

“订单+期货”助力乡村振兴

——长江期货服务陕西延长县苹果产业案例

一、项目背景

（一）延长县苹果产业状况

陕西省延长县是原国家重点贫困县，经过多年的脱贫攻坚战于2018年脱贫摘帽，2021年被确定为省级乡村振兴重点帮扶县。苹果是延长县农民脱贫致富的支柱产业，但因冰雹、霜冻、风灾等恶劣天气、市场价格波动以及市场信息闭塞等因素，存在“因灾减产、同果不同价、丰年难丰收”的情况，导致果农收入不稳定，生活水平低下，种植积极性下降。

（二）“保险+期货”助力脱贫攻坚，保障果农收入

为助力脱贫攻坚，长江期货股份有限公司（以下简称“长江期货”）2018年4月在延长县成立了全国首个以营业网点为依托，长效助力金融扶贫工作的期货营业部，在延长县开展对口扶贫和帮扶工作。从2018年至今，长江期货及其风险管理子公司——长江产业金融服务（武汉）有限公司（以下简称“长江产业金融”）协同合作，通过“保险+期货”、商品互换、“订单+期货”等多种服务对延长县的果农、果企等进行金融帮扶。

长江期货每年拿出专项资金和人力，在延长县持续开展郑商所县域险和财政补贴险等形式的苹果“保险+期货”项目。2018年至2021年4年间，长江期货牵头或参与在延长

县累计开展苹果“保险+期货”试点项目约8万亩，共11万余吨，项目累计赔付近2500万元，惠及果农5000余户。

这些项目的成功实施和常态化的帮扶及宣传培训工作有效助推了延长县苹果产业的健康发展，巩固了延长县脱贫攻坚和乡村振兴建设，普及了利用期货管理价格风险的相关知识，为本次“订单+期货”助农创新试点项目的实施奠定了坚实的基础。

（三）果企、合作社和果农面临的生产经营困境

2022年初，受柑桔类产品抢占市场及疫情等因素影响，延长县苹果库存积压严重，果农收入无法保障，导致种植积极性降低，甚至发生弃种砍树现象；另一方面，由于延长县苹果种植多为分散种植，果农普遍年龄偏高，文化程度偏低，缺乏种植资金和技术，导致延长县果品企业X和农民专业合作社Y面临收果渠道和质量不稳定的难题，加之订单收购价格难以商定，购销环节存在诸多的不确定性，面临较大的经营风险。

（四）服务对象背景

果品企业X是一家集果品和小杂粮生产、储藏、加工、包装、销售为一体的中国果业百强品牌企业、陕西省农业产业化重点龙头企业、郑商所首批苹果期货交割仓库签约企业。

合作社Y是一家以苹果、杂粮生产、加工、储藏、销售为一体的国家级农民专业合作社示范社，现有社员135人。

二、服务方案与开展过程

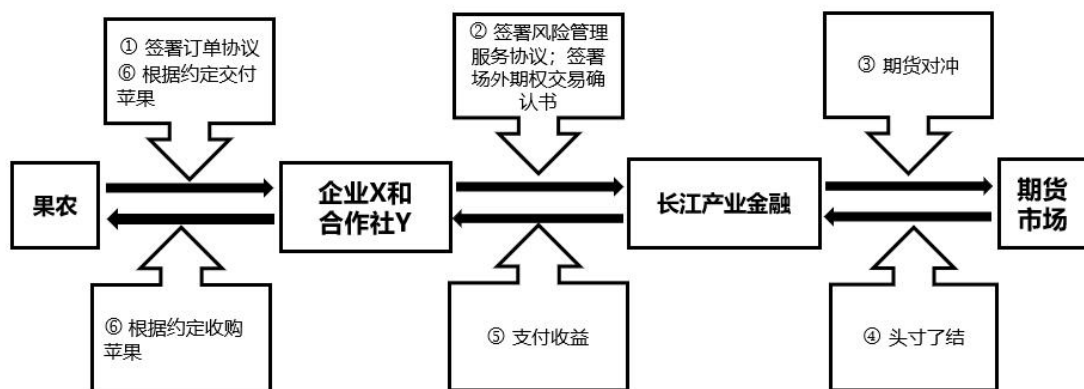
针对延长县苹果产业的双重困境，长江产业金融发挥专

业优势，在连续几年对延长县开展“保险+期货”和衍生品服务的基础上，为延长县果品龙头企业 X 和国家级农民专业合作社示范社 Y 创新开展了苹果“订单+期货”服务试点，在帮助企业 X 和合作社 Y 有效降低生产经营风险的同时，积极促成其与农户建立更加稳定、健康的采购合作关系。

