

从丰产到丰收：

期货工具守护农产品质量安全“最初一公里”

一粒种子能否顺利推广，一季粮食能否卖上好价，既关系农民的收益，也影响农业生产的稳定性。农产品质量安全从田间地头、养殖场舍起步，而生产者首先要算清一笔账：投入能否收回，风险能否承受，产品能否顺利销售。收益预期稳一些，农户才更有条件使用优良品种、坚持规范生产，并在设备、技术和管理上持续投入。

近年来，期货市场服务农业的着力点不断向生产前端延伸。2026年，大连商品交易所“农民收入保障计划”下的21个“银期保”种收专项项目和14个生物育种专项项目全部出单，首批14个生猪“保险+期货”收入保险项目也相继落地。与此同时，郑州商品交易所所在甘肃静宁县、新疆麦盖提县等特色农产品产区持续开展“保险+期货”项目，在稳收入、促标准、延链条等方面积累了长期实践经验。

从良种试种到粮食生产和销售，从苹果、红枣等县域特色产业到生猪养殖，期货工具正在嵌入农业生产经营的更多环节。其作用也不再局限于对冲一次价格波动，而是通过稳定收益预期、改善融资条件、畅通销售渠道，为稳产保供和农产品质量安全筑牢生产端基础。

● 本报记者 马爽 葛瑶

稳住试种收益
让农户更有底气种“好种”

种子是农业生产的起点。推进生物育种产业化，既关系种业振兴，也关系粮食综合生产能力提升。但在新品种推广初期，一旦遇到价格下跌或产量波动，试种农户可能出现收入减少的情况，进而影响其参与试种、采用新品种的积极性。

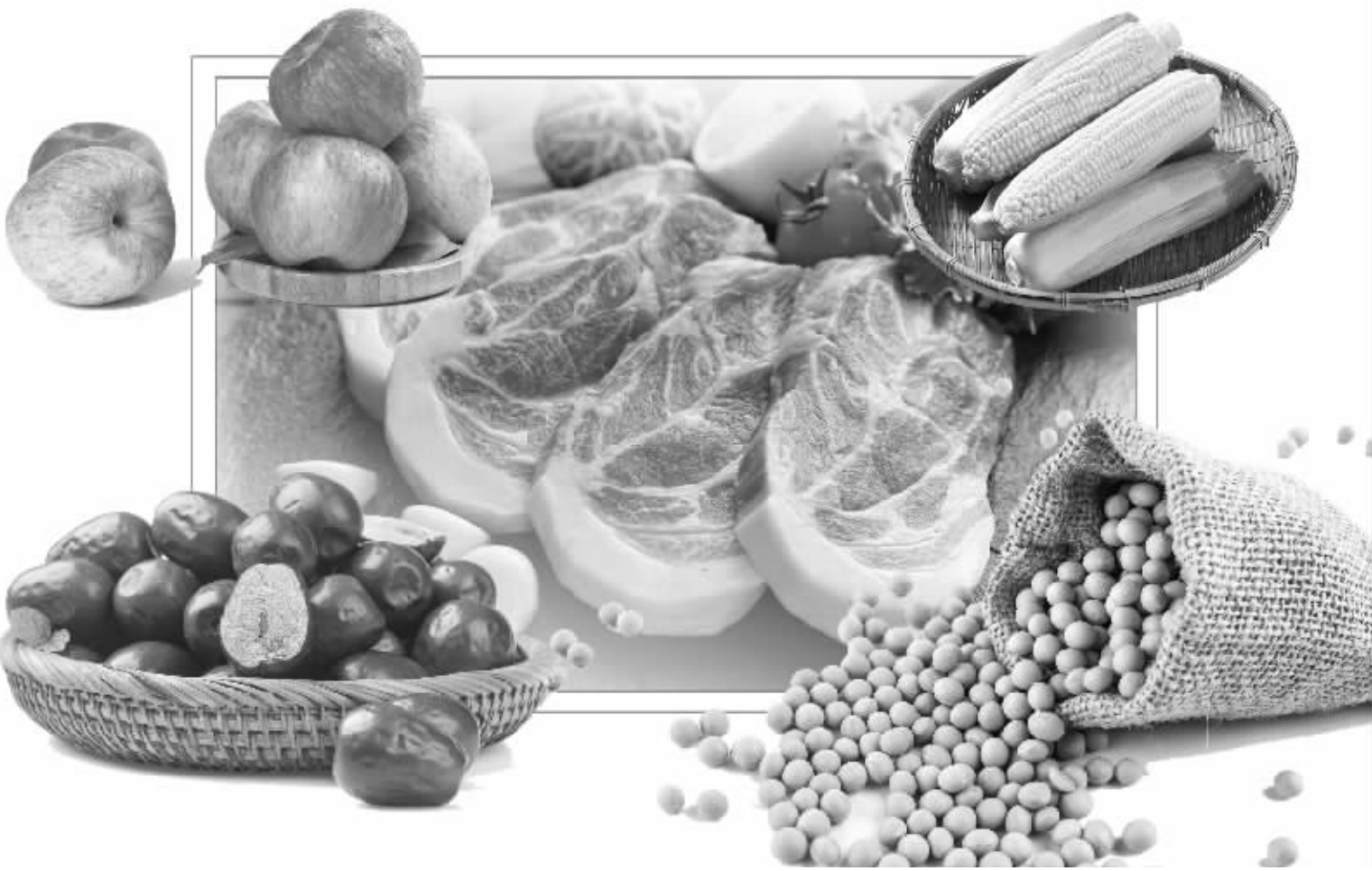
2026年中央一号文件提出“推进生物育种产业化”。在种业振兴行动深入推进之际，大商所连续第四年设置生物育种专项，通过基于期货价格的种植收入保险，为试种农户提供收入保障。

