

借“他山之石” 探索农业风险管理新路径

□本报记者 马爽 实习记者 黎旅嘉

俗话说:“谷贱伤农,谷贵伤民”。

近年来,波动越来越频繁的农产品价格已成为影响农户收入,乃至影响其种粮、养殖积极性的主要风险。如何规避农业生产经营风险,保护种植者、经营者的利益,成为当前各国关注和着手解决的一大问题。

日前,在由大商所主办的“2017国际农业风险论坛”上,多位国外专家详细介绍了农业风险管理成功经验,为我国农业风险管理提供了有益借鉴。

美国农业保险:坚持政府支持和市场化运作相结合

在此次论坛上,美国农业部前总经济师、联邦作物保险公司(FCIC)前主席乔·克劳伯博士介绍了美国农业保险发展历史。他表示,为进行农业风险管理,美国在上世纪80年代创建了非常大的粮食库存。但对政府来说,这种做法成本高、负担重。为提高农业风险管理成效,美国于上世纪80年代中期开始进行改革,推出一些新保险项目并逐步形成农业保险体系,给农民提供最基本的安全网,在这个安全网内农民根据市场价格的预期来决定种植什么品种,由期货市场来设定保险价格,改变了以往主要由保护价来指导农民种什么作物品种的情况。

目前,联邦作物保险计划已成为美国农业风险管理体的核心。据乔·克劳

伯介绍,美国联邦作物保险计划由政府负责整体监管,由保险公司负责实施、销售和维保单,农民自愿参与。目前该保险计划已覆盖了美国70%以上的农作物面积和约130个农作物品种。2016年,已有18家私营保险公司、12500名保险代理、5000名险估估价师参与到联邦作物保险交付系统,为广大农业生产者提供了约120万份保单。其中,收入保护险是作物保险计划中的主力军。数据显示,美国农业收入保险保费金额占农业保险总保费的比重高达83%,农民参保率也在80%以上。

与会嘉宾表示,美国农业保险体系运作效率高、运行成本低,有效保护了农民利益。该体系的良性运转,既离不开美国政府的统筹管理和多方位支持,

也离不开先进、成熟的市场化运作模式。一方面,美国政府在以收入保险为主的农业保险体系中发挥了关键作用。近年来,美国政府对农业保险的保费补贴比例长期稳定在62%左右。同时,政府对农业保险进行统一计划和监管,负责制定条款、提供保费补贴、承担再保险等职能。另一方面,各方以市场化运作方式参与农业保险体系。据乔·克劳伯介绍,农业保险投保主体——农场主自愿参与,并根据自身风险预估的情况,选择相应的保险责任范围。私营保险公司负责实施计划及销售和维护保单,农业投保公司主要为代理商、生产者提供专业服务和技术支持。

美国MBS家庭农场集团继承人、总裁凯里·迈尔曼认为,农业保险体系

为美国农场提供了灵活、经济、高效的风险管理工具。一方面,它的灵活性使农场主可以根据自身需求定制保险范围,使他们可以选择不同的风险管理规划,覆盖不同的管理需求。另一方面,通过由政府转移支付分担风险,农场能以较低的保费购买保险,从而促使更多农场参与农业保险。由于市场化的保险运作,美国农场可以向自己所青睐的当地代理机构购买保险,从而获得更有竞争力和本地化的保险服务,尤其是对于以农业为主的美国西北部地区,使得农民参与保险时有了更多选择。此外,这种竞争也确保了及时理赔和保费的市场化定价,在促使行业逐步均衡化的同时,最终受益的还是农场自身。

期货市场:担当美国农业风险管理的“利器”

据了解,在美国农业风险管理中,期货市场在稳定农民收入、对冲市场风险方面发挥了积极作用。在美国,农民普遍以期货价格指导生产,并通过套期保值、基差贸易、买卖期权等方式,对认可的收粮价格进行提前锁定,从而获得较好的售粮收益,形成了收入保险保基本,期货、期权等衍生品工具促增收的多层次农业风险管理格局。

