

2月1日，花生期货将在郑州商品交易所上市交易。昨日，郑商所发布了花生期货合约及相关制度安排，明确了花生期货合约规则、交割制度等相关事项。

## 花生期货合约规则出炉

根据正式公布的花生期货合约，花生期货的交易代码为PK，交易单位5吨/手，最小变动价位2元/吨，最后交易日为合约交割月份的第10个交易日，最后交割日为合约交割月份的第13个交易日。

记者了解到，设置花生期货的交易单位为5吨/手，一方面是考虑到花生品种单价高，现货价格波动区间与红枣、棉花较为相近，将5吨/手作为交易单位，合约规模适中，与现货市场规模较为匹配。另一方面，我国花生加工企业规模总体偏小，超60%以上的油脂加工企业以小油作坊及小油厂形式存在，将5吨/手设为交易单位，符合花生现货企业规模较小的现状。

首批上市交易的花生期货合约为PK2110、PK2111、PK2112、PK2201四个合约。预计在2021年3月挂牌PK2203合约、4月挂牌PK2204合约，挂满一年合约后，再执行旧合约到期挂牌新合约。

根据花生集中上市时间，郑商所将10月设为首个花生期货交割月。据了解，我国花生主要集中在5月种植，9月中旬收获，后经15天左右时间晾晒，于9月底或10月初集中上市。因此10月是市场流通量最大的月份，不仅符合花生收获节奏，也能保证可供交割量；而设置11、12、1、3、4月合约，是根据花生生产消费特点。花生在10月大量上市后，至次年4月为贸易流通最活跃的时间段。具体来看，11月至次年1月，下游企业为元旦、春节备货阶段，市场交易最为活跃；2月为我国传统节日农历春节，市场购销清淡；春节过后，农民习惯在3月中上旬外出务工前，将家中所存花生销售，形成又一销售高峰；4月处于清明节、五一等节假日的备货期，现货销售量和库存量较大，产业风险管理需求较高。故在11月到次年4月的花生购销旺季中，设置除2月外的连续合约月份。

未设置5—9月合约，主要是为了防范现货储存及交割风险。一是考虑储存风险。花生储存忌高温、潮湿，进入5月后，随着气温升高、降雨增多，为保证花生品质稳定，需入冷库储存。花生期货拟以车（船）板交割为主，交割时间跨度较长，交割期间如储存不当，花生易出现发霉、酸价升高等问题，影响花生使用价值。二是考虑交割风险。多数市场主体将所收花生于5—6月之前销售，花生商业库存水平自5月前后开始逐步进入低谷期，流通量减少，可供交割量难以完全保证。三是考虑套保需求。花生季产年销，市场流通量逐月减少。为保证正常加工需求，下游需求企业多于6月之前备足库存，此后花生原料的采购较少，企业套期保值需求较弱。

上市当日花生期货合约涨跌停板幅度执行标准为 $\pm 7\%$ ，交易保证金为8%。同时，根据《郑州商品交易所风险控制管理办法》有关规定，上市当日涨跌停板幅度为实际执行标准的2倍，即合约挂牌基准价的 $\pm 14\%$ 。

“目前贸易商报出的现货均价为10737元/吨，以此计算一手花生期货合约价值约50000元，而保证金比例提升至8%的比例，那么一手花生期货的保证金则为40000元。”中原期货研究所所长李娜说。

手续费方面，花生期货交易手续费收取标准为4元/手，日内平今仓交易手续费收取标准为4元/手，交割手续费、仓单转让手续费、期转现手续费均为0.5元/吨。同时，按照前期郑商所发布的《关于免收套保开仓、交割和仓单转让手续费的通知》（郑商函〔2020〕451号），2021年套保开仓、交割和仓单转让手续费免收。

交易时间方面，上市当日集合竞价时间为上午8：55—9：00。交易时间为9：00—11：30和13：30—15：00，暂不开展夜盘交易。

交割方面，花生期货的交割标的为油用花生。油用花生为我国花生现货市场中流通量最大的花生单品，占比在50%左右且持续上升，具有较强的大宗商品属性，在一定程度上代表了花生产业的发展方向。同时，油用花生质量标准较为统一，主要以含油率、酸价等指标定价，升贴水透明，定价机制明确，可操作性强。