生物育种专项以价格和产量共同决定的种植收入为保障目标。无论减收源于市场价格下跌还是实际产量下降，只要最终收入低于约定保障水平，保险机制即可发挥补偿作用。

从实践效果来看，这一模式为生物育种推广增加了一层风险保障。自2023年专项设立以来，已累计为超过4.1万户次试种农户提供收入保险，项目金额超过22.6亿元，保险赔付近4231万元，有效补偿了试种农户的减收损失。

今年，生物育种专项覆盖生物育种玉米和生物育种大豆两大核心品种，共立项14个项目，计划覆盖种植面积近50万亩。除吉林、内蒙古等传统种植区外，项目还进入湖南、湖北、贵州、新疆、宁夏等新增生物育种作物种植地区，为当地首批试种农户提供收入保障。

从东北到华中、西南和西北，围绕生物育种试种收益的保障范围进一步扩大。对农户而



视觉中国图片 制图/杨红

言，这降低了新品种推广初期的收益不确定性，让农户在是否试种、扩大多少面积等问题上有更稳定的预期。

价格有参照、收入有保障
特色产业有了“稳定器”

苹果、红枣等特色农产品是众多县域的支柱产业，也是当地农民收入的重要来源。这类产业经济价值较高，却也时常受困于价格波动大、标准体系散、产业链条短等瓶颈。静宁县苹果与麦盖提县红枣的实践充分证明，期货市场不仅是农户管理价格风险的“避风港”，更是产业升级的“风向标”。通过价格发现与交割标准引领，期货工具正有效引导生产、加工、仓储、销售全链条协同升级，为特色农业高质量发展注入强劲动力。

甘肃静宁县是“中国苹果之乡”，全县苹果种植面积超过100万亩，产量125万吨，产值78亿元。苹果产业是当地农民增收的重要来源，但长期以来也面临市场关注度不高、价格信息不够透明、价格波动较大、统一标准缺失等问题。

2017年苹果期货在郑商所上市。2018年以来，郑商所在静宁县持续实施苹果“保险+期货”项目，累计服务果农8.45万户，承保面积28.78万亩，对应现货规模37.85万吨，涉及项目金额30.20亿元，有效对冲了现货价格下跌带来的经营风险。

期货市场带来的变化，不仅体现在赔付环节。公开连续的盘面价格为苹果交易提供了透明参考，果农据此形成价格预期，在与收购商议价时掌握更多主动。期货交割标准同时沿产业链双向传导：种植端引领苗木基地建设，加工端带动分选设备升级，销售端提供糖度、等级等优质优价参照，推动当地苹果生产向标准化、品质化转变。

产业基础随之发生变化。一批本土企业在期货市场的助力下发展壮大，龙头企业甘肃德

美地缘现代农业集团有限公司已成为甘肃首批、平凉唯一的郑商所指定苹果期货交割库。随着仓储、分选、贸易等资源集聚，静宁县已逐步发展为西北苹果集散地，“静宁价格”也成为区域市场重要价格参考。

