

水产品期货市场构建初探

赵路叶子¹, 杨宁生²

(1. 上海海洋大学 经济管理学院, 上海 201306; 2. 中国水产科学研究院 信息与经济研究中心, 北京 100141)

摘要:为将期货市场交易机制引入水产品交易,在提出水产品期货市场概念的基础上,论述了成功建立水产品期货交易所需具备的7个要素,阐述了发挥水产品期货市场规避风险、价格发现以及资源配置三大基本功能的重要意义,同时提出了对未来建立水产品期货市场的展望,以期建立水产品期货市场提供理论参考。

关键词:水产品期货;套期保值;规避风险;价格发现;资源配置

中图分类号:F762.6 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-2767(2010)12-0142-04

自1990年我国第一次将期货交易机制引入郑州粮食批发市场以来,经过20a的不断发展,我国期货市场交易规模增长迅速,截至2010年7月,累计成交总额与成交总量分别达到148.04万亿元和16.4亿手^[1]。2007年,我国期货市场交易额首次超过全国GDP,达到GDP(24.66万亿元)的166%,交易品种涵盖农产品、金属、能源、化工、金融等五大领域。农产品期货一直是最活

跃最重要的交易品种,在目前23个交易品种中,农产品占13个,从交易规模上看,2007年农产品期货交易量占全国期货市场交易量的86.62%^[2]。目前我国已成为仅次于美国的全球第二大农产品期货市场,其发展完善了农产品市场体系,促进了商品流通,有效地发挥了规避风险、价格发现及资源配置功能。恰逢此重要的农产品期货市场发展机遇期,将期货市场交易机制引入水产品交易,使其成为渔业生产经营的“晴雨表”(价格指示器)及“避风港”(风险管理器),对促进水产品市场的健康平稳发展具有重要的意义。

1 水产品期货市场的内涵及要素

1.1 水产品期货市场的内涵

期货交易是指在期货交易所内集中买卖期货

收稿日期:2010-10-06

第一作者简介:赵路叶子(1986-),女,新疆维吾尔自治区石河子市人,在读硕士,从事产业经济学和渔业经济学研究。E-mail:seraphy007@163.com。

通讯作者:杨宁生(1956-),男,福建省福州市人,硕士,研究员,从事渔业信息分析、渔业经济管理和渔业信息化研究。E-mail:nsyang@cafs.ac.cn。

Assessment Study on Street Price of Commercial Land in Lanzhou City

WANG Xiao-jiao¹, CHEN Ying¹, LÜ Cui-ling¹, LIU Xiao-xiao²

(1. Resources and Environment Sciences College of Gansu Agricultural University, Lanzhou, Gansu 730070; 2. Pingliang Medical College, Pingliang, Gansu 744000)

Abstract: Street price of typical busy commercial land was measured and relative contrastive analysis was made in Lanzhou city by selecting 22 typical busy road sections filtrated from I ~ III levels in commercial land in 2009, using the method of the average depth percentage, the depth correction system was established in this paper. The results showed that the street price of different grade was slightly higher than that of corresponding base land price. Even in the same grade, there was significant difference on the street price with different distance from road sections to commercial service center. Moreover, the higher commercial land level, the greater difference between street price and base land price. In a word, commercial land price was largely affected by regional location. Therefore, street price could be adopted for evaluating standard land price of commercial land, thereby ensuring scientific rationality of management and decision-making system.

Key words: standard land price; street price; depth modified coefficient; Lanzhou city

合约的交易活动,是一种高度组织化的交易方式,期货交易的对象是标准化的期货合约,是由期货交易所统一制定的,规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。水产品期货市场,顾名思义就是交易以特定种类水产品为对象的标准化期货合约的市场。

1.2 水产品期货市场的要素

期货市场和现货市场是相互补充、共同发展的,期货交易以现货交易为基础,没有期货交易,现货交易的价格波动风险难以回避;没有现货交易,期货交易就没有了产生的根基。一个成功的期货市场必须具备的要素,首先交易的标的物必须合法;第二,要具备健全的现货交易市场;第三,交易的合约须标准化;第四,期货市场信息须公开透明对称可预测;第五,要保证期货市场是公平无垄断无操纵的;第六,合约标的物价格波动明显;第七,期货市场要能够吸引套期保值者入市参与交易。

