而天然气限气、环保等预期一时又难以证伪,由此MA1901合约继续受支撑。

PTA方面,现货依旧延续高升

水,恒力装置尚在检修期。不过,透盛的装置故障短停装置重启,华彬降负的装置已提升至满负荷,但短期现货偏紧格局难有明显扭转。此外,聚酯及织造利润尚未修复,将制约原料价格上涨。整体来看,旺季季订单启动,成本传导通畅后,PTA供需平衡的格局仍有望驱动价格中枢上移。