从苹果期货上市初期全县仍有3万多贫困户，到依托苹果产业实现脱贫摘帽，金融工具不仅为静宁县苹果产业筑起了一道风险屏障，更推动收入保障与产业标准提升形成正向循环，苹果产业经营思路也从“看天吃饭、等客上门”，逐步转向参考公开价格、运用金融工具主动管理风险。

在新疆麦盖提县，红枣期货带来的变化沿着另一条路径展开。麦盖提县地处塔克拉玛干沙漠西南边缘，沙漠面积占全县总面积的90%。经过多年培育，当地形成了富有地域特色的“麦盖提灰枣”品牌。如今，麦盖提县年产红枣约26万吨，产值20余亿元，是全国红枣种植第一大县，全县人均收入近一半来自红枣产业。

种植规模和产量快速提升后，产业链短、精深加工不足、枣农收入不高等问题逐渐显现。每年11月至12月红枣集中下树，供给集中释放，枣农在价格判断和销售节奏上往往较为被动。红枣期货上市后，麦盖提县政府参考期货价格指导枣农合理销售，枣农也可以通过盘面了解市场行情。2021年7月，新疆主产区红枣大面积减产，麦盖提县枣农从期货价格变化中读懂了市场信号，心里有了“价格秤砣”，在后续销售中掌握了更多议价主动，当年人均收入增加近3000元。

2019年以来，郑商所在麦盖提县持续实施红枣“保险+期货”项目，累计服务枣农3.22万户，承保面积41.84万亩，对应现货规模21万吨，涉及项目金额25.18亿元，累计赔付9628.25万元，2025年项目赔付率达到126%。2025年，麦盖提县红枣“保险+期货”项目获得“第五届全球最佳减贫案例”。

在为种植端筑牢价格风险防线的同时，期货交割库的落地进一步将产业链增值环节

留在县域。2022年，郑商所在麦盖提县红枣产业园设立期货交割仓库，吸引龙头企业投资建厂。当地红枣年加工量由0.2万吨增至15万吨，加工生产线由4条增至28条，90%以上的红枣实现就地加工，加工周期也由过去收购季集中两个月的时段延长至全年。仓储、物流、检验、包装、销售等配套环节随之集聚，逐步形成“三场、四库、五车间、六中心”的全产业链格局。

打通“钱、险、销”
让粮食从丰产走向丰收

“钱从哪来、风险谁担、粮往哪卖”，是粮食生产中农户最关心的三个现实问题，也直接影响其生产决策。

2026年，国家加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，中央一号文件提出“强化价格、补贴、保险等政策支持和协同，健全种粮农民收益保障机制”。在这一背景下，大商所继续推进“银期保”种收专项。今年，21个项目已全部出单落地，项目数量较上年翻倍，模式开始转向规模化推广。

所谓“银期保”，是围绕农业生产全过程，把原本相对分散的风险保障、融资和销售机制连接起来。在“保险+期货”收入保险基础上，该模式引入银行和龙头企业，形成“收入保险保障+银行信贷支持+龙头企业保底收购+售后二次点价”的四重保障体系。

其中，收入保险重点解决“风险谁担”，银行信贷支持回答“钱从哪来”，龙头企业保底收购和售后二次点价则分别解决“粮往哪卖”和“怎样卖得更好”。从春耕资金到种植期间的价格、产量风险，再到收获后的销售，多方协作形成一条贯穿生产经营全过程的保障链。

这一模式已经过三年持续探索。此前，“银期保”种收专项在黑龙江、吉林、内蒙古等粮食主产区落地22个项目，覆盖玉米、大豆种植面积近117万亩，收购粮食超过24万吨。相关实践既积累了项目运行经验，也检验了银行、保险、

期货和龙头企业协作机制的可持续性。

今年，专项项目在数量、覆盖区域和参与主体三个维度继续扩容。区域上，安徽、河南等中东部地区首次有项目落地；参与主体上，浦发银行、牧原粮贸等更多银行和龙头企业加入。“银期保”正在从“试点可行”向“广泛认可”迈进。

对于生产端而言，这种改变尤为重要。农业投入周期长，自然风险和市场风险相互交织。如果农户始终担心价格下跌、粮食滞销，在生产投入上难免更加谨慎。当融资、保险和销售环节形成相对稳定的保障机制后，生产主体可以更从容地安排生产经营，把更多精力放在种植技术、质量管理和单产提升上。

从保价格到保收入
金融工具向养殖端延伸

与粮食种植相比，生猪养殖面临的风险更为复杂。生猪价格下跌会压缩养殖利润，生猪死亡也会直接减少养殖收入。多种风险交织之下，养殖主体需要的已不只是针对单一价格风险或死亡风险的保障，而是对整体养殖收入的稳定预期。

