

金融工具助力“小苹果”做出大文章

期货为产业提供避险新路径和销售新渠道

■ 记者 吕双梅

我国是世界第一大苹果生产国和消费国,苹果种植面积和产量均占世界总量的40%以上,主要集中在渤海湾、西北黄土高原、黄河故道和西南冷凉高地四大产区。随着全国苹果种植面积的增加,近几年苹果市场出现了“卖果难”的问题。

幸运的是,苹果期货的上市为果农及相关产业企业提供了发现价格的工具及销售新渠道。



资料图

A 借助期市解决销售难题

红红的苹果承载着无数果农的希望,卖个好价钱是果农最大的期望,但是今年部分果农卖果时却遇到了烦心事。山东蓬莱长城果蔬(嘉佳果品专业合作社)负责人孙国斌告诉记者,今年的水果价格偏低,苹果也出现了难卖的情况,现在还有不少果农的苹果没有卖出去……

究竟是怎么回事呢?这需要从目前苹果现货市场的情况谈起。

“当前苹果去库存压力较大,产区出库以客商自存货为主。”据近日在产区实地调研的鲁证期货苹果研究员梁作盼介绍,不论入库苹果以客商货为主,还是以果农货为主,客商都是优先出自存货,并且除了少数有渠道的客商能盈利之外,多数客商为了清空自存库存都是亏钱出库。春节后产区出库量较春节期间明显下降,去库存压力仍存。特别是柑橘等替代水果量高价位低,进一步挤占了苹果的销量。卓创资讯数据显示,截至3月18日当周,全国苹果库存为850.19万吨,较去年同期的782.35万吨增加67.84万吨。

据期货日报记者了解,在当前市场背景下,一些认识超前的果农和现货商已尝试利用期货市场解决销售难题。

孙国斌所在的合作社由426户果农组成,合作社实行统一化种植管理。“去年10月苹果收购季,苹果期货2101合约价格在8400元/吨附近,随后短短一个月时间,价格就跌到了7000元/吨附近。我们根据期货价格走势判断未来苹果现货价格走势不会太好,当即引导合作社的果农提前出库卖货,在今年春节之前,95%的果农销售完毕,当时的出售价格比现在每斤高0.3—0.4元,成功地规避了价格下跌的风险。”孙国斌言语间带着自豪和喜悦。

据孙国斌介绍,今年2月23日到26日,他们合作社通过基差贸易方式,在苹果期货价格7000—7300元/吨时销售了2400吨苹果(其中有400吨是果农参与的),提前锁定了利润。

“我活了大半辈子了,没想到苹果树还没开花,在期货市场就把苹果卖了,以后再也不用愁苹果不好卖了。”一位老果农激动地说。

“今年春节由于政府提倡原地过年,各地区的水果市场备货量不足,苹果仓库库存积压。”蓬莱三源果蔬有限公司(下称三源果蔬)总经理代高波告诉记者,三源果蔬担心库存苹果后期难以销售,于是在苹果期货主力2105合约上上涨到6300元/吨以上时进行了卖出操作,如果后期销售不畅,三源果蔬到期将进行交割。

山东某苹果企业相关负责人告诉记者,她把期货市场看成一个大的销售平台,当觉得价格合适的时候,企业可以通过期货市场卖货,当价格低的时候可以在期货市场买货。“苹果期货上市后,苹果市场的各方面信息,包括库存、价格等更加透明了,这为现货商判断后期价格走势提供了很好的依据。”

“目前关注期货市场的现货商越来越多,很多现货商关注的是苹果期货的价格发现功能,根据期货行情预判未来苹果现货价格。”洛阳阳光壹号果业有限公司经理薛小果告诉记者。

在调研中记者也发现,在陕西、甘肃、山东等地的苹果主产区,当地政府、企业还通过电子屏幕持续播报苹果期货价格,帮助果农了解市场价格,消除信息不对称,提高议价能力。

B “保险+期货”获果农点赞

除了“卖果难”,农民还担心苹果卖不上好价钱。在以苹果为主要产业的贫困地区,苹果“保险+期货”的落地让当地果农在面对不利市场环境的时候有了底气,苹果期货也成了保障果农利益的“平安果”。