据嘉吉公司高级交易经理泰勒·舒尔茨介绍,美国农产品供应链主要分为生产商、贸易商和终端需求商,生产面临农产品生产和价格波动风险,贸易商面临价格供应过程中的价格波动风险,而终端需求商则面临价格波动风险和终端产品需求风险。“由于农产品供应链

条中的各个主体均面临不同的市场价格波动风险,所以需要利用期货等金融衍生品工具进行风险控制。”泰勒·舒尔茨表示。

以当前美国印第安纳州和艾奥瓦州玉米平均成本800美元/英亩为例,按照美国农业部6月报告单产170.7蒲式耳/英亩来计算,其生产成本为4.69美元/蒲式耳。6月中旬时,CBOT12月份玉米期货价格为4美元/蒲式耳,美国农民每蒲式耳就要亏损69美分。多数时间,美国的农作物价格都在生产成本以下。

斯维交易公司总裁安德鲁·史斯勒表示:“价格波动风险已经成为美国农民面临的首要风险,农民可以通过农产品期货、期权,农作物保险和农业贷款、融

资等金融工具来稳定收入。”在具体操作上,利用期货工具发现市场价格、确定保险价格,利用期货在春季、秋季走势特征降低农民因价格波动而承受的收入风险和单产损失风险。虽然美国农产品价格波动会带来农产品价格低于生产成本的情况,但利用农作物保险、期货、期权工具可以帮助农民以高于生产成本的价格销售农作物,这也成为美国农民规避价格风险的重要工具。

凯里·迈尔曼在介绍MBS农场如何利用期货管理风险时表示,期货在农业方面发挥着重要作用,为农户和市场上架设了一座互通信息的桥梁。期货市场不仅为农业种植者提供市场信号,而且改善市场供求关系,指导农业

投入、经营决策。比如,农民现在只需根据期货价格就可以预判该种多少大豆和玉米,而以往则是通过基于政府的保护价和临储价格来判断。通过观察大豆、玉米、小麦等品种在期货市场上的信号,农场可以在经营层面做出相应调整,使得更多新兴技术得以在农业领域上运用。

“MBS农场长期重视利用期货、期权来进行风险管理,与保险公司和期货、期权公司保持了长期合作。从1982年至今,MBS农场规模由168英亩迅速扩大至18000英亩,35年内扩大了100多倍。农场规模的扩大与有效运用期货、期权工具及农业保险进行风险管理是分不开的。”凯里·迈尔曼表示。

国内“保险+期货”试点不断扩围

凯里·迈尔曼指出,美国在农业保险体系方面的实践经验丰富,发展过程相对完整,因此检视美国在农业保险发展历程中的得失将有助于中国建设农业风险管理体系。他同时对当前中国农业保险模式的新颖和创新性表达了赞许,他认为中国在该领域具有后发优势。

相较于美国等发达国家,我国在农业风险管理的方式和方法上仍处于探索发展阶段。据了解,目前我国仅有部分大型农业企业参与了期货市场的套期保值,而期货也确实帮助这部分成熟的市场主体,通过风险管理规避价格波动带来的风险。但对于我国的广大农作物种

植者来说,由于现阶段资金、风控意识及利用衍生品避险经验等方面的欠缺,短期内尚未达到参与期货市场的要求,因此设计满足这部分农户要求的金融产品,帮助其管控可能产生的风险显得尤为重要。

在此背景下,大商所近年来不断拓展服务农业风险管理的新路径。2014年,大商所支持期货公司在黑龙江、吉林、辽宁等地,尝试开展了大豆、玉米场外期权试点,帮助农民防范粮食价格下跌风险。

2015年,大商所在场外期权的基础上,引入保险公司,首创“保险+期货”模式,其运作模式是保险公司将设计好的

保险产品卖给农户,保险公司通过购买期货公司风险子公司的场外期权将风险转移到期货公司,期货公司在期货市场上执行与风险相匹配的对冲策略。从而形成风险转移和对冲的闭合链条,在帮助农民摆脱价格波动风险的同时,使参与各方从中获益。“保险+期货”试点已于2016年、2017年连续两年被列入中央一号文件。