2026年3月，金融监管总局、财政部、农业农村部联合发布《关于加强协作促进生猪保险高质量发展的通知》，明确提出“鼓励保险公司开发生猪产业链各环节保险产品，支持地方结合实际发展仔猪保险，为养殖场（户）提供更全面保险保障”。5月，农业农村部发布的《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》提出，“‘十五五’初期，以满足全国猪肉消费正常需求为基准，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右。”

在此背景下，大商所创新推出生猪“保险+期货”收入保险模式，首批14个项目已在山东、上海、安徽、内蒙古、甘肃等地落地。

与此前的价格保险相比，生猪收入保险把保障对象由单一市场价格拓展至养殖主体的整体养殖收入。它并非价格风险与死亡风险的简单相加，而是以最终养殖收入为保障核心。无论收入下降源于猪价下跌还是生猪死亡，均可根据保险约定获得相应补偿。

在山东青岛莱西市落地的首个项目为当地2户规模化养殖主体饲养的4060头生猪提供收入保障，每头生猪目标收入为1413.25元，整体目标收入约573万元。保险周期内，如果猪价下跌或生猪死亡导致整体收入不及预期，保险赔偿可按照约定补足收入缺口。

从价格保险走向收入保险，反映出风险保障思路的变化：金融工具不再只盯住某一个价格指标，而是进一步贴近生产主体的实际经营结果。对于养殖户而言，只有最终收益相对稳定，才有能力维持正常生产节奏和必要投入，为稳产保供和规范养殖提供更稳定的经营基础。

从生物育种专项为试种农户兜住减收风险，到静宁县苹果、麦盖提县红枣借助期货价格和交割标准推动产业升级，再到“银期保”打通农业生产中的资金、保险和销售环节，以及生猪收入保险将价格与死亡风险纳入整体收益保障，期货市场服务农业的链条不断向前端延伸，逐步覆盖更多生产经营场景。

农产品质量安全首先取决于生产端。对生产者来说，稳定的收益预期不是质量提升的全部条件，却是持续采用良种良法、完善生产管理、增加必要投入的重要基础。让种粮者能够收回投入，养殖者更有能力抵御风险，特色产业产区留住更多加工和就业收益，生产工具正以市场化的风险分担机制，帮助农业生产由丰产更稳地走向丰收，也为守好农产品质量安全“最初一公里”提供支撑。

券业并购重组驶入快车道 重点项目审核高效推进

● 本报记者 刘英杰

近年来，券业并购重组持续升温，审核节奏明显提速。8月27日，中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券事项获上海证券交易所并购重组审核委员会审议通过，从受理到过会仅77天，成为券业并购重组审核提速的最新注脚。此前，国联证券收购民生证券用时82天，国泰君安吸收合并海通证券仅用时18天。多个重点项目快速推进，折射出政策支持下券业并购重组审核效率整体处于较高水平。

分析人士认为，在监管支持头部券商做优做强、鼓励行业并购重组的政策导向下，券业并购重组已不再是偶发的个案落地，而是呈现出系统性提速态势，行业格局重塑有望加速推进。

“三合一”项目77天过会

日前，上海证券交易所并购重组审核委员会召开2026年第17次审议会议，对中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券的重大资产重组申请进行了审议。据上交所官网披露的审核项目动态，该项目的审核状态已更新为“重组委会议通过”。这意味着备受市场关注的中金公司、东兴证券、信达证券三家券商的整合事项已迈过交易所审核这一关键关口。

回看审核进程，6月12日，上交所正式受理中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券申

请。8月18日，三家公司同步披露审核问询函回复，就交易目的、整合管控、交易定价、投资者权益保护措施、吸并各方业务收入等问题进行说明；8月20日，中金公司收到上交所审核中心意见落实函，同日披露重组报告会上会稿及重组委会议安排；8月27日，项目顺利过会。按自然日含首尾计算，交易所审核阶段共77个自然日。

按照交易方案，中金公司将向东兴证券、信达证券全体A股换股股东发行A股股票，换股吸收合并两家公司。根据重组报告书，交易完成后，中金公司将承继及承接东兴证券、信达证券全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务。备考财务数据显示，合并后公司2025年度营业收入由285亿元增至372亿元，2025年末母公司净资产由481亿元增至1033亿元；营业网点数量由247家增至441家，零售客户数由999万户增至超过1500万户。交易目前尚需中国证监会及可能需要的其他有权机构批准、核准、注册或同意。

