市场频频炒作天气

天气期货 为你的钱包做套保

□本报记者 官平 王超

“靠天吃饭”四个字，道尽中国农民的无限尴尬。在跨入21世纪已十余年的今天，我国农业生产很大程度上受制于天气的情况并没有多大改观，一场大雨、一次低温很可能就让农民费尽辛劳的希望付诸东流。

除了传统意义上的防灾减灾，还有没有办法来改变这种情况？期货市场显然为我们提供了一条思路。为什么巴西下雨就要买星巴克股票？加州大学经济学教授彼得·纳瓦罗说，巴西下雨——咖啡豆丰收——咖啡豆价格下跌——星巴克成本降低——星巴克利润增加——股价上扬。看似简单的推理，同样能折射出天气在期货市场的内在逻辑。事实上，天气炒作频频在期市中出现，从2012年夏季美国干旱带来的“豆你玩”，到2009年云南60年不遇大旱引发的郑糖大涨，都是活生生的案例。

那么，天气期货能不能给你的钱包也做个套保呢？

漫画 / 孙武

让人无奈的“老天爷”

寒冬腊月，元旦以来广西大部分地区遭遇强冷空气影响，少部分地区出现雨雪冰冻天气，柳州蔗农大户老李心里着急了，因为持续低温对新种苗影响很大，蔗尾部分可能会枯死，直接影响来年的种植效益。

“在我们这里种甘蔗基本还是靠天吃饭。”老李说，每天看完《新闻联播》都会关注天气预报，有时候还让孩子在网上查查更具体的天气信息，一旦气候出现异常，只能认命贴钱。

和老李一样，在内蒙古西南的一家甲醇企业销售负责人老卫对“老天爷”也很无奈，由于公司甲醇以公路运输为主，下雪经常会影响汽运发货。

干旱也是令农民谈之色变的天气。在北方，“卡脖子旱”是广泛流传的农谚，它形象反映了农作物生长需水关键期对水分的依赖——一旦干旱危害到发育，有可能导致减产。

黑龙江大豆协会副秘书长王小语表示，尽管主产区对包括水库、排灌设施等基础设施投入加大，现在抗灾能力比十几年前好很多，在预防灾害天气方面也有提前预报、预警，但不能否认，“大豆、玉米、水稻都是靠天吃饭，有时候东北这边是‘一涝一条线，一旱一大片’。”

记载资料显示，1988年春季气温回升后，黑龙江土壤返浆明显，4至5月大部降水量又较常年同期偏多5成至1倍半，形成了全省性的春涝局面。至5月上旬，全省受涝面积达5000万亩。因春涝，无法进行春播，各地春小麦播种期平均拖后半个月，到麦播结束时全省仅完成计划播种的70%，春小麦亩产比上一年平均减产12斤，总产减少近7亿斤。

黑土地上的“蝴蝶效应”

有个夸张的说法，一只蝴蝶在纽约中央公园的小黄花上扇动了一下翅膀，于是东京掀起风暴电闪雷鸣，类似的“蝴蝶效应”在农产品中极为明显。

2012年6月，美国大豆产区“50年不遇大旱”炒作不绝于耳。美国农业部在第三季度连续三个月下调美国大豆产量至26.34亿蒲式耳，下调期末库存触及9年以来最低水平。与之配合的是国际市场大豆价格的大幅度上涨，9月份美豆指数创下有史以来的历史高点1739美分/蒲式耳。

与变天一样，美国农业部的供需报告也很快“变脸”，从2012年10月份开始，美国农业部上调大豆产量估值至28.6亿蒲式耳。11月9日，美国农业报告再次调高数据至29.71亿蒲式耳，较9月份的估值高出3.37亿蒲式耳。同期，美豆指数在两个月内大幅下跌至1384.7美分/蒲式耳。

美国豆农钞票落袋为安，干旱炒作却令中国遭遇“大豆危机”。受各种因素影响，三季度黑龙江油脂加工企业积极参与竞购临储大豆。戏剧性的一幕出现了，美调高数据后，进口大豆港口分销价格从每吨5200元下跌至近期的4300元，黑龙江豆粕价格从4100元下跌到3600元/吨，豆油价格从9800元/吨下跌到8700元/吨。

“潮水落了，谁在裸泳一目了然。”王小语说，美国农业部把原先的基本面数据扭曲了，如果用三季度进口大豆压榨一吨豆油亏损约500元、黑龙江市场100万吨左右的库存来看，行业亏损保守估计将达到5亿元以上，一度行业近九成停产。

不过中国粮油控股有限公司油脂部副总经理昌木平认为，干旱对于本轮大豆行情的作用或许被夸大了，由于行业信息已高度透明，这次暴涨暴跌主要是对前期美国干旱的估计错误。“暴涨暴跌确实给行业带来了挑战和机遇，如果方向做对了，利润还不错，如果做反了或者没有做风险管理，那是很麻烦的。”