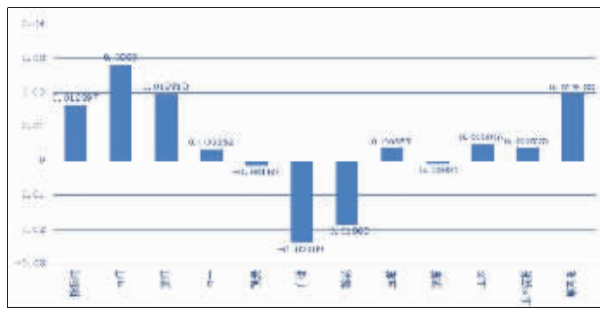
2016年,大商所扩大“保险+期货”试点范围,已在黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古和安徽省开展了12个“保险+期货”试点项目,包括3个大豆试点项目和9个玉米试点项目,支持资金达2000万元,为

4000多户农民提供了价格保险服务,有效保障了农民的基本收益。今年,大商所将进一步扩大试点,目前已经有34个项目获批立项,支持资金近7000万元。同时,大商所还将积极推进收入险的试点工作,为农民提供多种避险工具的选择。

相关人士表示,经过一段时间的发展和实践,“保险+期货”这一新业态目前已逐渐成形。未来,需要政府、农户、期货公司、保险公司和交易所等各方积极努力,共同推进“保险+期货”试点工作,通过扩大“保险+期货”试点,探索出一条适合我国国情、符合市场化运作的农业风险管理新路径。

监控中心农产品指数微涨0.27%

成分品种周变化情况



上周监控中心CAFI指数微涨0.27%至902.53点。油脂指数上涨2.31%至558.94点。粮食指数微涨0.56%至1328.68点。软商品指数下跌2%至896.04点。饲料指数微涨0.34%至1581.91点。油脂油料指数上涨1.21%至909.28点。谷物指数微涨0.60%至1067.76点。

上周CAFI指数成分品种涨跌不一,波动率较低。豆一微涨0.34%。三大油脂中棕榈油上涨1.64%;豆油上涨2.83%;菜油上涨1.97%。谷物中玉米微涨0.51%;强麦微跌-0.15%。软商品中棉花下跌1.86%;白糖下跌2.41%;淀粉微涨0.37%;鲜鸡蛋上涨1.95%。粕类豆粕微涨0.37%;菜粕微跌0.08%。

截至6月30日国内大豆压榨厂压榨量165万吨,较上一周下滑19万吨,豆粕库存下降至113万吨,整体依然是高库存状态,

华东广东地区豆粕库存压力较大,工厂积极采取移库,追加仓储等方式督促下游客户提货。山东地区前期销售的低价合同进入执行期,且工厂豆子断档,开机不足,提货车辆排队现象较多,现货基差较6月中旬回升30-50元/吨。

近期油厂压榨利润回归,油厂出售9月以后的豆粕基差合同积极性较强,9-10月基差成交均为1801合约价格,30-100元,据工厂反馈,成交并不活跃,今年上半年大部分贸易商基差合同亏损程度较大,对继续采购后期的基差兴趣不大。

回顾美豆前期下跌逻辑,我们可以看到,5月中旬美国玉米带强降水,市场担忧农户会部分改种大豆,预期平均改种面积为40-100万英亩。实际上报告显示,大豆种植面积仍为8951万英亩,仅比3月份预期的8948万英亩多3万英亩,不及预期。在美豆优良率依然偏低的情况下,大豆增产库存速度或很难达到前期空头交易的程度,市场或矫正过正,进入反弹周期。因此建议,美豆土壤墒情没改善,大豆优良率没恢复到去年的水准前,CBOT大豆进入反弹交易思路。(银河期货研发中心)

易盛农期指数再创新低



上周易盛农期指数的权重品种以下跌为主,截至6月30日,易盛农期指数收于1099.89,再创年内新低,全周大跌1.47%。目前易盛农期指数处于寻底过程中,近期或将逐步企稳。

