

# “订单收购 + 期货”助力饲料产业保供稳价

## ——渤海融盛服务吉林省梨树县饲料产业案例

**【案例摘要】**为畅通吉林省四平市梨树县农产品销售，促进饲料稳产保供，渤海融盛在梨树县试点开展了“订单收购 + 期货”服务，一方面推动当地龙头企业采购家庭农场种植的 2000 吨玉米、200 吨大豆，另一方面帮助龙头企业管理饲料原料库存风险，将家庭农场、饲料企业与期货市场有效联系起来，将农产品生产、仓储、销售环节整体结合起来，稳定新型农业经营主体种植意愿和饲料产量，实现立足地区特色产业助推当地农业高质量发展效果。

### 一、项目背景

吉林省四平市 X 企业是集饲料生产、销售、粮食收储、畜禽产品购销于一体的大型农牧企业，先后被评为农业产业化国家重点龙头企业、脱贫攻坚奉献企业、四平市名牌产品等。企业总占地面积 1.45 万平方米，拥有两套现代化的饲料生产线，年饲料生产能力 15 万吨，其参股及控股企业年存栏蛋鸡 200 万只，肉鸡 300 多万只。

该企业常年采购玉米、大豆等农产品用于饲料加工和畜禽饲养，但对原料和库存产品价格风险的规避上靠经验判断，没有利用期货等工具对冲市场风险的经验，利润波动较大，影响其长期经营的稳定性。由于玉米、大豆、豆粕等原材料价格与饲料价格走势有一定相关性，且企业采购原材料后贮存、加工、销售都会有较长时间，如果在此期间原材料价格下行就会间接影响企业利润。作为梨树县的农业产业化国家重点龙头饲料生产及养殖企业，该企业的平稳发展对带动当地上下游农业经营主体稳收增收、助力饲料稳产保供、推动地区乡村振兴具有重要作用。

### 二、服务方案与开展过程

#### （一）方案设计

为切实承担服务实体经济责任、助推 X 企业实现平稳发展，渤海融盛资本管理有限

公司（以下简称“渤海融盛”或“公司”）结合 X 企业的基本情况，提出了“订单收购+期货”服务模式：

1. 由企业采购当地新型农业经营主体产出的玉米和大豆，帮助实现农产品快速销售，降低其产品储存成本和销售压力。推动新型农业经营产粮购销服务，主要是结合政府支持政策，协助落实“新型农业经营主体和服务主体培育发展，打造适应现代农业发展的高素质生产经营队伍，增强服务带动小农户能力”等相关要求，服务“三农”发展。

2. 由渤海融盛向 X 企业提供对应规模的玉米和大豆场外期权服务方案，帮助其转移饲料（原料）1 个月的库存风险。结合企业饲料原料贮存、加工、销售周期，同时也考虑到业务运行的便利程度，项目将套期保值周期设定为 1 个月，以探索和构建企业库存风险管理长期服务模式。

3. 渤海融盛使用复制期权方式，借助期货市场进行风险对冲，并将对冲收益支付给企业以抵补库存贬值风险。考虑到 X 企业未曾参与过期货及衍生品市场，为便于企业操作和结算，项目选择场外期权的方式帮助企业进行风险管理，免去企业盯市、开平仓及追保等繁琐事宜，如果价格上涨可以放弃行权，高价出售饲料产品获得收益。同时，考虑到储存期间原料是持续消耗的，使用储存期间的平均价格更符合实际价格变动情况，成本也更低，因此项目采用亚式看跌期权方案。

## （二）服务过程

2023 年 3 月上旬，渤海融盛与 X 企业签署乡村振兴服务协议，由企业在一定期限内内收购当地新型农业经营主体产出的玉米 2000 吨、大豆 200 吨；订单签订后由渤海融盛为其提供为期一个月的玉米亚式看跌期权和大豆亚式看跌期权，并通过减免权利金形式帮助其转移饲料库存价格风险。待一个月后，原料加工成饲料产成品再按照市场价进行销售，这样就通过锁定原材料库存风险从而间接锁定企业饲料加工利润。

企业玉米、大豆现货采购信息如下：

表 1：订单采购信息表

品名	数量 (吨)	单价 (元/吨)	供方	总金额(元)	质量标准	交货地
黄玉米	2000	2700	梨树县 W 家庭农场	5,400,000	GB (1353-2018) 三等玉米标准	企业仓库
黄大豆	200	5600	梨树县 J 家庭农场	1,120,000	GB (1352-2018) 三等大豆标准	企业仓库

在收货完成后，渤海融盛随即与 X 企业开展场外衍生品交易，帮助其转移玉米、大豆库存风险，交易时间为 2023 年 3 月 21 日 -2023 年 4 月 21 日。交易要素如下：

表 2：场外期权交易要素表

标的合约	期权类型	行权类型	执行价格 (元/吨)	标的数量 (吨)	期初价格 (元/吨)	权利金 (元)
C2305	欧式看跌期权	亚式	2781	2000	2781	100,000
A2305	欧式看跌期权	亚式	5434	200	5434	20,000

### (三) 试点成效

期权运行期间，由于供强需弱，玉米和大豆价格持续走低。期权赔付情况如下：

表 3：场外期权结算要素表

标的合约	期权类型	行权类型	执行价格 (元/吨)	标的数量 (吨)	结算价格 (元/吨)	结算金额 (元)
C2305	欧式看跌期权	亚式	2781	2000	2740.4783	81,043.40
A2305	欧式看跌期权	亚式	5434	200	5308.3913	25,121.74

其中，玉米场外期权项目实现赔付 8.1 万元，赔付率 81.04%，大豆场外期权项目实现赔付 2.5 万元，赔付率 125.61%。项目合计实现赔付 10.6 万元，有效的缓解了 X 企业库存贬值压力和饲料降价风险，企业也在试点运作中积累了期货及衍生品基础知识以及操作经验。项目探索和推动了饲料产业“保供稳价”的服务模式，取得预期成效。

## 三、项目总结

### (一) 创新服务模式

本次服务借助“订单收购+期货”模式，将农产品生产、仓储、销售环节整体结合起来，稳定种植意愿和饲料产量，着力解决农产品销售、仓储环节的痛点，助力饲料行业上下游解决保供稳价难题，是期货行业创新服务模式、服务农业产业链综合发展的有益尝试。

### (二) 帮助企业树立风险管理意识

此前，该企业并未开展过期货、期权交易，没有利用期货、期权进行价格风险管理的经验。此次服务使企业尝试运用场外期权管理企业面临的库存价格风险，取得较好效果，积累了一定的衍生品基础知识及操作经验，加深对衍生品工具风险管理功能的理解，

丰富风险管理的方法。企业表示后期将投入资金持续开展价格风险管理工作，畅通当地农产品购销渠道，推动自身实现稳定经营及可持续发展。

### **(三) 助推乡村振兴**

乡村要振兴，产业必振兴。产业振兴是乡村振兴的重中之重。此次项目通过服务地区龙头产业企业，有助于稳定上游玉米、大豆种植业和下游养殖业的发展，实现立足特色优势产业助推新型农业经营主体稳收增收，有效落实乡村振兴的总体要求。