

## 2017 年郑商所菜粕品种“点基地”报告

报告名称	2017 年郑商所菜粕品种“点基地”报告
企业名称	上海旻石商贸有限公司
辅导公司	大有期货有限公司
会员联系人	李文婷
企业协调人	韩江辉
报告日期	2017-11-29

## 摘 要

上海夯石商贸有限公司致力于与现货企业合作，利益互补、资源互补，突破传统的现货买卖单一模式，以服务实体经济客户为宗旨，以品种基本面研究为基础，依靠期、现货各方面的渠道资源，形成稳定、可持续的盈利模式和交易体系，发展成为业内领先的风险管理服务商。

公司结合自身的经营情况，在现货贸易和期货套利对冲领域，全面参与各类大宗商品产业链，以服务实体经济为宗旨，与产业链上下游多家企业建立了合作关系，协助现货企业完成了仓单现货销售、短期融资、盘活库存、扩大生产经营等活动，实实在在为企业解决了生产经营等方面的难题。

公司在郑商所的大力支持和大有期货有限公司的协助下，积极探索了菜油、菜粕等品种的套利交易、基差贸易、合作套保等业务模式，并通过交流学习等方式，不断加深对菜粕期货市场的理解，积极拓宽参与期货市场的深度和广度，在实现自身业务多元化的同时，亦使郑商所菜粕期货服务实体经济的作用得到了更好的体现。

## 目 录

一、上海夯石商贸有限公司的基本情况-----	3
二、上海夯石商贸有限公司探索期现结合业务的情况 -----	3
三、企业参与菜粕期货市场的案例分析-----	7
(一) 风险外包模式-----	7
(二) 期现合作模式-----	11
四、企业在利用期货过程中所面临的风险分析、风险规避手段、期 货操作的机构设置、人员配备、内控制度建设-----	14
(一) 面临的风险分析和风险规避手段 -----	14
(二) 公司期货操作的机构设置及人员配备-----	15
(三) 风险管理业务流程及内控制度建设-----	17
五、企业取得的经验、心得体会及进一步利用期货市场的设想 ----	19
六、对于郑商所今后市场发展、产业服务和品种拓展的意见和建议 -----	20

## 一、上海夯石商贸有限公司的基本情况

上海夯石商贸有限公司（以下简称“夯石商贸”）于 2015 年在美丽的上海自贸区注册成立，注册资本金为 1 亿元人民币，是大有期货有限公司的全资风险管理子公司。

夯石商贸长期致力于期现合作的探索，以服务实体产业客户为宗旨，以品种基本面研究为基础，依靠期、现货各方面的渠道资源，形成了稳定、可持续的盈利模式和交易体系，力求突破传统的现货买卖单一模式，将自身发展成为业内领先的风险管理服务商。目前可操作的业务范围包括基差贸易、仓单服务、合作套保、定价服务等四项中国期货业协会的试点业务，涵盖期货上市品种及其产业链相关品种的现货贸易、远期交易及期货交割、融资服务和产业基金等服务模式。

自成立以来，夯石商贸始终坚持“三位一体”（贸易、研发、产业基金）的发展思路，以基差贸易为基础，积极扩展基本面驱动、价值导向型的对冲交易业务，不断建立和扩大夯石商贸在对冲交易领域的投研能力，同时依托股东优势，积极发现和参与符合自身投资理念的投资机会，最终建立起以“大现货”为基础，以“强研投”为核心，集期、现能力为一体的风险管理体系。

## 二、上海夯石商贸有限公司探索期现结合业务的情况

夯石商贸作为一家风险管理公司，从成立之初就与期货

有着不解之缘。公司秉持着“价值投资、期现结合”的指导思想，重点研究商品供需的基本面、期现货参与者结构、期现货的价格结构等方面，以套利策略为交易手段，以现货贸易能力为安全边际，以研发能力为驱动力，旨在通过期货与现货相结合的业务模式，为实体企业提供风险管理、资产保值等方面的服务，实现期货市场服务实体经济的根本宗旨。