重点项目审核节奏加快

从近年来已履行交易所并购重组审核程序的券商整合项目来看，多单代表性交易从受理到过会均在3个月以内完成，部分项目审核周期进一步压缩。

国联证券收购民生证券是新“国九条”发布后首单过会的券商并购重组项目。2024年9

月27日，国联证券收到上交所出具的《关于受理国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》，上交所决定予以受理并依法进行审核；同年12月17日，上交所并购重组审核委员会审议通过该项交易。按自然日含首尾计算，从受理到过会共82天。

国泰君安吸收合并海通证券项目审核周期更短。2024年12月23日，上交所正式受理国泰君安换股吸收合并海通证券并募集配套资金申请；2025年1月9日，上交所并购重组审核委员会2025年第1次审议会议审议通过该项交易。按照相同口径计算，从受理到过会仅18天。

2025年，券业并购重组加速推进。国信证券公告显示，公司拟通过发行A股股份方式购买深圳市资本运营集团有限公司等7名交易对方合计持有的万和证券96.08%股份。2025年4月10日，国信证券收到深交所出具的受理通知；2025年6月19日，深交所并购重组审核委员会2025年第7次审议会议审议通过该项交易。从受理到过会，按照相同口径计算共71天。

国联证券收购民生证券、国泰君安吸收合并海通证券、国信证券收购万和证券，以及中金公司吸收合并东兴证券、信达证券四单代表性项目，从交易所受理到过会分别用时82天、18天、71天和77天，审核效率整体处于较高水平。

新的整合项目方面，东吴证券拟通过发行股份及支付现金方式购买东海证券83.68%股

份，该项目于6月25日获上交所受理。7月1日，上交所向东吴证券发出审核问询函；8月26日，东吴证券披露审核问询函回复，项目仍处于交易所审核阶段。东方证券公告显示，公司已进入交易所审核程序。东方证券公告显示，公司拟通过发行A股股份及支付现金方式购买百联集团、上海城投集团、上海国际集团等持有的上海证券100%股份。8月25日，公司收到上交所出具的受理通知，相关申请正式进入审核阶段。

业内人士认为，券业并购重组项目持续扩围，在建设一流投资银行和投资机构的政策导向下，行业整合正由个别项目落地，逐步转向多类型、多层次项目接续推进。

行业格局重塑打开发展新空间

券业并购重组提速，为行业格局重塑注入动能，亦成为市场关注的投资主线。

中邮证券非银分析师王泽军在中金公司重组进入审核阶段时表示，当前市场主流解读多聚焦规模效应与政策支持，但有三个关键判断尚未被充分定价。

具体来看，王泽军表示，其一，同业竞争是最可能拖慢审批的隐性变量。三家券商在投行、资管、财富管理核心业务线存在深度重叠，简单合并并不能消除内部竞争。当前唯一可行的落地路径只能是对现有组织架构、客户体系进

行彻底重构，把中金公司定位为服务大型央企、头部机构的高端品牌，将东兴证券、信达证券的相关业务整合为服务中小企业与下沉零售市场的专属平台。其二，信达证券背后的AMC资源是被低估的长期价值点。中金公司多年积累的专业投行能力能够直接对接信达证券背后覆盖全国的万亿级不良资产收购、估值定价及全周期处置网络。其三，短期交易窗口期内被合并方股价弹性明显更强。东兴证券、信达证券的市值规模相对较小，事件驱动资金、换股套利资金或更倾向于此类定价逻辑相对清晰的标的。

东方财富证券非银金融行业首席分析师王舫朝表示，在政策引导下证券行业正从同质化竞争加速迈向层次分明、路径多元的新格局。头部券商加速打造一流投行，并购整合提速，当前国泰海通并购整合已初见成效，“中金+东兴+信达”等项目稳步推进；中型券商精耕优势赛道；中小券商则聚焦区域深耕与细分领域。

在配置建议方面，王舫朝认为，在资本市场改革持续深化、行业格局加快重构、并购整合提速三大因素共同作用下，券商板块配置价值值得关注。

国联民生证券研究团队预计，2026年行业头部券商并购重组案例有望加速涌现。该团队认为，监管政策引导券商资本集约式发展，同时鼓励券商通过并购重组做大做强，在行业盈利分化加剧的背景下，券商供给侧结构性改革进程有望加快。