为方便果农理解与接受,“保险+期货”在前期以“保险”的形式呈现,后端由期货公司专业团队利用金融衍生品完成风险对冲,实现农民“人不进场,风险转移”的效果,一定程度上解决了“丰产不丰收”的难题。据不完全统计,仅2020年通过“保险+期货”提供价格保障的苹果就接近40万吨,让数以万计的果农吃上了“定心丸”。

西和县曾是甘肃省深度贫困县,也是2020年国家52个脱贫攻坚挂牌督战县之一。苹果种植是西和县脱贫攻坚的支柱产业,与农户收入水平和当地经济发展息息相关。

去年,海通期货携手人保财险在西和县开展苹果“保险+期货”项目。该项目开展期间恰逢霜降等低温冻害天气影响了甘肃、陕西等苹果产区,西和县苹果普遍减产,优果率也大幅下降,产出苹

果整体个头较小、品质不高,难以以较高的价格销售。与此同时,受疫情的影响,苹果的出口和国内消费也不及往年。

据海通期货相关负责人介绍,项目开展初期,海通期货充分调研了解了当地果农的风险管理需求,发挥自身专业优势,创新设计场外期权结算价取值方式,以更好地应对苹果行情波动大的情况,灵敏捕捉局部下跌行情,充分运用“保险+期货”项目有效规避苹果价格下跌给果农种植收入带来的风险。

期货日报记者了解到,该项目共有来自西和县苹果主产区长道镇的597户苹果种植户参保,均为建档立卡贫困户,覆盖苹果种植面积1786亩。项目保费共计125万元,为减轻投保贫困户的保费负担,郑商所为项目提供了100万元资金支持,海通期货也积极筹措资金25万元支持项目落地实施。最终项目共计产生赔付189万余元,果农参保的每亩苹果可获得赔付1000余元。

“2018年,冰雹影响了苹果质量,家里苹果总

共才卖了2万多元。俺们一家共有8口人,14亩苹果园是唯一收入来源,还好镇上让建档立卡贫困户统一参加了苹果‘保险+期货’,俺们拿到了4722元赔付。”延安市延川县文安驿镇白家园村果农白竹祥说。

“2020年苹果价格形势不好,还好我参加了‘保险+期货’项目,购买了苹果价格保险产品,获得了理赔,保障了辛苦劳动一年的收入,明年我还准备参加‘保险+期货’项目。”参加过苹果“保险+期货”项目的甘肃镇原一果农感叹道。

陕西省铜川市宜君县彭镇武家寨村的贫困户王建龙也参加过苹果“保险+期货”项目。提起“保险+期货”,王建龙赞不绝口,他说:“我对之前的赔付非常满意。我家有8亩苹果地,共有2亩参保,拿到了3000多元的赔付。如果以后需要自付保费,我也愿意考虑,这个项目让我们果农有信心继续种植苹果。”

提起“保险+期货”,尝过甜头的人都称赞不已。“听说苹果‘保险+期货’这个项目很好,我也很想参与。”山东栖霞一果农告诉记者。

C 期货套保规避现货风险

苹果价格的大幅波动给相关企业的生产经营带来不确定性,但随着金融衍生品的日益丰富,企业管理风险的手段越来越多样化。

陕西白水盛隆果业有限公司(下称白水盛隆)成立于2008年,注册资金5400万元,总资产1.5亿元,是集苹果产销、电子商务、外贸进出口、苹果期货交割为一体的国家级农业产业化重点龙头企业。白水盛隆是郑商所指定的苹果期货交割仓库,2018年5月,第一张苹果期货仓单在该公司顺利完成交割。自苹果期货上市以来,白水盛隆累计完成520张1040吨苹果期货仓单交割,带动560户(其中贫困户289户)果农投保自然灾害险和价格险,户均收益1500元以上,帮助果农规避了自然灾害和市场波动的双重风险。