截至 2017 年 6 月，公司参与了期货市场农产品、有色金属、贵金属、化工产品、金融衍生品等相关品种的业务，参与了郑商所、大商所和上期所等多个期货品种的期现贸易、仓单服务和合作套保，近 20 个活跃品种的盘面套利，涉及的品种包括菜粕、菜油、棉花、白糖、大豆、PTA、橡胶、聚丙烯、聚乙烯、白银等 20 多个品种，实现营业收入 31.94 亿元，总资产逾 10 亿。

在现货贸易和期货套利对冲领域，公司全面参与各类大宗商品产业链，以服务实体产业为宗旨，与产业链上下游多家企业建立了合作关系，协助现货企业完成了仓单现货销售、短期融资、盘活库存、扩大生产经营等活动，实实在在为企业解决了生产经营等方面的难题。目前，公司服务和合作的企业已逾 140 家，服务范围涵盖集团公司、国有企业、上市企业、世界以及国内 500 强企业等。同时，公司还取得了菜粕的免税农产品资质、白糖的食品流通许可证、甲醇的危化品经营许可证等多项业务资质。

目前，公司主要的业务范围包括基差贸易、仓单服务、合作套保、定价服务等四项中国期货业协会的试点业务。

## 1. 仓单服务

仓单服务主要是为产业客户建立起仓单的信息、交流、资金平台以及现货流通平台。目前，公司开展的仓单服务类型主要是仓单质押及仓单回购。

夯石商贸的仓单服务主要以生产加工型企业质押为主，贸易型企业为辅。这类型企业都有一个共同的特点：融资难。这一难题成为企业想适当扩大经营规模的一大制约，但同时在这类企业手上都有一定的商品库存，仓单质押成为了他们解决资金流、盘活库存的一个好的途径，但多数企业却往往无奈于缺少资金和仓单流通的平台。夯石商贸则通过仓单质押的服务为企业提供一个资金流、仓单流通平台，很好的为企业解决上述问题。同时，夯石商贸还参与仓单回购业务，进一步提高了仓单服务平台的流动性。截至 2016 年，夯石商贸开展的仓单质押业务为企业提供了近 1 个亿的资金流。

## 2. 基差交易

基差交易是指期货风险管理子公司在服务客户的过程中，根据某种商品或资产的现货价格与相关商品或资产的期货合约、期权合约价格间的强弱关系变化，获取低风险基差收益的业务行为。

夯石商贸自成立以来，就逐步开展基差交易业务，目前参与的品种包括农产品、有色金属、化工产品、贵金属等，几乎涵盖了期货市场的各大类品种。截至 2016 年底，夯石商贸参与基差交易的期货品种达到 20 多个，产生的营业收入逾 10 亿元。同时，通过基差交易，夯石商贸与众多的实体企业建立了合作关系，在深入产业链的过程中，力求为实体企业的经营活动提供更为有效的服务模式。

### 3. 合作套保

合作套保主要是指期货风险管理子公司与客户以联合经营的方式，为客户在经营中规避市场风险，而共同进行套期保值操作的业务行为。现货生产和贸易企业在生产和经营过程中通常会面临原材料波动的风险，这类型企业主要的特点是短期交割资金不够但对市场价格非常认可，或想购买大量的仓单进行销售、加工但持仓额度不够等。夯石商贸通过合作套保的模式，可以深入产业客户经营活动，针对上述企业的问题和需求，制定个性化保值或者交割方案，充分发挥期货风险管理职能，帮助企业规避原材料等价格波动的风险，改善生产经营的风险环境。

截至 2016 年底，夯石商贸与现货企业在菜粕、橡胶、菜油、聚丙烯等品种上进行了合作保值业务的开展，由此产生的营业收入达 2.5 亿元左右。

### 4. 定价服务

定价服务的主要对象为生产型和贸易型企业。夯石商贸可结合企业经营成本以及当期的销售情况，为其量身定做切合实际的定价销售方案。当企业客户手上持有期货标准仓单或者能够注册标准仓单，企业通常可通过提前出售仓单来缓解短暂出现的资金紧张的局面。但是假若此时仓单货物的价格处在相对低位，企业的惜售心理和资金紧张的局面会使得企业陷入两难的地步。在这种情况下，企业可以先将仓单转让给夯石商贸，由夯石商贸按照暂定价为其提供流动资金，并约定一个销售基差和盘面点价期限，由企业在点价期内自由选择时点进行点价。在点价期内，当市场价格出现客户所需的价格时，客户可以自由进行点价。目前，夯石商贸主要在棉花上试行此类业务，由此产生营业收入达 0.68 亿。

