

“期货+”熨平“猪周期”

——永安期货服务衢州市中小生猪养殖场案例

一、项目背景

衢州是浙江四大生猪养殖区域之一，生猪养殖产业是衢州的“三农”支柱性产业，2021年，衢州地区生猪出栏量居浙江省第二。近年来，生猪价格波动剧烈，特别是2021年四季度后，生猪价格降至冰点，衢州不少生猪养殖户养殖信心受挫。在此背景下，2022年一季度，永安期货股份有限公司（以下简称“永安期货”）联合财通证券、浙商银行等11家金融机构，迅速在衢州市5个县区推进生猪养殖“保险+期货+订单收购+银行”创新试点（以下简称“试点项目”），保障了衢州生猪养殖行业稳定。

二、服务方案与开展过程

（一）项目参与主体

试点项目由永安期货、财通证券、浙商银行牵头，大地期货、浙商期货、创元期货、大有期货、建信期货、弘业期货、东海期货等多家期货公司共同参与，联合浙江人保财险，服务衢州市衢江区、龙游县、开化县、常山县、江山市等5个“山区26县”的中小生猪养殖场，覆盖生猪近20万头。

（二）业务模式

试点项目模式图如下：

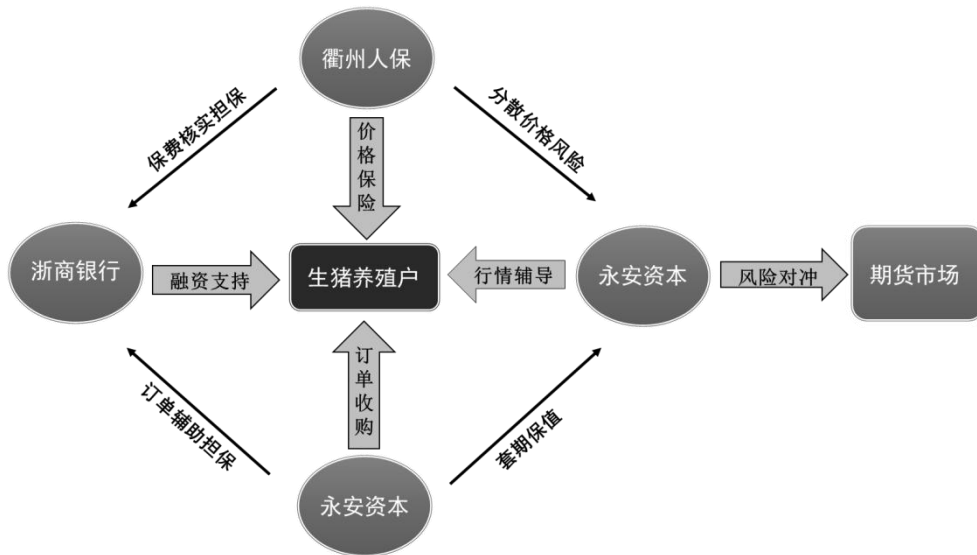


图1 项目模式

1. 防风险：“保险+期货”防范猪价下跌风险

试点项目覆盖衢州123家养殖场，主要为养殖规模在500头以内的中小生猪养殖场，总保费1992.5万元，其中，大连商品交易所支持240万元，衢江区财政出资100万元，撬动外部资金1310万元，养殖企业自缴342.5万元，为衢州5个山区县的20多万头生猪提供了近5亿元的风险保障。

人保财险衢州分公司作为承保方，与参保企业签订保单，为养殖场提供生猪价格风险保障，并向试点中的期货公司风险管理子公司购买场外期权，转移价格波动风险，风险管理子公司利用生猪期货进行风险对冲，将价格风险转移至期货市场，将单一主体承受的价格风险，转为由期货市场成千上万个主体承担的价格风险，实现了养殖户的风险最小化。

试点项目的保险产品共分为6期，对应6期场外期权，合计权利金1833.12万元，期权结构均采用1个月平值增强亚式看跌期权策略。项目最终实现保险理赔1421万元，有

效保障了养殖企业下半年生猪价格下跌带来的风险。

2. 保收益：订单收购保障生猪销路

生猪期货上市以来，永安期货风险管理子公司——浙江永安资本管理有限公司（以下简称“永安资本”）已与多家生猪供应链上下游的龙头机构、上市公司建立了常态化合作机制，实现一只猪从农场到餐桌的无缝对接。试点项目中，永安资本开拓了生猪“期货+订单收购”创新模式，与参与试点的3家养殖场签订500头生猪现货远期收购合同，并通过“含权贸易”在合同中嵌入场外期权，不仅提前解决生猪的销路问题，也帮助下游生产企业获得了稳定的货源，锁定采购成本，推进农业产业延链、补链、强链，提高了市场资源配置效率，增强了产业体系的韧性和稳定性。

3. 扩规模：银行融资“贷”动扩产增收

基于“保险+期货”项目保单的增信功能，浙商银行作为部分参保养殖企业提供了600万元贷款授信额度，贷款利率低于同类客户贷款利率约20个BP，成为养殖户实现扩产增效、绿色转型的“及时雨”。在金融活水的滴灌下，中小养殖企业走出了一条富有新时代浙江特色的生猪产业高质量发展道路，逐步构建起绿色安全、生产高效、环境友好、布局合理、产销协调的畜牧业产业格局。

三、项目总结

（一）项目执行效果

试点项目于2022年2月启动，浙江生猪现货价格从14000元/吨的价格冰点，历经多次大起大落。试点项目的顺

利实施，有效增强了养殖户的信心，保险产品到期后，养殖户获得保险赔付 1421.02 万元，养殖户自缴金额赔付率超过 415%。由于保险的“加持”，养殖户的户均养殖规模扩大 33%，在试点项目结束时，浙江生猪现货价格已经涨至 29000 元/吨，参与试点项目的养殖户现货增收超过 3.5 亿元。此外，生猪订单收购和银行融资，也为养殖户提供了更多的金融支持，进一步丰富了稳产保供工具箱。

（二）项目主要亮点及特色

试点项目是“银行+证券+期货+保险”深入合作的创新产物，为浙江省共同富裕示范区建设贡献了金融力量与智慧，聚集了 11 家省内外金融机构，共同助力衢州生猪产业可持续发展，具有“1+1>2”的效果与意义：**一是通过引入金融理念，引导涉农主体转型升级。**试点项目工作组在衢州当地各区县开展了 10 余场专业知识和试点项目宣讲工作，有力提升了农业经营主体的金融理念和创新思路，帮助养殖主体更好认识风险管理的重要性。**二是为农业保险特色化试点和农业现代化进程提供经验。**传统的农业保险以成本保险和灾害险等为主，“保险+期货”模式则以价格险为主要工具，丰富了农业保险种类与保障成效，有利于助推规模化生产，加快农业现代化进程。**三是探索金融助力农业发展的有效方式。**试点项目作为期货、保险、证券、银行各行业联合开展的创新性试点，充分发挥了各金融主体的综合优势，有效助力养殖行业稳定生产与规模化发展。