

期货市场近年来高速发展，服务实体经济能力日渐加强。作为中国首个鲜活农产品期货品种，鸡蛋期货自2013年底上市以来就被寄予厚望。在各方努力推动和企业积极参与下，鸡蛋期货及其相关衍生品市场正在发生质的飞跃。

近日，证券时报记者随大连商品交易所（下称大商所）对国内多家鸡蛋产业上下游企业进行走访，在调研过程中发现，近年来蛋价剧烈波动让整个行业苦不堪言，为了防范风险，一些聪明的企业已将鸡蛋衍生品当做稳定经营的利器。

蛋企活用

衍生品工具管理风险

四川省绿科禽业有限公司是一家集青年鸡培育、鸡蛋加工销售、有机生物肥料生产于一体的南充市重点农业龙头企业。从1998年养殖3000只鸡开始，经过21年发展到现在的150万只养殖规模。

“农产品价格的波动，受市场供应影响非常大，当价格下跌到极限的时候，社会供应就会急剧下降，从而带动价格提升。去年蛋价剧烈波动，上半年巨亏、下半年暴利，做的不好可能亏损严重。”绿科禽业总经理张颖向证券时报记者介绍。

2017年蛋价经过一轮深度下跌，国内大多小型养殖户难以抵抗亏损风险。而大型养殖企业发挥专业性，一方面，对宏观面和行业有基本判断，通过期货工具管理价格风险。另一方面，科学管理生产和销售环节，提高市场销售能力，减少市场流通环节，从而抑制蛋价的暴涨暴跌。

张颖认为，鸡蛋期货上市以来，确实已经成为一个好工具。企业可以利用期货的价格发现功能，合理配置资源，有效调整产能。

他以去年的实际情况举例说，“我在2016年下半年可以看到2017年的远期期货价格，当时就预测2017年上半年可能发生巨亏，于是我们就开始压缩产能。2017年初我们已把产能压缩掉2/3，而且剩余的1/3产能也在期货盘面上以较高价格卖出。行业去年上半年巨亏，我们很好地渡过了难关。同时，在行业苦不堪言、不断压缩产能的阶段，我们努力地培育后备鸡，到下半年我们的产能恢复到了90%。价格发现功能应用好了，企业就能有效合理的配置资源，减少市场价格波动对企业经营的影响。”

除直接参与鸡蛋期货外，绿科禽业还通过鸡蛋场外期权和“保险+期货”产品辅助生产经营，活用鸡蛋衍生品工具。

鸡蛋场外期权是期货公司在标准鸡蛋期货合约基础上开发的新工具，虽然发展时间不长，却已成为不少蛋企的新宠。“去年下半年鸡蛋价格涨得很快，我们担心春节前鸡蛋价格刹不住车，对企业采购成本造成很大杀伤。于是7、8月份就开始设计避险策略，考虑参与鸡蛋场外期权或购买保险，恰好赶上大商所的场外期权试点项目，就尝试参与。”苏州欧福蛋业股份有限公司采购总监韩太鑫说。

苏州欧福蛋业股份有限公司是下游蛋品加工企业，基本业务是对蛋白、蛋黄进行分离，做成一些预制品。早在2015年，该公司就曾参与过鸡蛋期货的交割。

据韩太鑫介绍，该公司与渤海期货合作，每月买入看涨期权1000吨。“最终效果还不错，前两个月由于鸡蛋价格上涨获得了赔付，最后一期时由于蛋价下跌，期权产品没有盈利，但由于现货价格同步下跌。对下游采购企业来说，现货采购节约了成本，而套保就是为了保持利润稳定的状态。”

制度优化显成效

为满足市场对鸡蛋期货套期保值的需求，近年来大商所不断完善合约制度，从调研反馈看，制度优化是鸡蛋衍生品市场与实体产业深度融合的催化剂。

2017年3月，大商所完善鸡蛋合约，创新地推出全月每日选择交割（简称“每日交割”）和车板交割制度。与一次性交割方式中一个合约只有一个交割日不同，在每日交割方式下，卖方客户可以在交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日主动申报交割，一个合约可以交割的日期最多增加到了18个。同时，在已有的标准仓单交割基础上增加车板交割，卖方在交易所指定车板交割场所将货物装载至买方车板便可完成实物交收，不仅更贴合鸡蛋现货贸易特点，也减少了检验费、仓储损耗等费用。正因此次调整，鸡蛋期货成为国内首个全合约活跃的农产品品种。

山西晋龙养殖股份有限公司总裁杨学勤从鸡蛋期货上市起就一直非常关注，也有参与套保和交割业务，在他看来，交割制度改革对鸡蛋期货市场的良性发展起到了重要作用。“每日交割这个政策非常好，鸡是每天下蛋，养殖企业可以每天到期货市场做交易，也可以每天参与鸡蛋期货交割，对产业客户来说实际操作更灵活了。”

张颖表示，去年3月份合约修改以后，产业内的投资者在近月合约上的参与度提高。特别是在非1月、5月、9月合约上，产业客户的交易占主要部分，这使得期货价格的失真性和波动率越来越小，价格拟合度越来越好。

“交割新政出台后近月合约交易量上升，期现结合得更好，对于企业来讲可操作性更强了。”韩太鑫也表示。在这样的新背景下，他们愿意逐步加大利用鸡蛋衍生品套保的力度。

除了去年围绕交割业务的一次重大调整，今年5月大商所还对鸡蛋品种限仓标准进行了调整，鸡蛋期货非交割月份和交割月份持仓限额分别扩大至原限仓标准的2倍和4倍。今年上半年，鸡蛋期货市场累计成交量938万手，成交额0.36万亿元；上半年累计交割量195手，其中全月每日选择交割155手。业内人士预计，限仓标准放开后，未来鸡蛋期货交割量有望进一步提升。

大商所相关负责人表示，下一步，交易所将进一步完善鸡蛋期货相关制度设计，为鸡蛋期货市场稳健发展创造条件，进一步促进鸡蛋期货市场功能发挥。

本文源自证券时报

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)