### 三、 企业参与菜粕期货市场的案例分析

公司自成立之初便开始参与菜粕期货品种的交易，主要的业务形式为与现货生产、贸易企业进行合作套保。通过合作套保的模式，现货企业可以将原材料价格上涨和库存产品价格下跌的风险转移给夯石商贸，并由夯石商贸在期货盘面上进行风险对冲。夯石商贸进行的合作套保模式主要可分为两种，即风险外包模式和期现合作模式。

#### （一） 风险外包模式

风险外包模式主要指的是，期货公司和现货企业双方在



签署合作套保协议的基础上，由现货企业以当日现货均价向夯实资产购买（或卖出）所需的原材料（或库存产品），同时约定好出售（或回购）的期限及价格。而在约定的时间段内，则由夯实资产依照双方提前商定的套保期限和套保数量在期货盘面上进行套期保值。合作套保期间内，现货企业依然可以依照原有的采购或销售计划，进行正常的生产经营活动。

2016年10月，进口菜籽到港数量降低以及菜粕库存的大幅调低使得菜粕的整体供应量有所缩紧，菜粕现货价格结束此前的跌势，并出现了一定的反弹迹象，而临池豆粕价格的走高也给菜粕价格带来了一定的提振作用。由于担忧后市菜粕价格将上涨，某饲料企业与公司达成合作，通过风险外包的形式，由夯石商贸制定风险管理方案，帮助企业对冲现货价格上涨的风险。

### 1. 交易决策的背景及入场时机的选择分析

从基本面分析来看，全球菜籽产量减少，沿海菜籽菜粕库存持续下降，菜粕供应趋紧。据USDA10月供需报告显示，全球油菜籽产量预计较上年度将减少4.72%，全球菜籽的减产趋势仍未改变。同时，进口菜籽到港量较少，沿海菜籽菜粕库存量持续下降，预计菜粕供给将日趋偏紧。

从替代品的情况来看，由于进口大豆到港量偏少，沿海大豆和豆粕库存量持续下降，豆菜粕价差拉大将有助于菜粕

水产饲料需求份额的回归。DDGS 方面则受困于进口政策，预计后期进口量将下降，菜粕的供需环境有所好转。

从基差的情况来看，菜粕期货处于明显贴水的情况，期现基差逾 300 元/吨，处于前期的相对高位。菜粕厂商沽空心理有所减弱，预计 10-11 月间现货成交将有所改善，提振菜粕现货价格趋强运行，期现价格将开始收敛，后期基差走弱概率较大。

通过对菜粕基本面以及基差走势的分析，公司预计 10-11 月间基差走弱的概率较大，盘面存在合作买入套保的空间。于是决定与该饲料企业进行合作，利用期货市场进行风险对冲，帮助该饲料企业规避菜粕原材料价格上涨的风险。

## 2. 交易决策的具体入场时机及结果

在基差处于前期的相对高位，后期走弱概率较大的情况下，2016 年 10 月 11 日，公司先后四次在盘面分批建仓，菜粕期货建仓均价为 2380 元/吨（当日对应的现货均价为 2472 元/吨），基差为 92 元/吨。结合饲料企业的现货采购需求，共建仓 2500 手（每手 10 吨）9 月到期的菜粕期货主力合约。

至 11 月底，进口菜籽大量到港，预计后期菜籽压榨量将有所回升，菜粕供应紧张的局面或将得到缓解，而下游的需求淡季难以为菜粕价格的走强提供进一步支撑。在此期间，

菜粕基差不断走弱，截至 11 月 29 日，菜粕基差由正转负。在后期价格缺乏进一步上涨动能的情况下，公司决定逐步平仓，平仓均价为 2532 元/吨（当日对应的现货均价为 2513 元/吨）。