权重品种方面,菜粕上周大部分时间比较平静,但周五波动加剧。今年1-5月份,我国累计进口菜粕35.96万吨,较因进口政策受限的去年同期暴增2.3倍。激增的进口导致国内沿海菜籽菜粕库存较正常偏高,加上国内天气不稳定,多重不利因素制约着今夏菜粕表现。短期思路偏空,建议暂保持观望,观察底部确定后再定策略。

菜油上周走出反弹行情,6月初跌至年内新低后,菜油开始反弹至今,目前大体形态上呈现头肩底格局。基本上,5月份临储菜油市场供应量达到高峰,叠加海

外的因素,导致5月末大跌,但随着时间推移菜油库存从高位回落,难以对菜油供应市场再次形成较大冲击,未来菜油价格都将表现较为抗跌。

郑糖上周三下跌加速,全周几乎呈现单边下跌,并再创年内新低。年后郑糖一直维持震荡下跌:一方面因前期政策利好挺价,国内外食糖价格持续扩大,国内糖价有补跌需求;另一方面,下年度无论国内还是国际市场都存在增产预期利空糖价。但政策方面对糖价仍存支撑,预计糖价下探空间有限,低位震荡为主,建议不要过分做空。

郑棉上周也创下年内新低。6月份以来,国储棉拍成交量均大幅下降,显示市场对后期棉价价格的担忧,更堪忧的是国际棉花种植面积、产量大幅增加,使得国际棉花价格自高位大幅回落,直接冲击期棉价格。总体来看,郑棉维持弱势,后市需关注国际棉花价格走势而定。

综上所述,白糖、棉花携手创下年内新低,菜粕也再度逼近前低,携手则趋稳,预计易盛农期指数将弱势窄幅整理。(中汉指数 陈斌)

南华期货大力开拓“三农”工作新局面

□唐启军

近年来,我国农产品市场化改革不断推进。2014年,国家取消了对大豆和棉花的临储政策,2016年取消了玉米临储政策。随着农业供给侧结构性改革的不断深化,粮食种植结构的一系列调整,如何可持续性地保护农民利益、助力企业稳定经营是当前市场面临的困难。

成立横华农业专注开展“三农”工作

多年来,南华期货一直关注农业政策和市场的变化,将服务“三农”工作列为公司的重点工作方向,并组建了一支40余人的服务“三农”业务团队,专注开展“三农”工作。

多年来,南华期货立足我国粮食主产区,每年坚持开展“期货知识下乡”、春秋两季产区考察、免费提供服务“三农”热线等基础工作,并运用场外衍生品等创新工具开展了“利用场外期权为农民保价增收”、“保险+期货”等创新金融支农工作,取得了良好的效果,团队也积累了丰富的农业相关工作经验。南华期货始终践行“服务三农”的宗旨,贯彻“利用期货市场服务实体经济”的经营理念,已在东北辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古等我国粮食主产区树立了良好的企业形象。

通过多年来农业工作的探索实践,南华期货深刻认识到,我国农业的发展离不开风险管理,必须运用期货、期权等市场化工具以市场手段帮助农民在销售过程中提前锁定利润、保证农民收益;帮助涉农企业降低采购成本,稳定持续经营。

为进一步深入开展“三农”工作,南华期货联合九三粮油工业集团成立了横华农业产业服务有限公司(以下简称横华农业),公司拥有金融融楚和现货龙头企业双重背景,依托国家粮食主产区的地理优势,深入开展农业咨询考察、企业风险管理等服务咨询业务,同时,运用金融、场外衍生品等多种工具开展“保险+期货”、期现结合等新型业务。横华农业的成立得到了南华期货总经理罗旭峰的大力支持,并委任南华副总经理唐启军担任横华农业公司董事长一职。横华农业的成立,也将为我国农业风险管理的探索和实践有所借鉴和启发。

具体开展的服务“三农”工作案例

模式一、延期点价,助力企业原材料采购。横华农业助力企业探索发展了兼顾农户利益和企业持续经营的“延期点价”收购模式。企业通过与农户签订“延期点价”订单,一方面为自身锁定了原料,另一方面又赋予了农户在一定期限内自由选择卖价的权利,在一定程度上保障了农户利益,是期货市场服务“三农”,实现涉农企业和农户双赢的又一重要创新。