据白水盛隆董事长侯保智介绍,2020年10月20日,综合考虑苹果现货采购价格、仓储量和市场销售情况后,白水盛隆担心后期苹果价格下跌,为对冲现货市场风险,白水盛隆卖出AP2012合

约1000吨进行套保,开仓价格为7400元/吨,11月5日按照6800元/吨买入平仓,每吨获利600元。2020年12月15日,白水盛隆卖出AP2101合约800吨,开仓价格为6458元/吨,2021年1月6日按照5622元/吨买入平仓,每吨获利836元。2021年1月18日,白水盛隆卖出AP2103合约800吨进行套保,开仓价格为5955元/吨,2月26日按照5176元/吨买入平仓,每吨获利779元。最终,白水盛隆在期货市场的盈利弥补了现货的损失。2021年3月1日,根据市场销售情况,白水盛隆以5122元/吨价格购买AP2103合约仓单5张,共100吨。

“利用苹果期货套保,降低了市场风险,弥补了现货的亏损,推动企业不断做大做强。苹果期货促进了企业转型升级,使我公司荣获了国家级农业产业化重点龙头企业、国家级电子商务示范企业、国家级农产品冷链流通试点企业、省级农业产业化明星企业、省级扶贫龙头企业等一系列荣誉。”侯保智对记者表示。

D 场外期权护航企业经营

除了利用期货工具外,一些企业还积极利用场外期权为企业经营“保驾护航”。

延安中果生态农业科技有限公司(下称延安中果)位于陕西省延长县,成立于2004年3月,注册资本2600万元,是一家集果品和小杂粮生产、储藏、加工、包装、销售为一体的综合性农业企业,也是中国果品百强品牌企业。近年来,延安中果在长江期货、中信建投期货的帮助和指导中,完成了19笔苹果场外期权交易,现货规模合计2340吨。

其中,2019年5月27日和5月28日,延安中果先后向长江产业金融服务(武汉)有限公司买入三笔AP910看跌虚值期权,共150吨,入场价格在10000元/吨左右,支付期权费34725元,到期日期分别为2019年6月26日和6月28日。在买入看跌期权后,AP910价格大幅下跌,半个月跌幅近1000元/吨,延安中果根据行情走势,于6月18日

提前平仓两笔看跌期权,并于6月26日持有到期一笔看跌期权,三笔期权共获赔付金额96650元,赔付率达278.33%,有效弥补了现货价格下跌带来的亏损。

2020年,中信建投期货通过风险管理公司上海方顿投资管理有限公司向延安中果赠送苹果场外看跌期权,周期为2个月,挂钩苹果期货2005合约,权利金10万元。2021年1月10日延安中果提前了结,最终获利13.5万元,有效规避了苹果价格下跌风险。

2020/2021年度,受市场环境的影响,苹果销售不畅,大量苹果积压库存,现货销售面临巨大的压力。春节传统旺季也没有达到市场预期,为帮助三源果蔬对冲价格波动风险,永安期货烟台营业部产业服务部制定了苹果场外期权策略。

“苹果期货2110合约属于新一季合约,以历

年来苹果的收购价格来看,当2110合约价格上涨到7300元/吨以上,对于现货商来说收货就有了利润,又考虑到10月距现在时间久,我们选择了期权进行套期保值和利润锁定。”永安期货烟台营业部产业服务部姜善策告诉记者,2021年2月24日,他们帮助三源果蔬做了一笔买入看跌和卖出看涨组合期权,标的为AP2110合约,开仓执行均价为7280元/吨,执行价格区间为7000—7550元/吨,到期日是2021年3月26日,权利金为零,数量为1000吨。3月1日开始,苹果期货价格开始下跌,一周内跌幅近800元/吨。3月4日,苹果价格在6700元/吨时平仓200吨,3月10日均价在6490元/吨时平仓800吨,该笔期权共赔付481164元。一周时间苹果价格跌到6500元/吨,考虑到这个价格已经接近历年来的收购价格,三源果蔬选择了平仓了结进行赔付,为新一季的苹果收购锁定了利润。