大豆只是一个缩影。整个农产品体系，“民以食为天”，农产品一直存在着刚性需求，农产品价格的决定力量是供给，特别是主产区的天气状况。而工业品，特别是能源产品，受天气影响并不比农产品小。

专家表示，对能源品影响主要表现在气温变化的影响，特别是冬季气温变化对取暖油等需求的影响。比如，美湾夏季频繁出现的飓风天气对能源设施的影响也会引发能源期价的大幅波动，其中2005年的飓风卡特里娜、2012年的飓风桑迪等均对美湾炼油设施构成较大影响并刺激原油价格大幅上涨。

天气期货大有用武之地

天气所带来的价格风险将长久存在。据美国的一项调查显示，80%的企业将天气作为影响其盈余状况的重要因素。美国前商务部长威廉·戴利在美国国会作证时说：“天气的好坏不仅是个环境问题，也是一个主要的经济因素，美国经济约有40%直接受到天气的影响。”

南华期货北京营业部总经理王勇表示，既然天气对于企业经济如此重要，与其按照天气来分析企业产品的生长和收成、能源的开发和运输，倒不如直接交易天气本身，靠天气预测来赚钱，这就是天气期货，让天气变成了可买卖的商品。

天气期货本质上和其他期货交易原理相同。以温度指数期货为例，每月初期货市场主管机构会根据过去10年当月气温情况，为某地确定一个月平均气温初始值，如40华氏度(约4.44℃)，指定的“做市商”将提供“出价”和“要价”，前者比初始值稍低，后者稍高，这是投资者可以买进或卖出的度数。随着天气的变化和市场的反应，这些交易值在一个月中会起伏不定。到了月底，交易所根据实际月平均气温进行结算，以1华氏度等于100美元的价格兑现所有期货合同。而投资者所要做的，就是预测一下未来的温度变化，然后进行“天气期货”买卖赚取利润。

“从其对风险的规避作用来看，天气期货今天看来比历史上任何时候都显得更加必要。”一直从事农产品研究的光大期货分析师赵燕表示，从天气对农业、工业乃至整体经济的影响及市场对天气变化的关注度越来越高看，推出天气衍生品有利于投资主体相关风险的规避，从国外推出天气衍生品以来的情况看，市场发展非常迅速，交易品种和交易量都在不断增加，这也可以看出市场对于这一衍生品的需求。

南京信息工程大学教授智协飞告诉本报记者，天气衍生品市场交易的品种越来越多，已从最初以气温为主，降水、降雪、风等合约开始活跃起来，天气衍生品具有成本低、市场前景好、交易灵活、安全、可靠等特点，近年来在欧美、日本等发达国家得到了迅猛的发展。据估计，2011年美国的天气衍生品市场交易额达120亿美元。芝加哥商业交易所（CME）交易的降雪合约数就上升了55%，达到510件。

智协飞说，目前中国对于天气衍生产品的研究主要处于纯理论研究阶段，以中国特定的经济、社会环境为背景进行的应用研究还比较少，鉴于天气衍生品在天气风险管理中的巨大作用，中国引入天气衍生品交易非常有必要。

从2002年开始，大连商品交易所开始对天气产品进行研究。一位长期关注国内天气期货进展的期货人士透露，该品种目前并未有任何进展，从国外天气期货交投来看，并不是特别活跃，市场容量依然较小，此外国内投资者专业知识较为缺乏，短期较难认识这一风险对冲工具。

■ 资料链接

中国气象局发布“2012年国内十大天气气候事件”

一、7月21日特大暴雨袭华北。2012年7月21至22日，北京、天津及河北出现区域性大暴雨到特大暴雨。北京出现入汛以来最强降水过程，全市平均降水量达190.3毫米，日降水强度超百年一遇。

二、云南连续4年干旱。2012年，无论是雨季降水量还是总降水量，云南都是连续第四年偏少，农业生产和群众生活受到极大影响。

三、6个台风一个月内连登我国。2012年7月24至8月24日，一个月内有6个台风登陆我国，为1949年来历史同期罕见。

四、长江以北首次出现强台风登陆。台风“达维”和“苏拉”自南向北影响了14个省(区、市)。“达维”是1949年以来登陆我国长江以北地区最强的台风。

五、北京河北拉响暴雪红色警报。2012年11月2日至4日，北京、河北相继发布暴雪红色预警，华北地区积雪约57万平方公里。

六、暴雪横扫东北。2012年11月9日至14日，东北地区大部、内蒙古中东部出现强降雪天气，黑龙江鹤岗市降水量为55.7毫米，最大积雪深度49厘米，为历史同期首位。

