

# 保“价”护航效果显著 “保险+期货”渐入人心

□本报记者 周璐璐

一句“靠天吃饭”道出了农民在面对由灾情虫害造成的减产绝收时的无奈,即使在素有“中国大豆之乡”美誉的莫力达瓦达斡尔族自治县(以下简称“莫旗”),面对近两年大豆价格明显波动的局面,农民的收入稳定性也受到了威胁,一些农户已经自发发展畜牧业以稳定收入。因此,莫旗的大豆种植户对风险管理产品的需求十分紧迫。

2018年,在大连商品交易所(以下简称“大商所”)和莫旗政府的大力支持下,大地保险联合国投安信期货、浙商期货、永安期货、鲁证期货四家期货公司在莫旗15个乡镇开展了大豆期货价格保险项目(以下简称“试点项目”)。日前,中国证券报记者跟随大商所调研团队前往莫旗,见证了此次大豆期货价格保险项目为当地农民带来的变化:不仅成功保障了参保农户的利益,还提高了当地农民对大豆“保险+期货”模式的认知和参与积极性。



播种前,莫旗豆农忙于翻地整理。

本报记者 周璐璐 摄

## “从点到面”树立典型区域操作案例

一般情况下,“保险+期货”一个试点项目是由一家保险公司、一家期货公司合作开展,而此次莫旗大豆价格保险项目则是由一家保险公司、四家期货公司共同合作完成,试点涉及15个乡镇的280个村。与以往相比,此次试点项目以点带面、连线成片,覆盖范围更广,影响力更强,更具典型性。

据介绍,此次试点项目历时七个月,参照期货价格,总共开展了8.5万吨、保障价格为3714元/吨的大豆价格保险,覆盖面积达到65.38万亩,同时覆盖了莫旗4433户全部建档立卡贫困户以及101家合作社,包括达族、汉族、蒙古族、回族、满族、朝鲜族、俄罗斯族、白族、黎族、壮族、鄂温克族、鄂伦春族、锡伯族共计十三个少数民族。在此次试点项目开展过程中,农户未承担保费,全部由四家期货公司垫付,极大提高了农户的参与积极性。

2018年受冻害天气影响,莫旗大豆减产15-20%、约230-250斤/亩左右,且大豆质量也有所下降,售粮价格跌至1.72元/斤。在此行情的下,即便加上生产者补贴,当地农户种植大豆利润空间仍十分有限。但最终“谷贱伤农”的局面并未出现。此次试点项目最终实现理赔610.56万元,有效帮助莫

旗参保农户规避了大豆价格下跌风险,切实保障了种植收益,达到惠农支农、精准扶贫的目的,并为农户理解“保险+期货”项目以及今后项目的持续推广打下了坚实的基础。

莫旗试点项目成功结项的后背,各方为顺利推进项目进展所作的努力功不可没。

莫旗试点项目包括了四家期货公司,由于参与主体多,各参与方在目标价格、入场时间选择等方面的沟通协调存在一定难度。大地保险郝永红向记者介绍,四家期货公司所在地不同,很难做到当面沟通。后来建立了会商制度,定期通过电话会议的方式对各方所持意见进行讨论并做出决策,明确了各参与方的责任。在会商制度下,通过构建一个畅通的交流平台,各方快速有效地对项目入场时机、提前了结时机、培训、理赔仪式细节等问题达成共识,并通过及时沟通来调整和完善方案,从而最大程度优化业务操作流程。

另外,为保证此次试点项目的顺利开展,大商所、中国期货业协会联合大地保险、国投安信期货、浙商期货、永安期货和鲁证期货在2018年10月份对莫旗的近200位农户代表、当地企业领导及基层干部提供

了多次主题培训,内容包括期货市场如何服务“三农”和扶贫工作、贸易摩擦背景下大豆产业发展趋势、大豆期货市场的运行逻辑及市场分析等。通过系列培训,莫旗农户对“保险+期货”有了初步认识。

除了前期的大型主题培训会,保险公司也在后期具体的操作中“手把手”地将此次试点项目的流程和模式为参保农户做了详细的讲解。莫旗后兴隆村东吉合作社负责人陈亚东告诉记者:“说心里话,我们在培训会学习的时候只了解了大概,没太搞懂具体的赔付方式,在保险公司后来的讲解下我们才清楚具体的赔付流程。”

