

# 培育十年走向成熟 服务实体成典范 油脂油料：期货创新试验田

□本报记者 官平

推进资本市场服务现代农业，在油脂油料期货市场中体现得尤为明显。据业内测算，中国油脂油料行业中，70%的豆粕和棕榈油、40%的豆油现货贸易均已采用大连商品交易所相关价格进行基差定价。

11月12日，由大商所与马来西亚衍生品交易所共同主办的“第十届国际油脂油料大会”在广州召开，大商所党委书记、理事长李正强表示，油脂油料期货市场是中国商品期货市场制度创新的一块很好的试验田，过去十年是油脂油料期货市场持续走向成熟的十年，也是中国油脂油料期货市场深入融合的十年，油脂油料期货已成为商品期货市场服务实体经济的一个典范。

## 单位客户积极参与

李正强指出，过去的十年，是大商所油脂油料期货市场稳步快速发展的十年。十年来，油脂油料期货品种体系日趋完善，大豆一号、二号、豆粕、豆油和棕榈油等5个期货品种初步构建起较为完整的油脂油料产业链品种体系。

据了解，油脂油料期货市场规模正快速增长。数据显示，今年前10个月油脂油料期货品种的成交量、成交额分别为2005年的5.4倍、7.4倍，日均持仓量更是达到2005年的9倍，豆粕、棕榈油、豆油和黄大豆一号在全球农产品期货市场一直名列前茅。

另外，市场运行质量也在明显提升。大商所提供的数据显示，目前单位客户逐渐在市场中占据了举足轻重的地位：2015年参与大商所油脂油料交易的单位客户是2005年的2.6倍，油脂油料上下游80%以上的龙头企业参与了大商所的交易；目前，单位客户成交量占比已由2005年的15%提高到41%、日均持仓量占比由41%提高到53%；油脂油料期货换手率为0.75，大幅低于同期中国商品期货市场1.24的平均水平。

大商所相关负责人表示，目前国内有关油脂油料行业已初步形成以大商所期货价格为核心、以相关地区价格基差为补充的期现货一体化的价格体系。另一方面，油脂油料期货也推动了实体企业转变生产经营模式，国内油脂油料企业日益主动地参与国际国内期货市场，积极开展内外盘套期保值和基差定价，初步实现了从粗放式经营向精细化、集约化经营的转变，风险管理能力不断提升。

## 力争豆粕期权早日上市

李正强说，过去十年，大商所在市场建设方面也进行了持续不断的探索，紧紧结合实体企业需要，不断完善合约规则与市场运行制度。适时完善了豆粕、大豆、棕榈油合约的交割质量标准，30多次调整优化交割仓库布局；以豆粕等品种为试点，在国内期货市场上率先实施了厂库交割、仓单串换和“三步交割法”提升交割效率；选择棕榈油等作为首批夜盘交易品种，为企业有效管理隔夜风险提供帮助。

油脂油料期货市场是中国商品期货市场制度创新的一块很好的试验田。大商所通过“千村万户”市场服务工程、产业大会、产业链调研等形式，面向实体企业传播套期保值的理念和技能；通过期货学院培训、十大研发团队评选等活动，加强期货人才培养，为实体企业提供更好服务。近年来，交易所还通过减收套保交易手续费，加大反哺市场力度。此外，交易所还深入推进“银期合作”、“保期合作”，支持期货公司与实体企业、金融机构合作开展“新型粮食银行”、“场外期权”等业务，积极探索期货市场服务“三农”的新模式。

作为全球第二大经济体和最大的货物贸易国，中国需要与之相适应的商品期货市场，尤其在经济转型时期，实体企业迫切需要加强价格波动风险管理。党的十八届五中全会明确提出，进一步改革价格形成机制，完善粮食等重要农产品收储制度，全面放开竞争性领域商品和服务价格，这又为商品期货市场发展提供新的巨大机遇。