七、甘肃岷县发生特大冰雹山洪泥石流。2012年5月10日岷县特大冰雹山洪泥石流灾害造成49人死亡，23人失踪，灾情最为严重。

八、夏季南方多地高温突破历史极值。云南、贵州、四川等省(区)出现极端高温事件，其中云南巧家(43.5℃)、广西田林(42.2℃)等29站日最高气温突破历史纪录。

九、三峡水库出现建库以来最大洪峰。2012年7月中旬，长江上游嘉陵江支流渠江发生超过历史记录的特大洪水，7月24日长江三峡迎来建库以来的最大洪峰。

十、6次大暴雨袭华南江南。2012年4月，华南、江南先后出现6次大暴雨，多次出现严重灾情。

■ 高端访谈

谭显荣：期货为农业生产经营撑起保护伞

□本报记者 王超

长江期货有限公司总经理，湖北省期货业协会会长 谭显荣

湖北省期货业协会会长、长江期货有限公司总经理谭显荣近日接受中国证券报记者采访时表示，期货市场可以通过其发现价格功能指导农业生产，通过在期货市场的套期保值来规避价格波动风险。

中国证券报：请简要介绍一下全球农产品期货市场发展概况。

谭显荣：1848年，美国83位贸易商通过协议方式建立起专门从事远期合约交易的场所——芝加哥期货交易所。以此为基础，随着合约标准化及结算制度的建立标志着现代意义的期货市场诞生。近几十年来，世界农产品期货交易所更是不断涌现，如芝加哥商业交易所、东京谷物交易所、纽约棉花交易所、温尼伯格商品交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所等。

农产品期货品种也层出不穷，除大家所熟悉的小麦、玉米、大豆等谷物期货，菜籽、豆油、菜油等油脂油料，棉花、咖啡、可可等经济作物外，还有黄油、鸡蛋、生猪、活牛、猪腩等畜禽产品，木材、天然橡胶等林产品期货也陆续上市，甚至也有天气期货等中间期货产品。这些品种基本上是随着农业产业化和农业生产经营风险管理的需要而生，深受生产者和经营者的喜爱和应用。有一个值得我们高度关注的现象是，大家都知道美国是一个现代化经济大国，也许不知道美国也是一个农产品大国，美国耕地面积世界第一，农业产业化、专业化、集约化水平也很高，因此美国也是世界上最大的农产品出口国，其小麦、玉米、大豆等出口量均居世界第一。美国的农场主会加入很多协会，以协会为依托参与农业产业化运作，大多自觉运用期货市场价格引领生产，参与期货市场进行套保。这也许是美国成为农产品出口大国的重要原因。

中国证券报：期货市场如何发挥功能，稳定农产品市场的供需平衡和价格稳定？

谭显荣：期货市场作为现货的衍生，其功能发挥的基本要求是期货价格能真实的反映现货市场供需。这首先要求期货合约设计能最大限度地贴近现货实际、遵循市场规律、兼顾市场流通性。其次需要期货交割设计利于现货企业进入。农产品的生产、消费具有明显的季节性和保质周期，在流通方面有特殊的要求，期货交割环节需要充分考虑生产、贸易、加工消费、仓储物流、质量检验等环节的特点，做到简洁、公平、利于现货企业进入市场。再次需要期货机构及相关媒体要做好投资者宣传、教育工作。

期货市场可以通过其价格发现功能指导农业生产，通过参与期货市场的套期保值去规避价格波动的风险，农业是传统的靠天吃饭的产业，期货则为农业生产经营撑起了保护伞。

中国证券报：作为湖北省证券期货业协会会长，请结合湖北情况谈谈您对推动期货市场在更高层次服务现代农业发展的经验和看法？

谭显荣：过去湖北的棉农和菜农生产带有很大的盲目性。自从棉花和菜籽油品种上市后，期货市场正在逐渐帮助他们解决种什么、种多少、怎么卖和卖给谁的问题。随着期货市场与实体经济在深度和广度上的密切融合，必将引领农业转变发展方式，实现农业生产的革命。目前湖北省成规模的涉棉企业、粮油企业大部分都或多或少参与了期货市场。据有关期货公司资料，湖北省130家400型扎花设备的棉花加工企业，其中超过80%的企业利用期货市场套期保值、期现结合来经营。在2010年的棉花价格暴涨暴跌行情中，湖北涉棉企业，凡正确运用期货工具的，多数都有效地规避了市场价格风险。

湖北作为粮棉油大省，在现代农业与期货市场结合方面具有得天独厚的优势。长江期货作为中部地区最大的期货公司，从成立之初便以“服务产业”为导向，多年来深入粮棉油生产、贸易、加工消费、仓储物流各环节真实了解产业需求，为企业生产经营制定个性化的风险管理方案，经过多年的摸索，目前已在粮棉油上形成了具有特色的“全产业链产业服务模式”。此外，积极探索“银期企”合作模式，吸引银行资金进入期货市场进行套期保值。近年来，期货市场服务三农的两个典型案例“银丰模式”和“奥星模式”都有长江期货人默默的努力与奉献。