大地保险莫旗支公司经理李再权进一步补充道,在后期的赔付过程中,保险公司和农户基本上是“一对一”地进行赔付流程讲解,“比如说一个乡镇有5家合作社参保,那就在赔付前邀请这5家到公司开会,在会议上详细讲解赔付的形式、方式,以及赔付原则,让农户明白这个钱到底是怎么赔的。”

此次莫旗试点项目则具有典型意义。多家期货公司联合、参保对象多达15个乡镇,成功实现了“从点到面”的广角度覆盖,为“保险+期货”的区域性操作树立了典范。

## 价格险为农民保“价”护航

莫旗地处大兴安岭与松嫩平原交汇地带,是世界三大黑土区之一,土地肥沃,昼夜温差大,适宜大豆生长,是全国重要的商品粮生产基地。2010年3月25日,莫旗大豆获得中华人民共和国农业部批准的农产品地理标志登记保护。

相关数据显示,在以县为单位的排名中,莫旗大豆年产量居中国之首,年稳定产量在12亿斤以上,蛋白含量39-41%,全部为非转基因大豆,故而有“中国大豆之乡”的美誉。大豆是莫旗重要的支柱产业,近两年随着大豆价格大幅波动,莫旗大豆这根支柱也是“压力山大”,而靠种地为生的农户更是饱受困扰。

在农业供给侧结构性改革的大背景下,价补分离和市场化定价成为我国农业发展大趋势,农产品价格波动加大,农民承受风险的概率增大,利益难以得到有效保障;叠加2018年国际贸易形势风云多变,国内大豆价格更是起伏频繁。2018年底时,黄大豆1号期货1901合约价格跌至3150元/吨,相比年内高点下跌了24.6%。

对于近两年大豆价格波动明显带来的影响,莫旗的大豆种植农户感受颇深。

记者在走访后兴隆村东吉合作社时了解到,2015年以前该村普遍以小农经济为主,农户各自种植;2015年以后开始设立合作社,发展连片经济。东吉合作社建立于2012年,2016年开始参与土地

流转,由于对风险的担忧,起初时规模较小,直至2018年才进行了大规模的土地流转。同时,为了节省农机具和人力成本,土地相邻的合作社之间又形成了联租。

东吉合作社负责人陈亚东向记者表示:“土地连片耕种是大势所趋,上保险和卖粮都更容易,原来一家收粮一万斤、两万斤,现在在合作社都是几十万或者几百万斤,也好销售。”

陈亚东进一步表示:“现在种地不挣钱,农户要的租价高,大豆的价位又太低,土地流转到合作社手里之后加上国家的补贴有可能都赔钱。如果赔钱合作社就办不下去,这种情况每年都有。”

陈亚东还表示:“老百姓靠天吃饭,之前没有价格保险的时候,风险都是自己承担,没办法。”

东吉合作社是此次试点项目的参与者之一,也是第一次参与“保险+期货”项目。东吉合作社去年共计参保6000亩,去年大豆价格大幅下跌,合作社最终共获得赔付款5.6万元。

在谈及此次试点项目为合作社带来的影响时,记者看到陈亚东脸上露出欣喜之情。他表示:“说实话,一开始听到‘保险+期货’比较迷茫,也不太懂,去年抱着尝试的态度参保的。现在经过学习、培训,特别是真正受益之后,了解到这是个保障我们收入的好模式,让合作社种地更有信心了。”

## “保险+期货”模式渐入人心

估计也好不到哪儿去。”虽然国家出于对大豆的重视提出了“大豆振兴计划”,但是“国家无法、也不能去调控价格,因为这不符合市场的规则”。所以,“保险+期货”项目的空间十分广阔。

对于今年“保险+期货”项目的开展,王延忠也表达了自己的期待。他表示,基于去年的成功经验,希望今年“把它做得更扎实一些,在我们能力掌控范围内再把规模扩大一些,尽最大可能为我们的豆农在大豆价格疲软的环境下提供价格和收入的保障。”他指出,保障大豆产业的健康发展“符合中央的要求,也符合莫旗农牧业发展的趋势”,莫旗政府将大力支持“保险+期货”相关项目,并“积极地配合项目的实施”。

记者走访莫旗的时间正值“春耕”准备期,不久之后大豆播种工作就要启动,不少耕地上已经开始了“耕地整理作业”。“春耕”在即,“保险+期货”不仅为产品价格托底,还给莫旗的合作社吃了一颗“定心丸”。

