

以期货规则创新护航花生产业高质量发展

2021年2月1日，花生期货在郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）正式挂牌交易，我国这一重要油料作物自此装上了“金融引擎”。五年来，郑商所以产业需求为导向，持续推进交割布局优化、规则制度完善与衍生工具创新，构建起覆盖全产业链的风险管理体系。数据显示，合约日均成交量由2021年的7.55万手增至2025年的11.02万手，日均持仓量由7.91万手增至20.59万手。产业客户参与度逐年提升，期货工具已深度融入花生种植、贸易、加工全链条，成为保障油脂油料供给安全、助力乡村振兴的重要力量。

打破区域壁垒 激活产业动能

“花生期货交割区域扩展至东北核心产区，相当于给当地产业拨开一片天幕。”辽宁花生集团有限公司旗下的辽宁正业农业发展有限公司总经理王梅的感慨，道出了交割布局调整给当地产业带来的深刻变革。作为我国花生“北去西移”趋势下崛起的新兴主产区，辽宁、吉林等地长期面临业务模式单一、抗风险能力弱的困境，期货交割区域的扩容彻底改变了这一现状。

五年来，郑商所逐步将花生期货交割区域从传统主产区扩展至东北核心产区，通过增设交割库、优化升贴水设置，实现了现货市场与期货市场的精准对接。王梅介绍，东北花



花生种植田地

生产业经营者在期货工具的启发下，从“看天吃饭”转向“期现结合”，积极尝试套保交易与交割业务，不仅提升了风险管理意识，更拓宽了业务渠道，增强了上下游合作黏性，推动产业稳健运营。

围绕东北地域辽阔、物流成本差异显著的特点，郑商所动态优化品种交割贴水标准，将原有的省级统一贴水调整为“以交割库所在地为基准一市一定”。此项举措有效“熨平”了区域间的物流成本差异——此前不同地区物流费用差距可达80元/吨—150元/吨，调整后东北交割库业务量显著增长，当地生产加工企业得以真正融入期现市场。

交割布局的优化更推动了产业链协同发展，辽宁正业农业发展有限公司作为郑商所花生交割库，通过“订单农业+期货套保”模式联合农户与合作社，同时与下游客户开展期现跨市套利，实现了信息、物流、风险、金融的多效协同。

“当前交割区域与贴水标准已充分贴合产业实际。”王梅表示，未来考虑进一步优化交割标的，在油料基础上增加规格米标的，让占市场总量35%左右的食用加工原料也能借力期货市场，以助力全产业链稳健发展。

增合约定标准 规范市场运行

如果说交割布局是期货市场的“骨骼框架”，那么规则制度就是保障市场高效运行的“五脏内核”。五年来，郑商

所通过增加合约月份、完善质量标准，持续优化花生期货规则体系，让金融工具更精准匹配产业需求。

品种合约规则的持续完善为贸易商提供了更灵活的操作空间。中基宁波集团股份有限公司软商品事业部期现经理王雁表示，花生期货合约数量的增加，不仅丰富了跨品种价差套利的多样性，更助力实现了与大豆、豆粕、油脂类产品的产业链套保组合，有效规避了原料与成品价格反向波动的风险。

“值得一提的是，新增的5月合约尤为关键——它补齐了价格连续性，衔接了3月、4月与新赛季合约，消除了产季尾端的合约断档，同时精准匹配进口米3月—5月集中到港的季节性规律，降低了进口企业的持货风险。”王雁说。

“合约连续性让套保周期更完整。”王雁以实际业务举例，她表示，收购季用远月合约锁定采购价格，减少小批量长时间采购的成本损耗；销售季用近月合约锚定售价，让套保业务更精准。在她看来，合约设计的完善推动贸易商从传统“低买高卖”模式转向“期现结合+库存优化”的新型模式。基差更稳定透明，议价成本降低，企业在管理风险的同时实现了利润提升。王雁建议，未来进一步细化交割等级、规范卖方换货权利，以覆盖更多现货类型、减少交割争议。