水产品期货市场的成功建立也必须满足期货市场具备的几点要素,这些要素的具备也与水产品自身的特点息息相关。养殖水产品生产周期长,也难免受各种疾病的侵扰,又经常遭受台风、赤潮、异常极端气候等自然灾害;近海捕捞及远洋捕捞业受渔业资源分布、修复繁衍等限制,除需承担海上作业的风险外,还必须遵循相关海洋法公约与专属经济区等法律法规。同时水产品既不是生活必需品,又有众多的替代品,而且难于保活保鲜,因而具有较大的需求价格弹性,特别是高档水产品的价格弹性更大。基于水产品供给与需求两方面因素的综合影响,水产品价格会始终处于波动状态,满足了合约标的物价格波动明显这一要素。其次在水产品现货市场逐步健全完善的基础上,挑选合法、具备可操作性的水产品种类,通过规范科学的程序建立健全水产品期货市场自身交易机制,如标准化合约、保证金交易、交割结算制度的制定,营造公开透明对称的市场信息环境,保证公平无垄断无操纵的市场运行,自然就会吸引套期保值者、套利者、投机者入市参与交易。

2 建立水产品期货市场的意义

规避风险、价格发现以及资源配置是期货市

场的三大基本功能,建立水产品期货市场的目的,即期望其发挥三大基本功能,使渔业生产经营在水产品期货市场运行机制的指导下有序平稳向上发展。

2.1 水产品期货市场对于水产品生产经营者规避风险的意义

水产品期货市场规避风险的功能是指水产品生产经营者可以借助套期保值方式,通过在期货和现货两个市场进行方向相反的交易,从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏冲抵机制,以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损,实现锁定成本、稳定收益的目的。通过套期保值来实现规避风险的功能,主要是基于同种商品的期货价格和现货价格走势一致,随着期货合约到期日的来临,两者呈现趋同性以及生产经营者可通过套期保值将风险转移给期货投机者、套利者的基本原理。

水产品生产经营者可以通过在期货市场进行套期保值来规避原料与产品的价格波动风险。对应的套期保值可分为2种,一种是用来回避未来某种水产品价格上涨的风险,称为买入套期保值,适用于水产品加工商、批发商等;另一种是用来回避未来某种水产品价格下跌的风险,称为卖出套期保值,适用于水产品养殖、捕捞等供应方。现通过案例具体分析这2种情况下的套期保值操作。

2.1.1 水产品加工商买入套期保值规避原料成本上涨 案例A:7月份,某地对虾现货平均价格为25 000元·t⁻¹,当地某水产品加工企业根据供求关系分析,认为未来对虾价格将上涨,为了回避购进加工原料对虾价格上涨的风险,所以决定进行买入套期保值,该企业以26 000元·t⁻¹的期货价格买入10手(假设每手1 t)11月份交割的对虾合约进行套期保值。到了10月份,现货市场对虾均价已涨至29 000元·t⁻¹,此时期货价格亦涨至30 000元·t⁻¹,该企业按此价格买入10 t对虾同时卖出期货合约平仓。套期保值操作与结果见表1(不考虑手续费)。

表1 买入套期保值案例

时间	现货市场	期货市场
7月	对虾均价为25 000元·t ⁻¹	以26 000元·t ⁻¹ 价格买入10手6月份到期的对虾期货合约
10月	对虾均价涨至29 000元·t ⁻¹ ,养殖基地以该价格买入10 t	以30 000元·t ⁻¹ 的价格将10手7月份到期的对虾期货合约平仓
盈亏	售价上涨4 000元·t ⁻¹ ,共亏损40 000元	期货市场盈利4 000元·t ⁻¹ ,共盈利40 000元
期货市场盈利40 000元,现货市场亏损40 000元,完全冲抵		

在该案例中,期货市场与现货市场的盈亏相抵,实现完全套期保值。通过套期保值,该加工企业对虾的实际买入价为 $29\,000 - 4\,000 = 25\,000$ (元 \cdot t $^{-1}$),这与7月份的买入价相同,说明该企业通过套期保值锁定了买入价,规避了价格上涨的风险。