具体的买入套保策略操作如下表所示。

时 间	市 场	现货市场	期货市场
10 月 11 日		2472 元/吨	买入 1609 菜粕期货合约，均价 2380 元/吨，共计 2500 手
11 月 29 日		2513 元/吨	卖出平仓 1609 菜粕期货合约，平仓价位 2533 元/吨
盈亏		相当于亏损 41 元/吨	盈利 153 元/吨

此次的套保策略，现货亏损 41 元/吨\*25000 吨=102.5 万元，期货盘面盈利 153 元/吨\*25000 吨=382.5 万元。在本案例中，公司与该饲料企业商定的出售价格为 10 月 11 日的现货均价 2472 元/吨，公司通过与该饲料企业的合作套保，既帮助饲料企业避免了因原材料价格上涨所受到的 102.5 万元的损失，同时为公司在较高的安全边际下赚取了 382.5 万元的经营利润。

### 3. 案例宣传点及推广价值

该风险外包的合作模式在原有的合作套保模式中加入了保险的元素，使得现货企业在套期保值期间能以固定的价格实现稳定生产，提前锁定利润，有效扩大生产规模。同时，

将套期保值的操作权限全权转移至风险管理公司，不但帮助现货企业实现了价格风险的全部转移，同时可使得风险管理公司更加充分地利用自身的投研优势和经验优势，使套期保值的操作更为灵活、有效。

## （二） 期现合作模式

期现合作模式主要是通过期货公司与现货企业的合作，利用各自在期货端口和现货端口的优势，实现“1+1>2”的局面。主要的形式为现货企业向公司提出套保需求，由公司结合现货企业的生产经营需求在期货盘面上进行套期保值。在合作期间，双方以产业基金的方式，依照一定的比例支付合作保证金，由现货企业负责现货操作，公司负责套保业务，真正实现风险共担，盈利共享。

2016年3月，某饲料企业因担心随着菜粕需求传统旺季的开启，菜粕价格将迎来季节性上涨，遂选择和夯实资产进行合作套保。双方依照1:1的比例投入保证金，由公司依照该饲料企业的生产经营需求制定相应的套保方案，双方结合各自在现货贸易和期货研究方面的优势，分别负责现货端口和期货端口的操作。后期实现的收益双方依照前期的资金投入比例1:1进行分成，对于潜在的风险和亏损同样依照1:1的比例分担。

### 1. 交易决策的背景及入场时机的选择分析

从基本面因素来看，2015/16 年度全球菜籽有所减产，而 3 月初，南方油菜籽主产区天气多雨，对于国产油菜籽的生长也造成了一定的影响，后期国内外油菜籽的供应或将减少。结合菜粕价格的季节性分析，下游的水产饲料需求逐渐恢复，4-5 月间菜粕价格上行的概率较高。

从基差的情况来看，从 2015 年初开始，菜粕基差的波动率有所降低，波动范围由  $(-200, 850)$  缩窄至  $(-200, 300)$ 。2016 年 2 月至 3 月间，菜粕基差小幅攀升至相对高点后，在 3 月初出现下降的迹象。结合现货厂商的备货节点，预计后期菜粕基差走弱的概率较大。

## 2. 交易决策的具体入场时机及结果

该饲料企业计划的原材料采购周期为 20-30 天，需求量为 2 万吨。在结合上述分析和饲料企业的采购节奏，公司制定了一套保值方案。

2016 年 3 月 22 日，公司先后三次在盘面建仓，菜粕期货建仓均价为 1956 元/吨，结合饲料企业的现货采购需求，共建仓 2000 手(每手 10 吨)5 月到期的菜粕期货主力合约。当日对应的现货采购均价为 1974 元/吨，基差为 18 元/吨。

至 4 月底，基差逼近历史波动幅度的下限。结合饲料企业的采购周期，4 月 21 日，公司在期货盘面上逐步平仓，平

仓均价为 2243 元/吨。同时饲料企业在现货市场上买入菜粕，现货的采购均价为 2036 元/吨，基差为-207 元/吨，与 3 月 22 日相比，基差共走弱 225 个点。

