

创新期权产品为红枣企业保价护航

——广州金控期货服务地方中小企业案例

【案例摘要】2023年国内红枣出现了大面积减产现象，红枣价格急速飙升，下游经销商面临巨大经营风险。广州如意坊地区的老枣客户以中小微企业为主，风险管理意识不足，也缺乏较有效的管理手段。针对这一情况，广州金控期货有限公司与其风险管理子公司广州金控物产有限公司共同创新研发设计了面向中小微企业的“95-90”期权项目，协助企业取得了理想的套保效果。

一、项目背景

由于产区气候变化和农作物生长的不稳定性，红枣市场长期面临着严重价格波动风险。这种情况在2023年下半年尤为突出，产区出现了发芽晚、枣树病死等问题，进而引发了市场对减产的强烈预期。

11月底，产区证实了大幅减产的消息后，市场出现了抢收现象，导致红枣主流收购价格一度飙升至11元/公斤。价格连续上涨使得下游经销商面临着巨大的经营风险。

广州如意坊是我国华南地区最大的红枣消费终端中转批发市场，该地区的公司多为中小微企业，对于价格风险管理的金融需求较为强烈，但受制于客观条件，面对红枣价格波动往往束手无策。广州百茂商贸有限公司（以下简称“百茂公司”）是位于广州如意坊的优质红枣经销商。

百茂公司在面对此轮红枣价格上升时，面临着如下几个问题：

第一，成本端套保诉求。进货成本上升，从而影响企业采购备货的决策，企业有通过期货套保实现稳定采购成本的业务需求。

第二，资金占用问题。进货价格上涨导致企业需要投入更多资金用以购买库存。对于百茂公司这类中小企业而言，这将会对企业的现金流造成压力。

第三，库存备货问题。在价格大幅上升阶段，上游惜售情绪加深，经销商备货难度有所提高。百茂公司无法完成现货库存的储备工作，迫切需要通过期货市场建立虚拟库存。

针对上述情况，广州金控期货有限公司深入广州红枣销售市场开展调研和业务研讨工作，为百茂公司等中小企业提供了一系列解决方案。

二、服务方案与开展过程

广州金控期货有限公司（以下简称“广州金控期货”）及其风险管理子公司——广州金控物产有限公司（以下简称“广金物产”）首先在如意坊地区开展了包括期货基础知识课程、信息咨询服务、企业套保案例分析在内的一系列期货教育培训活动，帮助企业更好地理解和应用期货工具。之后，针对百茂公司的经营状况和业务需求，设计了创新型的欧式看涨“95-90”低成本建仓期权产品。

（一）期权产品介绍

该产品通过支付较少的期权费用保护标的跌破 95% 的风险，同时获得 90% 的上涨收益，属于保护性购入策略，契合中小企业对金融服务的需求。此外，为提高产品的适配性，广州金控期货也在项目推进的过程中对客户进行系列的个性化的专业培训。

“95-90”分成式期权的原型是浅实值欧式期权，具有资金成本低、风险相对可控的优点。若未来发生超跌行情，客户仍可低位购入现货，兼顾了低位建仓和降低采购成本的需求。

（二）服务过程

11月12日，红枣主力合约上涨至14000元/吨附近，百茂公司仍看涨后市，希望利用衍生品建立虚拟库存交付远期订单，经沟通确定采用“95-90”期权套保方案。11月16日项目顺利进场，项目周期为1个月。入场价13980元/吨，百茂公司一共支付金额5万元（名义本金约75.5万元，54吨），其中：权利金总额12229.92元，保证金37746元。

表 1：期权要素及费用情况

期权周期	2023/11/16-2023/12/16
名义本金（元）	754920
期权费率	1.62%
保证金率	5%

（三）项目效果

百茂公司向广金物产买入该期权后，仅需支付较低的成本并缴纳较低水平的保证金

(低于期货保证金比率), 便可提前锁定盘面 13980 元 / 吨的采购价。项目到期时, 红枣 CJ2401 价格呈快速上涨趋势, 按照结算收益测试, 客户盈利率达 133.4%, 实现低位建仓的效果, 成功协助企业取得了较期货更好的套保效果, 为广州如意坊地区优质企业的稳健经营护航。

三、项目总结

(一) 提升自主管理风险能力, 实现企业稳健发展

广州金控期货帮助企业优化期现货业务流程、内控管理制度、风险管理架构, 建立风险管理体系, 指导其科学调整生产计划和发展方向, 从被动等待转向主动管理, 提升内生发展动力。广州金控期货与广金物产合作, 协助红枣贸易企业利用期权构建风险管理方案, 降低成本压力, 同时保留价格波动带来的收益可能性。百茂公司通过场外期权交易, 从容应对市场风险, 改善了经营状况。

(二) 创新型期权助力红枣中小微企业发展

针对红枣企业经营困难, 尤其是中小微企业, 广州金控期货设计了成本低、风险可控、门槛低的欧式看涨“95-90”期权套保项目, 有效帮助这些企业进行风险管理。该项目充分利用红枣期货和场外期权等金融衍生品, 降低企业采购成本, 保障企业利润, 支持企业稳健经营。

(三) 普及金融产品, 提升期货市场认知度

广州金控期货通过推广新型金融产品如“95-90”期权, 提升广东地区红枣产业对期货市场的认知度和接受度; 开展线上线下投教活动, 向红枣产业客户介绍期货及衍生品工具, 并结合实际案例, 宣传推广期货市场功能及运用。

(四) 实现期现联动, 优化资源配置

广州金控期货充分利用多地红枣产业资源, 通过期权服务于实体经济, 实现期现联动, 促进如意坊红枣市场资源的合理配置。协助客户进行买卖交割业务和期转现业务, 形成多方业务联动, 助力红枣产业发展。