

花生基差贸易助力小微企业发展

——创元期货：浚县花生基差贸易案例

一、项目背景

（一）花生年初上市，创元积极开展主产区调研

2021年2月1日，花生期货在郑州商品交易所上市。我国作为花生种植大国，面积和产量均居世界第一；且国内生产和加工主要集中在河南与山东，两省总产量约占全国产量的48%，两省的花生加工消费量占全国的比重则进一步提高至75%。

花生是河南省第三大农作物和第一大油料作物。随着花生消费逐年稳步上升，河南总产快速提升，豫南地区种植面积快速增加。但是花生作为传统农产品，以前又并未上市期货，河南花生行业小微企业对金融方面的知识涉猎很少，有些客户虽然对期货有简单了解，但是由于长期的贸易习惯，他们在现货上的观念根深蒂固，只会买涨，不会买跌；在国内新冠疫情的特殊环境下，花生价格可能面临大幅波动风险，有必要尽快开展花生产业的期现业务。

（二）与河南丰盛农业开发有限公司达成初步合作意向

创元期货股份有限公司（以下简称“创元期货”）在调研产业同时传播套保理念，并初步确定河南丰盛农业开发有限公司（以下简称“丰盛农业”）作为重点服务对象。丰盛农业作为花生的种植加工企业，拥有20万亩优质花生示范园，仓

储物流方面规划有 1000 亩的仓储物流区，年交易量达 50 万吨。企业的风险管理意识较强，十分关心花生期货上市对行业的相关影响，并在上市之初积极申请设立交易所的期货交割厂库，也有意结合期货拓展花生产业，但是企业尚未组建专业的期现业务运作团队，所在浚县也缺乏期货人才，在具体操作上缺乏可落地的模式和策略。创元期货了解到企业需求后，积极对接丰盛农业与风险子公司业务结合，准备从打造平台服务入手，通过基差贸易业务展开与丰盛农业的合作。

二、服务方案与开展过程

（一）打造高端论坛，获多家媒体报道

创元期货通过一个多月的积极筹备，在浚县政府、丰盛农业等承办方的积极协助下，于 2021 年 7 月成功举办 120 人参加的《花生期货助力产业再升级高端论坛》。浚县人民政府副县长王俊红和市县相关部门负责人与来自全国各地的投资公司、产业企业、周边花生主产区的种植大户约 120 人参加了论坛。会上，创元期货风险管理子公司苏州创元和赢资本管理有限公司（以下简称“和赢资本”）与丰盛农业签署《花生产业战略合作框架协议书》。

（二）河南突发水灾，试水基差贸易

2021 花生产季自上市之初开始就面临错综复杂的环境。一方面陈米余货量相对高位，另一方面持续降雨导致主产区春地膜花生上市时间延后，并对局部质量有负面影响。其中花生产量占全国比重达 30.55%的河南省更是在浚县花生论坛成功举办后不久，7-8 月爆发强降雨，各地爆发严重水灾，

推迟了春地膜花生的上市。且浚县为核心灾区之一，对花生收购造成一定程度上的困难，导致 7-8 月期间花生价格居高不下，在 9000-9600 中徘徊，但新米收购尚未启动，只是有价无市。

9 月中下旬迎来山东、河南、东北等主产区集中创出上市的阶段，河南产区多雨，花生上市进程拉长。但可以预见的情况是雨后将迎来一个潜在供应集中的阶段，后期花生有价格下跌风险。因此创元期货在 9-10 月帮助丰盛农业对自产的 4000 吨现货花生进行价格定价指导，及时进行套期保值。同时和赢资本在年内与丰盛农业签订 3000 吨总购销合同，并于 11 月完成第一批期货定价业务：在期货 PK201 合约 8515 元/吨的高价位点价 139.2 吨花生，现货结算价格为 9015.80 元/吨。此番现货合作帮助丰盛农业拓宽了疫情下的销售渠道。而花生期货主力合约（PK201）也在 11 月随着新米大量上市而逐步回落，最终以 8176 元/吨收关月底，符合我们之前的研究预期。

在恰当的时机对丰盛农业自产花生进行套期保值以及期货定价采购，不仅有效弥补灾情损失，还能在花生持续下跌的不利行情背景下，增加并有效保障企业经营效益。

三、项目总结

（一）花生论坛获多家媒体报道，有助期货市场功能推广

创元期货与丰盛农业共同承办的 2021 年花生期货助力产业再升级高端论坛，为产业客户建立与金融机构、政府和

交易所交流平台，也让产业对花生期货交易、交割以及风险管理业务模式有了统一认识。期货市场定价具有高效、透明、公平的特点，这对提升产业的定价机制和效率意义深远。会上有市场人士坦言，在今年的市场行情下，可能会有部分企业被淘汰出局，而通过此类投教活动，企业能提高对期货这一风险管理工具的认识和理解，帮助企业度过低潮期。

（二）积极准备、动态监测价格风险以促成项目落地

创元期货敢为人先，在品种上市之初就积极参与产业调研和业务对接，在较短时间内摸底花生的种植、加工和下游加工企业等情况。上市后，和赢资本通过参与花生交割，熟悉交割流程，为后期的业务开展夯实基础。

花生期货上市后波动较大，丰盛农业在合作初期也有对期货波动难以把握的担心，创元期货积极提供价格咨询服务，和赢资本则尝试开展花生期货点价购销的基差贸易业务，并抓住河南水灾可能导致花生价格大幅波动的介入时机，及时与丰盛农业签约并点价，双方多次沟通论证业务的风险点与应对方案，最终通过该基差贸易的模式，帮助企业实现保价保销。目前花生期货价格在 8000 元/吨左右，现货市场收购价在 8300 元/吨左右，在上述案例中和赢资本帮助丰盛农业锁定 139.2 吨花生 9015.80 元/吨的现货销售价格，锁住利润 10 万余元。

（三）选对合作伙伴，扩大项目示范作用

在服务对象的选择上，创元期货立足长远，丰盛农业拥有现代农业产业园及 50 万吨仓储物流园，有着成熟的产业

上下游渠道。其自有交割厂库，已具备较强的货源组织能力、仓储保管能力和产品检测能力，能为现货、期货业务提供交割服务。这样一来，双方在后期合作中期现结合上有其天然优势。丰盛农业通过该项目的运作，切身体会到期货工具在保障和增加企业利润方面的重要性，并建立起扩大该业务规模的信心。而创元期货通过与这类产业企业的优势互补，有助于推进仓储物流管理、价格风险管理以及“保险+期货”等新业务模式，而丰盛农业在当地产业中的认知度，加上其“现身说法”，也能更好发挥对河南地区花生产业的示范带头作用。

花生种植加工行业作为传统行业，利润微薄，遇到灾害农民和企业容易因亏损返贫。而金融衍生品工具的应用，有助于保障农民权益，保护企业长期稳健发展。本次项目其实是老模式在新品种上的一次成功运用，有高度的可复制性。老瓶装新酒，业务模式虽不复杂，但却是实体企业介入期现业务的必经之路。