此次的套保策略，现货账户亏损 62 元/吨\*20000 吨=124 万元，期货盘面盈利 287 元/吨\*20000 吨=574 万元。在本案例中，公司通过期货盘面 574 万元的盈利弥补了现货企业因原材料价格上涨而带来的 124 万元亏损，在帮助现货企业规避价格风险的同时，为产业基金获得了 (574-124)=450 万元的利润。依照双方约定的 1:1 比例，公司和现货企业分别获得 225 万元利润。

具体的买入套保策略操作如下表所示。

时 间	市 场	现货市场	期货市场
3 月 22 日		1974 元/吨	买入 1606 菜粕期货合约，均价 1956 元/吨，共计 2000 手
4 月 21 日		2036 元/吨	卖出平仓 1606 菜粕期货合约，平仓价位 2243 元/吨
盈亏		相当于亏损 62 元/吨	盈利 287 元/吨

### 3. 案例的宣传点及推广价值

这一期现合作模式创新性地引入了产业基金的概念，充分结合现货公司和风险管理公司的优势，通过基金运作形式的捆绑，使双方真正参与到期现合作的过程中来，从而实现双赢的局面。在期现合作的过程中，风险管理公司可以根据

现货企业的具体需求，制定更加契合的套保方案，并通过自身的参与，使期货操作更加贴近现货业务，搭建一个利益共享、风险共担的平台，真正实现期货市场服务实体经济。

#### 四、企业在利用期货过程中所面临的风险分析、风险规避手段、期货操作的机构设置、人员配备、内控制度建设

##### （一）面临的风险分析和风险规避手段

公司的主营业务以现货贸易和期货套利为主，具体可分为基差贸易、合作套保、仓单质押和定价服务。在施行期现业务的过程中，往往伴随着各种风险，其中，部分风险可利用期货等工具进行提前对冲。剩余的部分风险，包括基差异常波动风险、仓储物流风险、政策风险等，主要依靠事前的详尽准备、事中的风险把控和事后的经验总结进行风险规避。

##### 1. 基差波动风险

风险管理业务多基于期货和现货之间的基差进行操作，但在实际操作过程中，期货与现货之间的波动可能会与之前的预期出现偏差，或者保值工具与被保值商品之间价格波动不同步，从而导致在盘面的套保操作出现风险敞口。

##### 2. 仓储物流风险

主要指的是现货交易环节的仓储物流风险。风险管理业

务将期货操作与现货贸易相结合，但在现货贸易端口，容易面临交易对手方的信用风险、仓储条件、物流的多环节管理风险以及现货标准不一等问题。这要求风险管理公司在进行业务操作时需要更加关注财务凭证、物权凭证等证明材料，确保仓单在流转过程中的顺利实现。

### 3. 政策风险

风险管理业务尚处于初创阶段，相关政策还处于探索阶段。截至目前，该领域内的监管政策主要为中国期货业协会颁发的相关自律规则，规则对风险管理公司可以开展的试点业务及备案材料进行了规定，但试点业务的界定尚不明确。市场均静待相关支持政策的出台。