陈亚东直言:“现在周边农户都想有这种价格保险,参保热情高涨。有了‘保险+期货’这个项目

距离后兴隆村约二十几公里的喀牙都尔本村也是此次试点项目的受益方。该村村委会主任何正杰对记者表示:“去年村里两家合作社一共参保了12000亩地,我所在的合作社参保了其中的一万亩,共计赔付了9万多元”。

在谈及价格保险项目对土地流转或种植所产生的影响时,何正杰毫不犹豫地表示“只有积极的影响。本身现在种地利润没那么大,土地就算管理的再好,一个冰雹天过来就什么都没了,太早太涝都影响产量。现在有了这个‘保险+期货’,保险赔付保障了农户的收入,让所有农户、贫困户都有稳定的生活,这就是我们最大的期盼。”

2015年,大商所在场外期权试点的基础上首创“保险+期货”模式,引起广泛关注。2016年中央1号文件首次提出“稳步扩大‘保险+期货’试点”,各期货公司、保险公司和地方政府积极响应。到现在,“保险+期货”已经成为分散风险、使各方达到共赢的有效模式。

通俗地讲,“保险+期货”为农户提供了一种操作性较强的避险工具,将农民所面临的价格风险转移至期货市场,有效地完善了农业生产经营者与期货市场的连接机制,为农民增收切实提供了保障,发挥了期货行业服务“三农”专业优势,为打好脱贫攻坚攻坚战发挥着期货市场的应有之力。

之后,每个农户的粮食种到地里都有了保障,农户种植就没有太多顾虑了。”

同在后兴隆村的鼎臣合作社负责人乔梁在记者走访期间刚刚得知“保险+期货”这一模式。在了解之后他当即表示:“通过这一模式,农户有了抵御风险的能力,增加了收入的稳定性。让农户受益的项目都是好项目,这样的项目肯定愿意参与。”

何正杰也表示,虽然现在已经是春耕准备期,但是气候依然干旱,对于今年的收入预期“自己心里也没底”,但何正杰表示合作社今年将继续流转土地,种植大豆,并积极参与到“保险+期货”项目中来。

经过一系列试点,“保险+期货”已在“三农”服务中生根发芽。这一模式正处在快速发展期,还有许多需要完善的地方。对此,行业内人士表示:随着“保险+期货”规模的扩大,仅仅依靠交易所和地方财政补贴资金显然不够,期望从国家层面对试点地区主要农作物价格和收入保险实施直接补贴。同时,随着未来“保险+期货”项目的不断拓展,市场风险对冲需求将大幅增加,需要适时推出更多场内期权品种。

### ■ 记者观察

## 美元与原油的相关性日趋复杂

□本报记者 马爽

不同于历史上以往常见的负相关相关,开年以来,美元与原油之间演绎了一段共振上涨行情。数据显示,截至4月26日,NYMEX原油期货主力合约、美元指数2019年以来累计涨幅分别为32.55%、1.95%。未来,随着美国原油对外依赖度不断下降,美元与油价的关系也将变得更为复杂。

文华财经数据显示,4月24日,美元指数一举突破98,并创出2017年5月16日以来的新高;NYMEX原油期货主力合约4月23日一度升破66美元/桶,创下2018年10月31日以来新高。截至4月26日,两者今年以来累计涨幅分别为1.95%、32.55%。

实际上,自1975年美国与欧佩克中东等国进行多次磋商,达成以美元进行原油贸易的协定之后,以美元结算的原油也开始和美元呈现紧密的负相关关系。

此外,此后的多年来,由于美国一直是原油的消费国,对外依赖度较高,也导致美元与原油之间的负相关关系。

然而,近年来,美元与原油之间的负相关相关逐渐趋弱。究其原因,主要有以下几方面:其一,通胀套利交易导致原油和美元出现同涨,这一套利行为先推升油价,使通胀预期升温,再押注美联储加快加息节奏,进而看多美元;其二,地缘局势频发不断助推油价上涨,但这背后或与美国有关;其三,原油除了具备一定的金融属性,还具有较强的商品属性,通常还会受到突发的地缘局势事件、石油库存数据变化、OPEC以及国际能源署(IEA)的市场干预、国际资本市

### 房地产市场边际改善

## 基本金属有望获益

□本报记者 马爽

近期,有色金属股期标的双双走弱,其中文华财经有色金属期货指数实现周线“三连阴”;A股方面,有色金属指数(申万)上周累计下跌8.3%。分析人士表示,虽然近期美元回升以及周边市场调整令有色金属承压,但美联储货币政策转向,以及国内经济企稳预期下房地产市场边际改善,有望给基本金属行业带来获益机会。