案例:某农民专业合作社在2016年12月30日与企业签订购销协议,2015年新赛季黑龙江大豆3800元/吨,共2000吨。在签订以3800元/吨作为保本价格的第二天,合作社以大连期货市场豆一1705合约入场成交价3623元/吨作为后期在三个月时间内二次点价的基点价格。若大豆期货价格高于基点价格,则农民可以采用点价的方式高价卖给企业;若大豆期货价格一直处于弱势下行态势且最后收盘价低于基点价格,合作社放弃点价权利。

此模式能为企业稳定原材料供应的同时,也能为农民起到保价增收的作用,便于企业长期使用。

模式二、利用场外期权规避风险、降低加工成本。为降低油脂企业压榨上的风险,企业选择在采购国产大豆的同时利用金融工具锁定国产大豆的价格上涨风险——横华农业设计牛市价差看涨策略,企业于11月末购买A1705共3000吨的看涨期权的权利金为36万元,12月中旬平仓收回57.3万元,企业获利21.3万。从项目效果来看,企业采取期权方式锁定供货成本,通过豆油与豆粕期货锁定销售风险,形成在国产大豆压榨上的突破与升级。

模式三、“保险+期货”锁定农产品种植收益。2016年、2017年中央一号文件均明确提出“保险+期货”。我国粮食问题体现产量高、库存量高、进口量高“三高”,以往的临时收储等粮食政策亟待转向与改革,“保险+期货”承担着国家粮食政策改革的试点模式的探索工作。“保险+期货”利用期货市场承接和转移农产品价格风险,有效弥补传统价格保险缺少有效风险转移机制的缺陷。

案例:2016年,在大商所的支持下,横华农业联合阳光农业相互保险公司,在黑龙江省赵光农场开展了10000吨数量的大豆价格“保险+期货”试点项目,横华农业依托南华期货的股东优势,为保险公司提供了4个月执行价3800元/吨的大豆美式看跌期权产品,价格标的为连盘大豆1701合约,并约定以9月、10月两个月的收盘价的算平均值作为结算价格。到期后,按照结算价格为3712.39元/吨的价格赔付,总计为投保农户赔付87.61万元,农户的种植成本得到了有效保障。

模式四、推动基差销售、锁定市场销售利润。目前,国内众多油脂企业均采用基差销售模式,而非一口价形式销售,是通过“基差+期货”的方式定价。基差销售的形式,便于企业把产品进行提前销售,也方便饲料厂对远期的采购价格提前锁定。

横华农业通过提供跨市场套利策略、提供高品质、快捷的外盘商品期货投资,以及从国外种植、单产、天气追踪信息到国内到港量、港口库存、宏观经济、突发事件等专业化投资咨询、资产管理及风险评估等一系列服务,更好地为企业计划、调整、执行期现操作决策,锁定销售利润。

未来,横华农业在做好实现有业务的基础上,不断探索创新出新的服务“三农”模式,并逐渐向“互联网+产业链+金融”的方向发展,扩大服务面积,完善业务的可持续性,力争成为国内服务农业实体经济的第一品牌。

我国是一个农业大国,“三农”问题关系国家长治久安,积极推进对农业风险管理的探索与实践,具有非常重要的现实意义。横华农业将积极探索、深入实践,为促进农民增收、稳定企业经营、推动农业供给侧结构性改革贡献自己的力量。(作者为南华期货党委书记、副总经理)

东证商品指数表现(6月30日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	103.44	103.32	103.48	103.32	0.00%
跨所能化指数	85.01	85.35	85.13	84.63	0.85%
东证大商所农产品指数	99.32	99.17	99.23	99.12	0.05%
东证煤焦矿指数(大商所)	85.78	85.54	85.07	84.96	0.68%
东证能化指数(大商所)	97.58	98.03	97.63	97.29	0.76%
东证工业品指数(大商所)	83.30	83.27	82.86	82.69	0.70%
易盛东证能化指数	75.48	75.75	75.65	75.05	0.94%
易盛东证棉糖指数	90.31	90.53	90.77	90.42	0.13%