2022 年 2 月，企业 X 和合作社 Y 与长江产业金融签署风险管理服务协议，约定了场外期权的具体服务要素。为了更好地推广这一金融助农新模式，长江产业金融全额减免了权利金。

有了这份保障，企业 X 和合作社 Y 分别与多个农户签订了苹果收购协议，约定了最低保底收购价和收购标准等，并为果农提供全程技术服务和指导，垫资购买农用物资，有效地解决了果农，特别是贫困户果农“没技术管不好果园、没资金投入不到位及没渠道卖果难”三大难题。

具体模式和操作流程如下：



在该服务模式下，若未来苹果价格上涨，果农可随行就市向企业 X 或合作社 Y 出售苹果。对企业和合作社而言，尽管面临高价收购的风险，但由于购买了长江产业金融为其提

供的看涨期权保护，由此产生的赔付将弥补其高于兜底收购价的那部分收购成本，从而减轻企业、合作社高价收购的压力，正常生产经营秩序由此得以保障；另一方面果农也可获得较高收益。

若未来苹果价格下跌，果农将面临收入和销售渠道难以保障的风险，但由于已和企业 X 或合作社 Y 签署收购协议，提前锁定了销售渠道并约定了兜底收购价格，从而收入得以保障，种植积极性不受打击，生产销售不受影响。

实践中，长江产业金融根据企业 X 和合作社 Y 面临的“收购价格有可能上涨”的实际问题和期货市场情况，综合考虑期权成本和成效，为两家服务对象量身打造了亚式平值看涨期权，并签订了风险管理服务协议，约定长江产业金融为其提供价格风险管理服务。标的选取苹果 AP205 合约，保障规模共计 135 吨。长江产业金融为两家服务对象免除权利金共计近 5 万元。

签订服务协议后，2022 年 3 月中旬时，长江产业金融向企业 X 和合作社 Y 及时提供入场点位建议，两家服务对象根据自身的风险管理需求决定于 3 月 15 日在 9150 元的点位进场进行对冲操作。入场后，苹果期货延续上涨走势，为锁定收益，长江产业金融又根据走势预期，经两家服务对象同意后，果断在 10500 元点位时以结算价 9760.5 元提前一周平仓出场。

最终，期权端共产生 8.2 万余元的赔付金额，赔付率达 165%，一方面为企业 X 和合作社 Y 成功规避了苹果收购价格

上涨带来的风险；另一方面，作为期权的购买方，期权的保护增强了企业 X 和合作社 Y 对果农的履约能力，参与项目的果农销售渠道相应得以保障，并随行就市获得较高收益，顺利销售苹果 135 吨，提振了果农的种植信心。

三、项目总结

（一）项目执行效果

在本案例中，企业、合作社与果农签订兜底收购协议，保障果农既有兜底价保护，又能享受市场上涨带来的利益，随行就市将 135 吨苹果销售给果企、合作社；期货经营机构在期货市场上运用场外期权对果企、合作社面临的收购价格上涨风险进行了对冲，确保其对果农的履约能力，同时降低了他们的收购成本，稳定了收购渠道和果品质量。

（二）项目亮点和特色

1. 畅通农业产业链，果企/合作社、果农双受益

本案例的直接服务对象是果企/合作社，受益者延伸至果农。通过期货经营机构提供的专业服务，苹果价格上涨时，果企不惧履约；苹果价格下跌时，果农不惧减收，能够获得不低于保护价销售苹果的保障，从而稳定了收入。

2. 助力企业/合作社和果农聚焦主业，服务农业产业优化升级

在本案例中，由于采购、销售渠道均已稳定且价格风险已得到保护，企业/合作社和果农都可以放心更好地专注主业，把精力放在提升苹果种植质量上，以获得更好的收益。企业/合作社为果农提供了全程种植技术服务指导和农资等

支持；果农则在企业/合作社的指导下进行规范化、标准化的科学生产，把符合标准的苹果交售企业/合作社。企业/合作社由此获得了高质、稳定的采购来源，果农则减轻了种植成本和销售负担，苹果品质由此提升，从而推动了苹果产业的优化升级。

3. 增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力

“订单+期货”模式增强了延长县苹果产业抗风险管理能力，推动了果农生产优质果的积极性，从而促进标准化管理，在有效助推苹果产业链优化升级的同时，也为增强延长乃至整个延安脱贫地区和脱贫群众内生发展动力提供了新的实践经验。