

生猪“保险+期货”模式助力生猪产业链稳健发展——海通期货沧源县、永胜县生猪“保险+期货”项目

一、项目背景

自 2020 年以来，受非洲猪瘟、新冠肺炎疫情以及供应量和消费量等因素的交互影响，生猪价格经历了巨大的波动；2021 年随着生猪产能超预期恢复以及新冠疫情反复等众多因素影响，生猪价格仍还存在众多不确定因素。生猪价格不稳定对于生猪养殖健康发展极为不利，养殖主体的利益亟需得到保障。在此背景下，为了响应国家服务实体经济、助力乡村振兴的号召，在大商所的支持下，海通期货 2021 年在云南省沧源佤族自治县（以下简称“沧源县”）、永胜县开展了生猪价格险“保险+期货”项目，服务主体涉及当地 6 家养殖合作社及 3 家养殖企业。

云南省曾是全国贫困面最大、贫困程度最深的省份之一，也是脱贫攻坚的主战场之一，在 2020 年底实现了整体脱贫。生猪养殖是云南沧源县、永胜县重要的支柱产业，面对猪肉销售价格的巨大不确定性，当地合作社、养殖企业及农户稳定生猪养殖收入的需求强烈。海通期货携手人保财险在沧源县、永胜县开展“保险+期货”生猪价格保险分散项目，精心设计项目方案，帮助当地生猪养殖合作社及养殖企业有效规避生猪价格波动风险，进一步探索促进当地生猪产业发展的有效途径。

二、服务方案与开展过程

本次项目由海通期货股份有限公司与中国人民财产保险股份有限公司上海市分公司和中国人民财产保险股份有限公司丽江市分公司联合开展，服务对象为云南省沧源县、永胜县生猪养殖户、合作社和养殖企业千余户，其中包含合作社**6**家以及养殖企业**3**家。共计覆盖生猪**3**万余头，对应现货量**3600**余吨。项目标的合约为大商所生猪**LH2201**期货合约，总保费共计**2**百余万元，除大商所为保费提供相应的支持外，本次项目还特别引入第三方企业为保费提供了大力支持。

在项目前期的调研与产品设计阶段，海通期货团队联合保险公司发挥自身优势，对当地养殖情况以及后市行情展开了深入调查和研究，从当地生猪养殖合作社、养殖企业及农户的实际需求出发，精心设计期权方案。实际操作中，通过赔付限额控制项目风险管理成本，并在亚式增强期权结构的基础上，创新引入短采价期回望锁价机制，以期精准把握生猪价格波动时段，更好应对生猪行情波动大的特性，有效提高项目的赔付概率和赔付效果，为参保合作社、企业及农户提供精准保障。

随后，项目组开展项目备案及启动工作。海通期货联合人保财险上海市分公司及丽江市分公司共同向大商所提请备案，在项目通过大商所备案后，进行项目启动各项准备工作。承保工作完成后，**2021**年**10**月中旬，保险合约与场外期权交易正式生效执行。人保财险依据场外期权协议向海通资源支付相应的场外期权费。海通期货风险管理子公司海通

资源开始实施场外期权风险对冲运作。在项目的对冲过程中，对冲人员每日盘中实时跟踪期权风险指标，实时进行风险试算，并严格按照对冲策略实施，控制项目对冲风险。

2021年11月中旬，项目保险产品与场外期权同时到期，进入清算赔付阶段。海通资源与人保财险进行场外期权到期清算后，向人保财险支付期权到期价值。人保财险根据保险相关条款完成清算后，对服务主体执行相应的保险理赔程序。

三、项目总结

（一）项目执行效果

养殖业作为沧源县和永胜县重要产业之一，生猪养殖收入稳定是当地生猪养殖主体最大的诉求。自2021年以来生猪价格持续下跌，生猪养殖收入存在巨大不确定性。本次项目通过“保险+期货”模式，以大商所生猪期货作为标的，为当地生猪养殖合作社、企业及农户提供价格风险管理支持，协助其通过市场化手段对冲生猪养殖风险。