花生期货的交割基准价为该期货合约的基准交割品在基准交割地汽车板交货的含税价格（含包装）。花生期货交割品包装应采用塑料编织袋。编织袋应坚固、清洁、干燥，使用缝包机封口，不应产生撒漏或对花生造成污染。单包装载花生质量 $50\text{kg} \pm 2\text{kg}$ 。且单个包装物重量不得超过125g，同一客户同一批次交割的花生包装要求规格统一。

花生期货采用的是“车（船）板+厂库”交割的方式。采用两种交割方式主要是考虑两种交割方式对交割服务主体的不同要求。指定车（船）板交割服务机构为河南长领食品有限公司等12家，指定交割厂库为中粮食品（山东）有限公司等11家，指定质检机构为通标标准技术服务（青岛）有限公司和中国检验认证集团河南有限公司。

记者了解到，首批花生期货车（船）板服务机构及厂库均位于河南、山东、河北三个花生生产大省，以主产区和集散地为核心区域，围绕花生油脂加工和粮油仓储、加工企业布局，不设置区域升贴水。两家指定质检机构均为现货行业权威质检机构，且临近主要交割区域。

交割相关费用标准方面，指定花生交割厂库收取仓储费用标准为0.6元/吨·天。车（

船)板交割服务机构出入库等服务费标准为,入库费15元/吨,出库费15元/吨,配合检验费10元/吨,临储费0.6元/吨·天。花生出库时,客户可针对检验项目中的一个或多个指标提出质检申请,根据质检结果由过错方承担相应的检验费用。

## 花生期货助力产业结构升级

作为关系国计民生的重要油料品种,花生不仅是我国居民食用植物油脂和植物蛋白的重要来源,而且产业发展关系到我国油脂油料供应安全的战略布局问题。与此同时,近年来我国花生种植面积与产量呈逐步增长趋势,已成为产区农民稳定收入与脱贫致富的重要经济作物,同时也是销区居民喜食的安全系数较高的油脂品种。因此,支持与合理引导这个产业良性发展,是未来期货市场等服务实体经济与农业产业的重要领域。

可以说,花生期货的上市是期货市场服务“三农”的又一重要抓手。据了解,花生种植涉及十几个主产省的众多农民,且比较收益高于其他油料作物和多数粮食作物,是主产区农民稳收增收的重要来源。上市花生期货也有利于提高期货市场服务“三农”的能力,花生期货上市可以消除市场信息不对称性,有利于农户及合作社等种植主体及时了解行情,按照市场价格顺价销售。同时,可以在产业与资本之间搭建桥梁,实现传统产业与资本的对接,通过“期货+订单”“保险+期货”、场外期权等方式实现种植主体的稳收增收。此外,可以发挥期货市场在资源配置中的作用,强化龙头企业、种植大户的带动作用,推动规模化种植,提高花生生产的集约化程度,助推产业供给侧结构性改革,促进花生产业结构升级。

事实上,花生期货的上市同时也将为产业结构升级带来积极作用。据了解,目前花生现货市场报价体系较为混乱,且现货价格灵敏度不足,缺乏权威价格的前瞻性及指导性,导致农户和企业花生价格波动加剧时,面临较大的风险与损失。花生期货上市后,可以通过期货市场公开、透明、高效的集中竞价交易机制,形成合理、权威的远期市场价格,为花生生产、贸易提供价格风向标,进而指导农民及合作社合理安排生产经营。

此外,我国花生种植经营较为分散,很多先进技术难以集中大规模推广,导致花生质量差异较大。而且花生分选及贸易进入门槛不高,贸易环节主要以中小型贸易商为主。花生期货上市后,从质量环节来看,优质优价的定价模式及统一的质量标准将进一步引导农户提高花生种植水平及质量,并在一定程度上提高我国花生的标准化程度。