#### （二）公司期货操作的机构设置及人员配备

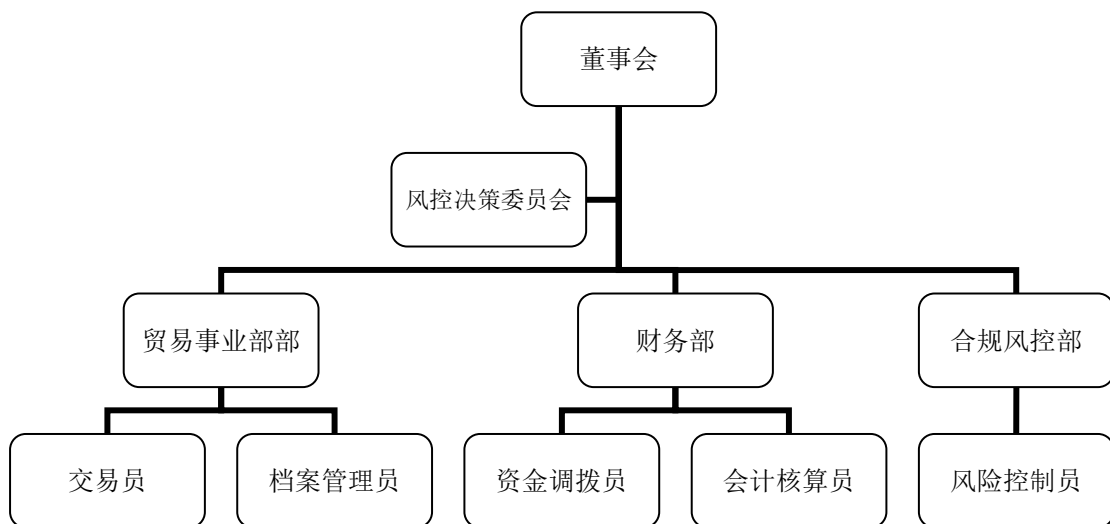
为了更好地监控期货品种的价格波动，寻求期现合作机会，公司特依据不同品种的分类，分别成立了软商品事业部、农产品事业部、化工品事业 1 部和化工品事业 2 部。各事业部主要负责相应品种的期现行情分析、期货操作及现货采购规划工作，具体事项包括根据业务项目情况制定操作计划，提供采购建议、交易建议，实时分析当前期、现货市场行情，进行产业链数据分析，依据市场机会出具投资报告。同时设立了交易投资部门，主要负责各项业务的具体运作，包括根据操作预案执行期货操作、根据现货采购计划执行现货的采



销工作以及对业务运行过程中的结算业务和风险控制。后台运维部门主要负责对公司的各项业务提供支撑。

为了满足公司风险控制的需要，公司还设立了风险决策委员会对公司业务运作的整体风险进行严格把控。风控决策委员是公司套期保值业务的决策机构，对公司董事会负责，成员由董事长提名，经董事会讨论决定，在公司董事会领导与授权下开展工作，主要负责从专业角度负责对贸易事业部提出的套期保值项目的风险进行评估及审核。合规风控部及财务部为风控决策委员会的执行机构，财务部主要负责期货保证金的划转及会计处理，合规风控部主要负责监督、审计套期保值业务的各项风险。

公司的组织架构具体如下图所示。



公司拥有一支高素质的专业队伍和成熟的业务模式，核心骨干多具有现货背景，同时对期货也有着深刻的理

解，在期现结合业务上具有一定的经验。公司的人才队伍呈现出高学历、年轻化的趋势，目前公司 85%以上的员工年龄为 25-35 岁，人员结构符合创新创业夯实基础阶段的人员配置要求，整个公司充满着朝气和活力。

### （三）风险管理业务流程及内控制度建设

为了将公司的各项业务风险控制在可控范围之内，确保公司业务规范经营、稳健发展，公司设立了一整套严格的风控管理制度，力争从事前、事中和事后三方面对公司的业务风险进行全面把控。同时，公司还不断完善内部控制制度建设，建立了风险管理与合规管理制度、创新业务审核制度、业务隔离制度、授权管理制度等。

#### 1. 风险管理业务流程大致分为一下五个步骤：

- 1) 业务运作部进行期货操作时必须严格依照期货操作预案。
- 2) 投资经理根据每日的现货采购及销售情况，制订期货套期保值计划，交由指定的期货执行员进行期货保值操作。
- 3) 风险控制部负责对期货操作进行实时监控，按日结算，根据现货数据和期货数据计算保值比例，如不符合公司的规定则及时通知公司领导和业务部门。

- 4) 公司总经理及主管业务领导根据风险控制部的汇报，对不符合公司规定的业务进行处理。
- 5) 风险控制部根据领导安排协助业务部门进行整改处理，并跟踪进展、及时汇报。

## 2. 风险控制制度

公司建立层次分明，层层递进的风险管理体系，由低到高共分为三层：第一层为前台业务部门、后台业务支持部门和行政部的风险控制；第二层为风险控制部的风险管理和控制；第三层为公司风险决策委员会的风险管理和控制。