2.1.2 水产品养殖基地、捕捞企业等供给方卖出套期保值规避销售利润风险 案例B:5月份,某地对虾现货均价为 $30\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,当地某养殖基地当季产量为 10 t ,因担心对虾集中上市后,销售

价格可能会下跌,该养殖基地决定进行套期保值交易。当日卖出 10 手(假设每手 1 t)9月份交割的对虾合约进行套期保值,成交价格为 $29\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$ 。到了8月,随着对虾的大量上市,价格开始大幅下滑,现货价格跌至 $26\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,期货价格也跌至 $25\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,该养殖基地按此现货价格卖出 10 t 对虾同时买入期货合约平仓。套期保值操作与结果见表2(不考虑手续费)。

表2 卖出套期保值案例

时间	现货市场	期货市场
5月	对虾均价为 $30\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$	以 $29\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$ 价格卖出 10 手6月份到期的对虾期货合约
8月	对虾均价跌至 $26\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,养殖基地以该价格卖出 10 t	以 $25\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$ 的价格将 10 手7月份到期的对虾期货合约平仓
盈亏	售价下跌 $4\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,共亏损 $40\,000$ 元	期货市场盈利 $4\,000$ 元 \cdot t $^{-1}$,共盈利 $40\,000$ 元
期货市场盈利 $40\,000$ 元,现货市场亏损 $40\,000$ 元,完全冲抵		

在该案例中,期货市场与现货市场的盈亏相抵,实现完全套期保值。通过套期保值,该养殖基地对虾的实际售价为 $26\,000 + 4\,000 = 30\,000$ (元 \cdot t $^{-1}$),这与3月份的售价相同,说明该养殖基地通过套期保值锁定了售价,规避了价格下跌的风险。

2.2 水产品期货市场对于水产品市场价格发现的意义

期货市场价格发现的效率较高,并且具有较强的权威性,究其原因,与期货市场特有的机制密不可分。期货市场是一个有组织的规范化市场,通过公开集中竞价机制、买空卖空机制和双向交易、保证金制度、每日无负债结算等制度因素,提供了一个近似完全竞争的市场环境,为市场有效运行提供了制度基础。同时,期货交易的参与者众多,将会汇集众多熟悉水产品行情,有丰富的经营知识和广泛的信息渠道以及科学的分析预测方法的渔业生产者、水产品销售者、加工者和进出口商及投机者等参与交易,通过公平、公开、高效和竞争的期货交易运行机制,吸引投资者把众多影响某种水产品价格的供求因素集中反映到期货市场中,形成具有真实、预期、连续、公开、权威等特性的价格,准确地反映真实的供求状况及价格变动趋势,使水产品的交易价格接近其均衡价格,弥补现货市场价格的缺陷。

由于期货市场优异的价格发现功能,大宗基础原材料的国际贸易定价采取“期货价格+升贴水”的点价贸易方式,期货价格成为国际贸易定价的基准,在国际贸易中发挥着重要的作用。我国

从2002年超越泰国成为世界最大的水产品出口国以来,水产品出口额近年来一直位居大宗农产品出口首位,但受全球金融危机的影响,我国水产品出口也遭遇到前所未有的困难,2009年前2个月水产品出口额同比下降 11.9% ,降幅之大为历史罕见。因此,在现今经济全球化背景下,我国应积极建立自己的水产品期货交易市场,增强水产品国际价格形成中的话语权地位,转移国家水产品贸易风险,稳定水产品出口价格,获得最大的出口收益。

2.3 水产品期货市场对于渔业生产经营资源配置的作用

资源配置是一切社会生产所面临的基本问题,在一定时期内社会资源是既定有限的,这种社会资源在社会生产的各个领域、各个环节、各个地区之间的安排、流动、分配必须合理、高效,以求获得最佳的投资效益。