据了解,当前我国油料油脂进口量庞大,大豆年进口量高达1亿吨,油脂油料对外依存度较高。因此,保障我国油脂油料供给安全就显得十分重要。上市花生期货,能进一步助推我国油脂油料安全网的建立,如花生期货价格能为相关部委提供决策

依据，进而保证花生种植面积与产量的稳定。

据鲁证期货研究所植物油首席分析师史恒昱介绍，目前花生产业内的生产和贸易企业对期货市场和期货交易的认知和运用的能力层次不齐。以中粮和益海为代表的综合性大粮商，在其他油脂油料和其他大宗粮食品种的经营上早已把期货融入到了血液里。花生期货上市以后，他们将在花生期货市场上起到定海神针的作用，用成熟的期现结合的常态化操作促使行情向着稳健和理性的方向发展。

“不过，花生产业里还有更多的企业以前接触期货的经验很少。这些企业需要赶快在花生期货上市后赶快把欠的课补上，真正地理解期货对实体企业经营的意义和价值，把期现结合落实到管理的架构上，落实到日常的经营里，用两条腿走路。”史恒昱说。

此外，史恒昱表示，在种植环节，利用“保险+期货”等多种形式为种植环节的农户、合作社和种植大县提供规避价格波动风险、稳定和增加收入水平的产品和服务，切实履行好金融服务实体的责任，可能是花生期货在产业链最上游将要承担的重要责任。

在中原期货研究所所长李娜看来，花生期货上市后，上游种植端可利用期货价格合理调整种植结构，让花生销售节奏具备可控性，而中游贸易商和下游压榨企业可利用期货工具降低采购成本和锁定销售利润，同时还增加了一条购销渠道。从农户及企业的角度来看，利用期货衍生品金融工具可以更好地去开展订单农业、基差采购等业务，价格波动风险管理和现货购销保障等服务模式也会得到不断创新，“保险+期货”、“保险+期权”等创新性服务模式会出现，而这些模式在介入产业链各环节以后，有助于农业板块产业升级，同时也会为产业企业在进行风险管理及对冲方面提供有效途径。

## 国内花生价格大幅波动

据了解，我国花生市场化程度较高，国家对花生市场及价格的干预相对较少，2004年以来，国内花生价格呈现大幅波动走势。

最近15年，国内花生价格大幅波动，主要是受宏观经济、国家政策等外部因素的影响。长期来看，花生价格不会长时间偏离生产成本，因为过高或过低的价格都会刺激种植面积和产量大幅调整，最终促使价格回归。

2006—2013年，花生价格经历了两轮暴涨暴跌行情。2006年10月至2008年5月，受全球经济过热和通货膨胀的影响，花生价格持续大幅上涨，但在2008年金融危机爆发后，花生价格快速下跌，并且降至低于价格上涨前的水平。



2014年至今，国内花生价格维持振荡运行。由于缺少了外部环境和国家政策的影响，花生价格波动区间明显缩小。

从花生价格短期的变化特征来看，存在一定的季节性波动规律。在一年的周期内，花生最高价格一般出现在3—6月，主要原因是，陈季花生库存逐渐减少，供应偏紧带动价格上涨。8月南方花生开始上市销售，国内花生供应量不断增加，价格开始下跌；9—10月北方花生大量上市后，价格一般会跌至年内低点。春节前后，随着花生收购高峰的结束以及节日需求的增加，花生价格开始振荡回升，一直到来年的3—6月。整体来看，全年花生价格呈现上半年价格上涨、下半年价格下跌趋势，但在个别年份受其他因素影响也会出现不同的情况。

事实上，影响国内花生价格变化的因素众多，其中花生生产成本和供需状况是最主要因素。此外，国家政策、国际市场油脂油料价格、国内外宏观经济形势等也会在一定程度上对花生价格造成影响。

## 1.成本因素

影响花生成本的因素较多，主要有生产成本、加工成本、运输成本、储存成本等。

在花生的生产成本中，物质与服务费用、人工成本、土地成本的变动均会对花生价格造成较大的影响。近年来，受各种种植成本不断增加的影响，花生生产成本总体呈逐年增长趋势，但不同地区因管理模式或种植模式的不同，生产成本存在一定差异。根据国家发展和改革委员会价格司的数据，2016年全国各地区花生生产的平均成本为1414元/亩，其中山东为1560元/亩，河南为1369元/亩。