同时，公司还建立了循环处理及反馈的风险管理流程，主要包括五个阶段：风险识别、风险评估和衡量、风险管控、风险监测和风险报告与分析。通过该流程的操作，可以及时发现并有针对性处理各个业务环节可能出现的风险。

## 3. 财务管理制度

开展套期保值业务时用于交易的资金要符合公司《财务管理办法》的相关规定。入市前，经过风控决策委员会集体讨论，同时综合财务部的意见，确定最高投资限额。资金调拨人员应定期向财务部负责人报告结算盈亏状况、持仓风险状况、保证金使用状况等，同时应通报合规风控部风险管理人员及公司总经理。

## 五、 企业取得的经验、心得体会及进一步利用期货市场的设想

随着我国金融改革的不断深化，期货市场也得到了大力的发展，市场参与度不断提升，服务实体经济的能力也在日益提高。在期货市场的影响下，包括油脂、有色、化工、黑色等现货行业的报价方式、贸易方式等正在发生着深刻变革。国内企业对于期货的态度也开始有所转变。在这样的一个发展浪潮之中，无论是现货企业还是风险管理公司，都应该积极了解和参与期货市场，正视风险与收益二者相互依存、相互转化的矛盾关系。只有有效地利用好期货这一风险管理工具，不断地探索期现结合，才能更好地为企业的生产经营报价护航，寻求风险管理业务的更大发展。

同时，谨慎的风控体系是风险管理业务长远发展的有力保障。风险并不可怕，可怕的是因畏惧期货市场的风险，而放大现货市场的风险敞口。对于风险管理公司而言，合理运用期货工具的重中之重则在于严格的风险控制体系。夯石商贸作为一家具有国有背景的风险管理公司，对于风险的把控则更加严格。首先，公司牢牢树立了期现结合的思想，在业务操作的过程中，注重对安全边际的测算和把控，争取通过事前精密的测算和研究来将未来的风险降到最低。其次，公司建立了层次分明，层层递进的风险管理体系，并通过对事前、事中和事后三个方面的把控，对风险进行了严格的控制。

第三，公司还建立了循环处理及反馈的风险管理流程，以便及时发现并有针对性的处理各个业务环节可能出现的风险。

目前，国内期货市场的发展正处于蒸蒸日上的时候，随着品种的不断丰富，期货市场逐渐覆盖了包括农产品、化工、金属等多个产业链的商品，部分商品如菜籽系品种等已经基本实现全产业链的覆盖，而白糖、豆粕场内期权的推出，也为风险管理业务提供了新型的工具。未来，夯石将把握住期货市场快速发展的这一历史机遇，在对优势品种业务做精做细的同时，不断丰富业务所涉及的品种，为更多的企业提供风险管理服务，为他们的生产经营“保价护航”。在夯实期货研究基础的同时，夯石还将向现货端口进行延伸，身体力行地实践期现结合，真正实现期货市场服务实体经济的根本宗旨。

## 六、对于郑商所今后市场发展、产业服务和品种拓展的意见和建议

郑州商品交易所是我国的四大商品交易所之一，在市场上具有十分重要的意义。目前主要上市交易包括小麦、稻谷、棉花、白糖、菜籽系等多个大宗农产品，基本形成了以粮、棉、油、糖大宗农产品为主，兼有工业品的上市品种体系。随着苹果和红枣期货的上市，郑商所的农产品品种体系将得到进一步的丰富，这对于企业参与郑商所的品种交易更添了

便利，也更加扩大了企业参与期现结合的业务范围，希望郑商所未来可以有越来越多的优秀的、标准化程度高的农产品品种上市，吸引更多的企业了解期货市场、参与期货市场。

2017年是商品期权的元年，白糖期权的上市为国内涉糖行业提供了新的风险管理工具，这将进一步深化期现结合和风险管理领域的探索。作为风险管理公司，我们希望郑商所能在未来推出更多的期货品种，丰富风险对冲工具，使期现结合从广度和深度上得到加强。同时，建议郑商所举办定期的菜籽系的产品会议，为参与菜籽系期货交易的企业提供更多的交流平台。