### 宏观层面利多有色金属

“美联储货币政策转向,大宗商品整体迎来价格上行通道。”天风证券有色金属行业分析师杨诚笑、孙亮、田源、王小芃、田庆争表示,从美联储议息会议纪要来看,5月份减小缩表规模,9月份停止缩表,2020年存在降息预期。从美联储货币政策态度来看,本轮紧缩周期已经完成,目前处于紧缩与宽松的交界区间,预期2020年进入新一轮的宽松周期,以基本金属为代表的整个大宗商品有望迎来新一轮的上行周期。

近期一系列经济数据也利好有色金属。3月份,中国制造业PMI从2月份的49.2上升为50.5,同比上升1.3个百分点,创六个月新高,且远高于许多经济学家的预期,重返扩张区间。国家统计局4月17日公布数据显示,一季度GDP同比增长6.4%,高于市场预期。此外,美国3月零售销售额环比增长1.6%,远高于预期,增幅创一年半来新高。由于个人消费占美国经济的比重超过七成,零售额上涨提振了市场对美国经济的预期。

此外,房地产有望迎来边际改善,基本金属有望受益。根据国家统计局数据,2019年1-3月,房地产投资同比

场资金的短期流动、汇率变动、异常气候、利率变动、税收政策等因素影响,而美元则具有显著的货币属性;其四,随着美国逐渐成为能源出口国,有望打破传统的石油美元体系,国际收支的结构性变化会使得美元和原油出现阶段性同向走势。

尽管当下美国仍属于原油净进口国,但去年四季度以来,随着OPEC减产、美国增产,美国在全球原油市场中的份额有所上升,进一步降低了美国的原油对外依赖度。实际上,自2011年美国页岩油规模化生产以来,美国原油对外依赖度便不断下降。根据美国能源署(EIA)的预测,2029年美国有望成为原油净出口国。

如广发证券资深宏观分析师张静静所认为的,此举意味着美国将由原油消费国变成原油资源国,美元指数与原油价格的关系也变得更为复杂。在全球风险偏好恶化阶段,美元和原油分属安全资产和风险资产,因此二者或仍呈现负相关走势;但在不构成滞胀风险的原油价格上涨阶段,美元与原油则有可能因利益绑定而呈现正相关性。

就目前的走势来看,3月美联储公布利率决议以来,美联储不再加息,态度转“鸽”对美元的利空逐步出尽,而市场对于美国经济前景也过于悲观。此外,伴随着近期美国就业及PMI数据企稳复苏,欧洲等经济体表现不佳,预计在全球经济增速背景下,美元有望持续短期强势。而原油方面,虽然库存增加了短期市场压力,但OPEC减产将形成长期支撑,短期价格或以调整为主,但长期依然趋涨。因此,后市美元与原油仍有望上演同涨走势。

名义增长11.8%,1-3月全国施工面积同比增长8.2%,推动投资超预期;1-3月房屋竣工面积同比下降10.8%。上述机构分析师表示,预计随着前期开工和施工的超预期,年内竣工面积回升是大概率事件,利好地产产业链的基本金属铝、锌、铜。

### 铜铝板块上涨行情可期

值得一提的是,杨诚笑等表示,由于2018年房地产行业开工增速远远高于竣工增速,预计2019年二者将迎来收敛,作为房地产后周期的电解铝,需求有望进一步复苏,同时减产影响显现,库存拐点基本确立。2018年受制于低价电解铝再度出现了超过300万吨关停产能,2019年前两个月电解铝价格仍在低位震荡,因为电价谈判/原料成本问题等进一步关停产能约40万吨。但同时受制于春节因素影响,一季度为传统库存上涨时间,2019年国内库存前两个月上涨45万吨至约175万吨水平,同比下滑20%。但3月中旬以来,周降幅超过3万吨库存重回160万吨以下水平,从现在时点来看,铝价低位下新增产能投产进展可能不断放缓,铝行业库存有望持续下滑。

万联证券有色金属行业分析师宋江波、夏振荣表示,市场对欧元区经济的担忧仍存担忧,美元指数走强,短期铜价受到抑制。不过,现货铜精矿TC(粗加工费)保持下跌趋势,冶炼厂4月集中安排检修,铜精矿短缺。此外,随着我国经济回暖,地产有望拉动家电需求,加之空调即将迎来季节性需求旺季,对铜的需求将继续增加。整体来看,虽然铜板块短期横盘整理可能性较大,但中长期上涨逻辑清晰,相关个股可逢低买入。