商品期货市场必须始终坚持服务实体经济的根本方向，持续拓展服务产业的深度和广度。李正强表示，下一步，交易所将在维护市场安全运行基础上，持续推进包括油脂油料期货品种在内的各项改革创新。将配合国家有关“价补分离”政策，推动完善粮食价格形成机制；扎实做好豆粕期权上市的各项准备工作，力争早日平稳上市；配合“一带一路”战略实施，抓住机遇，加快推进铁矿石、棕榈油等期货品种国际化；在仓单串换基础上，加快场外市场建设等，推动大商所从单一、封闭的商品期货交易所向多元、开放的综合性衍生品交易所转变。

## 期指走势偏弱

截至昨日收盘，沪深300期指主力合约IF1511报3756.8点，下跌29.8点或0.79%；上证50期指主力合约IH1511报2462点，下跌30.2点或1.21%；中证500期指主力合约IC1511报7519点，微涨23.8点或0.32%。

周四期指高开低走，三大期指均震荡下行，午后出现震荡反弹，中证500期指主力合约尾盘翻红。分析人士认为，当前套牢盘压力较大，市场整体依然属于存量博弈阶段，短期可能震荡整理。值得注意的是，下周是期指的交割周，资金已经开始移仓，从当前期现价差较为合理的情况看，期指交割周应较为平稳。

## 短线或震荡整理

值得注意的是，期指当月合约下周将面临交割，主力合约周四均出现了整体减仓，而次月合约持仓量则有所上升。彭博指出，当前需要密切关注IH1511合约中中信期货席位的变动，昨日该席位减持多单202手；不仅如此，在IF1511合约中，中信期货席位也开始减持多单。“中信期货席位在指数大涨之前连续增持多单，直到周四才开始较大幅度减持多单，显示对后市上涨可能有所动摇。在下周交割日前，多单可能仍



11月12日，由大商所与马来西亚衍生品交易所共同主办的“第十届国际油脂油料大会”在广州召开。

本报记者 官平/摄

## 大商所与八家粮油企业签署战略合作协议

□本报记者 官平

11月12日，“第十届国际油脂油料大会”召开期间，大商所分别与中国储备粮管理总公司、中粮集团有限公司、中国中纺集团公司、河北省粮食产业集团有限公司、北京粮食集团有限责任公司、陕西粮农集团有限责任公司、维维食品饮料股份有限公司和益海嘉里投资有限公司等八家粮油集团企业在广州签署战略合作框架协议。

根据协议，合作方将在新品种开发、制度创新、产业大会合作、业务培训 and 场外市场建设等方面进行深入合作，建立全方位的战略合作伙伴关系，以进一步将期货市场优势与现货生产经营和贸易流通优势紧密结合，增强市场服务能力，共促市场和产业发展。

大商所党委副书记、总经理冯博表示，紧密结合现货市场发展变化，及时修改完善有关规章制度，积极改革创新，最大限度地契合现货市场需求，是期货市场功能得以有效发挥的重要保障。多年来，大商所

在品种合约规章制度的完善，及为满足实体企业需求而推行三步交割法和仓单串换过程中，深感需要在坚持“三公”原则前提下，与大型涉农企业加强合作，将期货市场优势与现货生产经营和贸易流通优势相结合，共同推进期现融合。

他说，通过合作，利于涉农企业深入参与交易所的新品种开发和制度创新工作，更好地满足企业套期保值需要；利于发挥大型涉农企业集团化的管理优势，提高套期保值效率；利于整合仓储资源，提高仓储物流效率，节省企业运营成本。对于大商所来说，则利于帮助实现交割仓库分层管理，形成交割风险分担机制；有利于兼顾买卖双方交割需求，保证交割安全和效率；能够为新品种开发、规章制度优化和交割区域优化提供更多的资源和支持；同时有利于全国统一大市场的形成，逐步形成多地基差报价的多层次价格体系，建立完整、高效的价格形成机制。