水产品期货市场对于渔业生产经营资源配置具有两方面的作用,在微观方面,期货市场具有价格发现的功能,渔业生产经营者可以利用期货市场的价格信号,依据其对远期市场价格的指导、比照和约束作用,及时调整相关产品的生产计划,避免生产的盲目性。期货价格所起的作用是人们通过期货价格合理配置资源,进而防止农产品价格的周期性波动,从而保证了渔业生产的正常顺利进行和正常的渔业收入。在宏观方面,期货价格可以为政府制定宏观政策提供参考依据。由于现货市场的价格信息具有短期性的特点,仅反映一个时点的供求情况,作为制定政策的参考具有滞

后性。通过现时的市场价格指导未来的生产或者进行产业结构调整,经常会造成下一阶段市场供求失衡,容易产生社会生产盲目扩张或收缩,造成社会资源的极大浪费。期货交易是通过对大量信息进行综合加工,它所形成的未来价格信号能反映多种生产要素在未来一定时期的变化趋势,具有超前性。政府可以依据水产品期货市场的价格信号确定和调整宏观经济政策,引导渔业生产经营企业调整生产经营规模 and 方向,实现结构合理、功能高效、关系协调的资源优化配置体系。

3 建立水产品期货市场的展望

以鲜活产品为期货交易标的物的实践从1966年芝加哥商品交易所推出活牛和生猪期货就已开始,该交易所目前正在交易的畜产品期货包括活猪、活牛、育牛、猪腩4个品种,并已成为世界最大肉类和畜类交易中心,成功帮助无数农场主回避了市场价格暴涨和暴跌的风险。2009年,我国大连商品交易所也积极准备正式推出生猪期货品种,并已论证通过了《生猪交割质量标准》和《生猪交割质量检测技术规程》。这些鲜活农产品期货交易品种的成功运行为水产品期货市场的建立提供了丰富的理论指导与实践经验,有条件的水产品生产大省和优势产区可以利用自身产地优势探索建立特种水产品期货市场,推行建立现代化渔业生产的“期货+订单”的新模式,联合养殖户、养殖基地、水产公司和水产品加工企业共同经营。

为了成功建立水产品期货市场,还需要完善许多环节。首先,需完善水产品现货市场。完善的现货市场是期货市场成功建立的基础,它为期货交易参与者提供公开透明对称的市场信息,为其判断市场价格走势提供依据,同时为交易参与者提供公平、无垄断和无操纵的市场环境,保证期货交易的公平及实物交割的顺利进行;其次,需健全水产品质量标准与检验检疫法规体系。只有统一的水产品质量标准与检验检疫体系才能保证标准化合约的规范制定,使期货交易机制得以规范顺利运行;再次,加强水产品流通渠道的建设,建设设施完备的水产品交割仓库,制定标准仓单,增加冷冻冷藏设施,提高贮藏和吞吐能力,保证水产品期货实物交割的顺利进行。最后,建立与金融机构的联系,保证水产品期货交易保证金与现金差价结算制度的运行。

参考文献:

- [1] 中国期货业协会. 中国期货业协会网站统计数据[EB/OL]. [2010-10-06]. <http://www.cfachina.org/news.php?classid=108>.
- [2] 中国期货业协会. 期货市场教程[M]. 北京:中国财政经济出版社,2010.
- [3] 郭晓利. 我国农产品期货市场发展现状与趋势展望[J]. 中国流通经济,2009(1):71-74.
- [4] 罗江华. 农产品期货在涉农企业风险管理中的运用[J]. 粮食科技与经济,2010(1):24-26.
- [5] 董放. 发展农产品期货市场的必要性[J]. 合作经济与科技,2010(3):85.

Primary Exploration on the Construction of the Aquatic Products Futures Market

ZHAO Lu-ye-zi¹, YANG ning-sheng²

(1. Shanghai Ocean University, Shanghai 201306; 2. Chinese Academy of Fishery Sciences, Beijing 100141)

Abstract: This paper attempts to introduce the trading mechanisms of the futures market into aquatic products trade. On the basis of presenting the concepts of the aquatic products futures market, it analyzed seven elements contributed to successful building of the aquatic products futures market, stated the importance of the basic function which the aquatic products futures market played—avoiding risk, discovering price and resource allocation. At the same time, it put forward the future prospect of establishing the aquatic products futures market, expecting to provide some suggestions for the further research.

Key words: aquatic products futures; hedge; avoiding risk; discovering price; resource allocation