质量标准体系的升级则为产业高质量发展奠定了基础。中粮油脂（控股）有限公司山东区业务运营部副总经理李慎良表示，五年来花生期货质量标准实现了从“保底线”到“提质量”的关键转变。针对此前国标和行业标准未覆盖的水湿花生交割品问题，2025年郑商所牵头制定并发布《水湿花生仁感官性状检验方法》团体标准，中粮油脂（控股）有限公司深度参与。《水湿花生仁感官性状检验方法》标准有效提升了交割品质量，规避了潜在风险，彰显了期货市场对产业升级的精准把控。

标准化建设是国产花生参与国际竞争的“通行证”。李慎良认为，一套与国际接轨的质量标准，让中国花生从“价格竞争”转向“价值竞争”。“国际买家信赖中国花生稳定可靠的质量，交易成本与纠纷大幅降低，为我国抢占高端食品市场、提升定价影响力提供根本保障。”李慎良强调，标准化需与产业化深度融合，通过“期货+订单农业”模式，将分散的种植、生产、加工环节整合为完整产业链，确保花生产品在品种、品质、规格方面保持高度一致，满足国际市场规模化采购需求。

国际化+期权 构建立体防护网

随着我国油脂油料市场对外开放步伐加快，花生期货的国际化布局与期权工具的推出，为产业构建起多层次、立体化的风险管理体系，推动市场从“工具应用”向“创新融合”跨越。

2023年1月，郑商所花生期货正式引入境外交易者，标志着我国花生期货市场进入国际化发展新阶段。首日便有新加坡、印度尼西亚等国家和地区的境外客户参与交易，国际市场对中国花生价格的关注度持续提升。引入境外交易者以来，境外客户参与程度逐步提升，日均成交和日均持仓占比分别由1.23%和3.45%，提升至4.20%和7.96%。2025年3月花生期货期权纳入QFII可交易品种范围，境外客户参与渠道进一步拓宽；品种国际化不仅为国内花生产业带来了更充足的资金与客源，更让花生期货价格成为国际贸易的重要参考，助力国产花生国际价格影响



郑商所指定花生交割仓库

力提升。正如业内人士所言，期货市场的公开竞价机制形成了权威价格信号，不仅国内种植户、贸易商以此为决策依据，国外出口商也纷纷关注中国花生期货走势，让“中国价格”在国际市场拥有了更大影响力。

2022年8月花生期权的上市，为产业风险管理提供了更灵活的工具选择。河南驰成农业发展有限公司总经理陈起力表示，期权工具让企业从“被动套保”转向“主动设计风险管理策略”，无需精准判断价格点位，通过保护或备兑策略可进一步降低风险，同时在风险可控前提下提升增厚收益的可能性。与单纯使用期货相比，期权具有资金占用率低、策略灵活多样、能优化基差风险对冲等显著优势。

陈起力还分享了一则实操案例：2025年4月—6月，公司判断花生现货有上涨空间、期货PK10合约区间震荡、基差有望走强，但期货价格处于相对低位，为此，公司采用“空头双限组合策略”，在买现货空期货的同时买入看涨期权、卖出看跌期权，既规避了价格大幅上涨风险，又降低了对冲成本，充分体现了期现组合工具的应用价值。

陈起力同样指出当前期权市场存在的提升空间：流动性虽不断增强，但与成熟品种相比仍有差距，近月合约流动性优于远月合约；投资者结构不均衡，大型贸易商、加工厂参与较多，中小型企业及机构投资者占比偏低。他期待，未来能推出更多创新衍生品工具，如组合策略、指数产品等，同时深化“保险+期货”模式推广，让金融工具更好地覆盖全产业链主体。

五年来，郑商所持续优化品种交割布局、合约规则制度，推动衍生品工具创新，构建起与花生产业发展同频共振的市场生态。站在新起点，郑商所将继续以产业需求为核心，深化“期货+”综合服务体系，在交割标的优化、标准体系完善、衍生品创新等方面持续发力，让花生期货这一“金融工具”更好地转化为产业发展的“现实生产力”，为保障国家油脂油料安全、助力乡村振兴书写更精彩的篇章。