中粮集团总裁助理彭安桥表示，过去十年，大商所的产业服务工作不断推进深入，已经成为中国期

货市场产业服务的标杆。此次战略框架协议的顺利签订，既是大商所与各家粮食企业共同努力的结果，也是粮食市场发展的必然，将促进大连期货市场与粮食企业在更为广阔的领域实现合作，实现资源的进一步优化。同时，通过战略协议的签订也可以让大型粮食企业更好地通过期货市场发现价格、规避市场风险功能，积极服务“三农”，并进一步促进期货市场功能作用的发挥。近年来，大商所坚持发挥市场功能、服务实体经济的方向，推出了实施了包括三步交割法、仓单串换等交割制度和服务举措，推动开展了场外期权、与期货结合的价格保险等产业服务。

彭安桥指出，今后双方的合作和联系将更趋紧密，希望大商所继续坚持创新，不断推出适应市场发展需要的新品种和新的衍生品工具，更好地服务于国家粮食流通体制改革。同时，各家粮企也将在战略协议的框架下携手互信，规范经营，在服务“三农”、促进粮食市场健康发展等方面做出应有贡献。

## 马来西亚衍生产品交易所主席拿督达·祖汀：

# 与大商所合作将在“一带一路”中扮演重要角色

□本报记者 官平

在12日于广州召开的第十届国际油脂油料大会上，马来西亚衍生产品交易所主席拿督达·祖汀在致辞时表示，“一带一路”对中国和马来西亚的纽带关系建立完善至关重要，大商所和马来西亚交易所的合作伙伴关系也将扮演更为重要的角色，来加强两国间的贸易联系、加强合作，同时能够帮助两所实现共同的目标。

达·祖汀说，由大商所与马来西亚衍生品交易所共同主办的油脂油料大会已经十

年了，十年来油脂油料大会在中国和亚洲的资本市场与行业站住了脚跟，它的重要性在今后几年会更加凸显。十年前大马交易所和大商所签署了首个合作协议，希望可以通过交流沟通信息、增进合作，为贸易商、进口商、制造商和油脂经营者提供更多的市场机会。目前大会吸引了国际市场的广泛关注，已经成为一个非常重要的平台，帮助各方实现自己的目标。

他说，展望未来，交易所要找到新的方法来为市场创造更大的价值，对此非常高兴和大商所于11日签署了新的合作协

议，希望能通过进一步的产品研究合作，开发新的商品衍生产品服务于市场。同时，展望全球，他已经目睹了一些变革，在经济发展上发生了重大的变革。今年的油脂油料大会主题是“一带一路”带来的机遇和挑战。“一带一路”在马来西亚被称之为“火炬”，所以整个一带一路战略是“火炬战略”。

达·祖汀认为，“一带一路”对中国和马来西亚的纽带关系的建立巩固和完善至关重要，在“一带一路”上，中国是马来西亚出口的最大目的地，是非常重要的贸易合作伙伴。

## 大商所：

# 将为跨市场套利交易提供更多便利

□本报记者 官平

低成本、低风险、对冲交易……跨市套利在商品现货、期货市场备受关注。11月12日，大连商品交易所与马来西亚衍生品交易所共同主办的“第十届国际油脂油料大会”在广州召开，主办者双方签署战略合作协议，将在跨市套利方面为投资者提供更多便利。

此外，中证报记者了解到，大连商品交易所正在有序推进铁矿石的国际化，并考虑推进油脂油料品种国际化，比如棕榈油一类纯进口的品种也将探索国际化道路。

## 套利交易量占全市场5%

会上，大连商品交易所农产品事业部总监王玉飞表示，大连商品交易所与马来西亚衍生品交易所昨天签署了新的战略合作协议，相信双方的合作可以带来更多的跨市套利机会。

大商所在2007、2008年陆续推出了套利交易指令，现在任何一个品种不同合约之间的跨期套利都可以实现，跨品种套利现在有五组，其中农产品中有豆一和豆粕、豆油和棕榈油、玉米和玉米淀粉。

据王玉飞披露的数据显示，从交易量来看，大连商品交易所套利交易量占全市场的5%，持仓量占全市场的24%，分别比2013年增长71%和110%。在促进套利交易方面，夜盘交易品种达到八个，交易量占全部商品的37%，在夜盘推动下，相关品种持仓量增长了33%，客户数量增长了16%。