天气期货为我国天气风险筑起防护墙

□胡俞越 邓绍瑞

对天气变化高度敏感的产业和企业，该如何应对极度天气带来的风险？上个世纪90年代后期兴起了天气期货及相关衍生品成为规避极度天气风险的绝佳工具。21世纪以来，天气期货在国外发展十分迅猛，越来越多的投资者利用天气期货有效规避了天气风险。在这种情况下，我国应加快天气期货的研究步伐，尽快推出天气期货。

我国推出天气期货的必要性

中国幅员辽阔，农业生产基本上是靠天吃饭。天气期货的推出不仅可以帮助相关产业和企业有效规避风险，而且对于服务我国国民经济还有诸多作用。主要表现为以下两个方面：

首先，天气期货可以弥补农产品期货的局限性，降低期货市场的炒作氛围。一直以来，天气风险都是期货市场的重点关注对象，天气因素经常成为期货市场的炒作题材，即使风调雨顺的天气也会成为炒作因素，期货市场经常陷入“天气市”的泥沼之中。由于这种炒作氛围的存在，期货产品价格频繁出现大幅波动，偏离其实际价值，无法客观反映期货产品的供求状况，含有“水分”的期货价格不能有效地指导相关产业和企业的生产经营活动。天气期货的推出能够降低投资者的炒作热情，帮助期货产品价格回归实际价值，使其真正成为企业生产经营的风向标。

其次，天气期货可以弥补保险机构在自然风险领域承保能力的不足，与保险产品形成优势互补的态势。从产品性质上看，期货和保险都属于风险管理的重要工具，但二者也各自存在着一定的局限性。在自然风险领域，如地震、海啸等自然灾害不属于保险承保的范围，传统保险产品无法有效分散与规避这些风险。而天气期货恰恰可以弥补这一空白，为投资者提供更多转移风险的手段。同时，天气期货还可以为保险机构开展自然风险业务提供一个风险对冲的途径，提高其风险转嫁能力，从而促进保险机构开拓自然风险业务的积极性，实现保险市场与期货市场的对接。

天气期货在我国的发展前景

目前，天气期货对我国期货市场而言还是一个全新的课题，推出天气期货将使农业生产、交通运输、能源电力、旅游服务业等诸多产业受益。国外的天气期货都是在成熟发达的期货市场基础之上推出，而我国期货市场的发育程度依然有限。此外，由于天气期货本身的特殊性，其中所涉及的一些问题需要继续深入研究。

首先，标的指标难以统一，缺乏精确的中长期气象数据。我国幅员辽阔，南北气候类型千差万别，很难推出一个令全国都产生联动效应的标的指标。这就要对全国的气象资料进行深入研究，科学的划分交易气候带，如何恰当地划分观测标的区域将成为问题的焦点。另外，精确的中长期实时气象数据是推出天气期货的前提条件，而在现阶段，我国的气象预测更多是以短期为主。因此，推出天气期货还需我国气象部门逐步完善中长期气象数据，提高气象预测的精确度。

其次，投资者专业知识缺乏。与发达国家相比，我国期货市场起步较晚，发育程度不高，广大投资者对于期货，尤其是天气期货这种新型金融衍生品了解不多，缺乏必要的专业知识。所以，在这种情况下，期货交易所和期货公司需要加大推广力度，让更多的投资者认识到天气期货的价值，提高自身的专业知识。

再次，做市商制度空白。根据美国和欧洲的经验，天气期货推出初期，其交易量一般都很小，我国可能也不例外。国外期货市场解决这一问题的主要办法是依靠高度发达的做市商制度，做市商承担起了单边市的交易对手。经过几年的努力，天气期货市场逐步发展成熟，从而形成了当前交易量逐年增加的局面。而我国期货市场的做市商制度还基本停留在讨论阶段。因此，为了保证天气期货推出后的顺利运行，我国期货市场尚且需要完成交易制度的创新。

虽然推出天气期货还需要解决一系列的问题，但我国天气期货市场的潜力已在逐步显现。大连商品交易所已将天气期货列为重要的研究品种。我国产业门类齐全，受天气影响的行业为数众多，其中部分行业所在的产业链很长，这些都必将为天气期货交易提供最广泛的市场主体，天气期货市场的潜在需求巨大。因此，在当前期货创新步伐加快的大环境下，我国期货业有必要认真审视天气期货避险减灾的意义，加快研究推出策略，争取在期货市场上为我国的天气风险筑起一道防护墙。

（作者单位：北京工商大学证券期货研究所）