猪肉价格波动剧烈的背景下，养殖合作社及企业通过参与“保险+期货”模式，锁定生猪出售价格，规避猪价继续下行风险，有效减轻了生猪价格波动带来的影响，从而可以安心投入生产工作中。本次项目覆盖生猪数量3万余头，保障金额近6000万元。在投保期间，生猪现货价格上涨，养殖主体现货端收益也随之上涨。虽然投保保费抵消了部分现货上涨的收益，但服务主体在保障期间能够抵御生猪价格下跌风险，当现货价格下跌时可以获得赔付，从而锁定养殖收入，而当现货价格上涨时，也可以在较为理想的价格出售生猪现

货。如无该保险产品，养殖主体可能因担心生猪价格下跌而无法放心开展生产，对当地生猪产业发展带来不利影响。项目的开展在助力乡村振兴、支持当地生猪产业稳健发展方面均能带来积极影响。

（二）项目亮点及创新点

1. 积极引入外部资金参与，降低服务主体资金压力

为助力和确保项目顺利落地，本次项目积极引入了外部资金支持。此次“保险+期货”项目在大商所的大力支持以及第三方资金的帮助下，很大程度上为服务主体减轻了负担，让其能够以较小的成本有效转移生猪价格波动风险，增加其生猪养殖信心，使其能够安心投入生猪养殖工作，从而助力沧源县、永胜县生猪产业链稳产保价。

2. 创新产品设计，提高参与感

本项目充分发挥了保险公司和期货公司的专业优势，针对沧源县、永胜县养殖合作社、企业及农户的实际需求，创新设计保险产品对应的期权条款，充分权衡期权成本和保障效果，创新场外期权结算价格取值方式，以更好应对生猪行情波动大的特性，有效过滤保险期间部分上涨行情，灵敏捕捉局部下跌行情，从而更好地满足服务主体的实际风险管理需要。

3. 永胜县首次开展项目，探索生猪产业风险管理新模式

本次项目为生猪“保险+期货”模式首次在原国家级贫困县云南省永胜县开展，永胜县生猪养殖主体一直以来缺少有效的风险管理工具。项目团队通过本次试点，为永胜县生猪

养殖合作社、企业及农户提供价格风险管理服务，让其能够无惧生猪价格大幅波动，安心投入生猪养殖工作，为当地生猪养殖业内生发展注入金融动力，助力巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接，探索生猪产业风险管理新模式。

（三）项目开展意义

生猪养殖是云南沧源县、永胜县的重要产业之一，生猪的价格无疑是当地养殖合作社、企业及农户关注的重点。自2020年以来猪肉价格大幅波动导致养殖主体利益受损严重，面临入不敷出，生猪卖价不及成本价的窘境。在此背景下，海通期货联合人保财险利用各自的专业优势和经验，通过“保险+期货”手段为当地养殖主体提供风险保障工具。本次项目的开展使得当地生猪养殖主体不必再为猪价大幅下跌而感到担忧，增强了养殖主体在生猪养殖上的信心，为乡村产业振兴添砖加瓦。

此外，本次项目通过“保险+期货”模式，引导当地合作社及企业通过市场化手段对冲生猪养殖风险。为了推广“保险+期货”模式，海通期货通过官方微信公众号对项目模式进行了宣传推广，文章获得期货日报转载并刊登于报面，进一步扩大了“保险+期货”模式的影响力。项目可复制性、可推广性较强，具有典型示范性，有利于切实保障当地养殖合作社及企业利益，并将市场领先风险管理理念灌输于当地生猪养殖产业中。

海通期货不断探索和创新更多可复制、可推广的“保险+期货”模式，从而更好地服务三农和支持产业稳定发展，为推

动期货市场以新型产业服务手段服务中小企业、助力乡村振兴、促进“三农”产业持续健康发展注入新动能。