“夜盘交易启动以来，给市场提供了很好的流动性，也给未来跨市场之间进行套利提供了时间的便利。”王玉飞说，过去一年大商所对豆二进行深入研究，该品种未来若能活跃，将会给市场带来大豆、豆粕、豆油间的压榨套利新产品和套利机会。

会上，马来西亚衍生产品交易所总经理斯理·库玛表示，虽然有很多的市场，但是不可能跨越所有的市场交易，包括棕榈油的掉期的

新产品，因此可以有进一步合作空间，包括OTC产品，现在客户非常希望可以进行跨市场套利，包括气候产品、软商品等，并希望与不同的国家地区都能够携手合作。

## 豆粕期权上市有进展

近年来，期货市场发生很多新的变化。新湖期货董事长马文胜表示，企业在参与期货市场的过程中，进行了四个方面的创新，一是定价管理创新，上下游的定价模式出现变化，基差加升贴水，一些品种突破过去现货领域的简单模式变得越来越公开公平，效率明显提升。二是融资模式创新，银行、证券公司子公司及期货公司子公司都参与其中，企业的融资模式开始发生变化。三是风险管理工具创新，比如我们期货公司和保险公司为东北的农民玉米做粮食的跌价保险，取得很好的效果。四是企业经营模式创新，在面對价格这种波动周期时，从过去追求规模向整体追求质量转变，由于需求变化，市场要更加接地气，规避了现货风险。

王玉飞表示，大商所一直在不断地探索和创新，在产品方面，将不断丰富农林畜、化工、煤焦钢等产品期货品种系列，明年会有新品种面世。在新工具方面，目前豆粕期权上市筹备工作正在有序推进，最近有了比较快的进展。在服务“三农”方面，结合新型粮食银行、场外期权、价格保险等，发挥期货市场作用，服务三农、服务小微企业。另外，交易所还将进一步做精做细老品种，不断降低交易和交割成本，提高市场效率。

据其透露，目前，大商所将继续扩大和优化仓单串换业务，完善农业品现货报价系统；研究论证豆油品种在华南地区设立交割库区和扩大豆粕交割区域，优化豆粕厂库仓单制度；积极研究“铁矿石仓单做市商”方案，为投资者提供标准仓单买卖的服务；继续完善聚氯乙烯（PVC）期现仓单转换业务，以通过仓单组带实现期现货市场的自然连接。

在这一背景下，大商所和马来西亚交易所的合作伙伴关系将会扮演更为重要的角色，双方会更进一步密切现有的关系，来加强两国间的贸易联系、加强合作，同时帮助两所实现共同目标。

他指出，过去十年，马来西亚衍生品交易所也加强了可持续发展战略，特别是在产品公开上市的过程中，执行可持续发展的战略，以各种行动来推动可持续性、商业的道德实践和环境友好的决策等。交易所的目标是利用市场的力量提升企业治理和透明度，来确保市场拥有全球竞争力。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年11月12日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	998.11	1002.40	995.51	999.60	1.00	998.39
易盛农基指数	1126.42	1130.80	1122.94	1127.82	1.52	1126.74

过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格				
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-11-06	91.02	91.02	89.58	90.03
2015-11-09	89.92	90.42	89.5	89.99
2015-11-10	90.18	90.22	89.41	89.66
2015-11-11	89.72	89.76	88.95	89.29
2015-11-12	89.18	89.68	89.05	89.52

指数各成分权重及合约					
直属成分	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油
权重	9.84%	3.08%	15.11%	59.23%	12.75%
主力合约	C1605	A1605	Y1601	M1601	P1601

注:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年11月06日,为90.03点;最低点出现在2015年11月11日,为89.29点;过去五个交易日平均点数为89.70点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米涨幅为1.25%,大豆涨幅为0.50%，豆油涨幅为-1.62%，豆粕涨幅为0.00%，棕榈油涨幅为-1.78%。农产品过去一周涨跌不一,其中玉米和大豆涨幅居前,而棕榈油和豆油跌幅居前。