花生加工成本主要指花生晾晒或烘干、剥壳、筛选分级等加工过程中产生的成本。目前花生的烘干大多以人工晾晒为主，使用烘干设备的农户仍然较少；花生剥壳主要有两种方式，贸易商使用脱壳机脱壳或农户手工脱壳，但绝大部分主要依靠脱壳机；花生筛选较为简单，贸易商、压榨企业及食品加工企业基本都配备筛选设备，具备较强的分级筛选能力。

花生的常温储存成本相对较低，农户和小型贸易商以及小型加工企业由于花生库存不多一般都采用常温储存。从9—10月新花生上市到来年3—4月，由于气温相对较低，通常采用常温储存花生。但5—9月花生需要放入冷库储存，主要原因是气温不断升高会导致花生发芽和霉变。以山东临沂地区为例，每个季度的花生存储费用300—350元/吨。

花生的运输方式主要是汽车或火车运输，不同季节和运输距离不同导致运输费用变化较大。根据调研数据，花生各产销区之间的运输费用为：从河南通过汽运方式运

至山东运费平均在150—180元/吨；从辽宁汽运至山东的平均运输成本为150元/吨。

## 2.供求因素

从供给的角度看，影响花生价格的因素可分为产量和质量两大类。

花生产量主要取决于单产水平和种植面积。单产的长期改变主要取决于农业科技水平，而其短期波动与自然灾害等气象因素密切相关。花生在生长期对温度、降水量较为敏感，高温干旱或者出现洪涝灾害都会造成单产的波动。

当年花生的种植面积主要取决于农户的种植意愿，而这往往与其他替代农作物的经济效益、花生种植成本、农户对花生价格的预期等有密切关系。

我国花生价格受种植替代品如玉米、大豆的种植效益影响。国家对其他农作物进行种植补贴以及其他农作物生产经济效益提高等，都会对花生的种植产生替代，影响花生种植面积，进而影响花生的产量和价格。农户对花生价格的预期会在很大程度上影响农户的生产行为，进而影响花生的种植面积和产量，并最终对花生价格造成影响。

花生质量与温度、降水等自然条件关系密切。连续高温、干旱和阴雨天气会影响花生中的黄曲霉毒素水平，进而对花生质量造成影响。

从需求角度看，影响花生价格的因素主要包括加工需求、消费者购买力、消费习惯和消费结构、人口数量与结构等因素。

加工需求对花生的市场价格会产生一定影响。当花生加工需求增加时，会增加市场上对花生的需求总量，需求增加推动价格上升；当花生加工需求减少时，会减少市场上对花生的需求总量，需求减少引发花生价格下降。

消费者购买力主要通过影响花生加工产品的需求进而影响到花生价格，即消费者购买力提高，将促使花生及其产品需求增加，由需求增加带动花生价格上涨。消费者购买力一般以实际收入来衡量，即消费者的实际收入越高，其购买力也越强。

消费偏好反映了消费者对花生及其制品消费的态度，包括消费心理、消费习惯、消费方式等多方面因素。消费者对花生及其制品消费的偏好对花生消费起到重要影响。

人口因素也是影响花生消费总量的重要因素。通常认为，人口数量越大，对花生及

其制品的需求总量也越大。人口的地域结构等也会影响到花生及其制品消费需求，如城市居民的花生及其制品消费量通常要高于农村居民消费量。

“目前是春节前的消费旺季，据贸易商报出的现货均价为10737元/吨，较前一日上涨87元/吨，而贸易商在统米的报价普遍是在5元/斤的价格水平，成品不同会有阶段性价格浮动，1、2级加价800元/吨，3、4、5级的加价约700元/吨，节前价格预期将继续略微上涨，主要是受成品的拉动以及疫情的影响，推动了花生的价格。”李娜说。

本文源自期货日报