

管理塑料价格风险的利器

—— 网上中远期仓单市场

邹小芃 著



浙江大學出版社

管理塑料价格风险的利器 ——网上中远期仓单市场

邹小芑 著

浙江大学出版社

内容提要

作为我国第一本系统性介绍网上仓单市场的书籍,从阐述仓单交易市场的基本内涵、形成、现状、功能作用和市场运作的角度入手,对网上仓单市场的组织架构和市场管理,以及交易者、交易行为、交易目的逐一进行论述,对市场的操作流程和基本制度作了详细的解说,并就人们目前对仓单交易这一新型方式存在的误解作了澄清。从分析仓单价格的两种基本方法出发,结合实际案例介绍仓单套期保值策略、投机方式和套期图利方法及其各自的运用,为实践操作提供借鉴。本书还研究了仓单市场现存的问题,对仓单市场的完善和进一步发展提出针对性的建议和措施。

责任编辑 樊晓燕

出版 浙江大学出版社

(杭州浙大路 38 号 邮政编码 310027)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排版 杭州好友排版工作室

印刷 杭新印务有限公司

开本 787mm×1092mm 1/16

印张 15.5

字数 286 千

版印次 2005 年 10 月第 1 版 2005 年 10 月第 1 次印刷

书号 ISBN 7-89490-131-8/F·74

定价 25.00 元

序 言

我国塑料工业历经五十多年,规模从小到大,数量由少到多。特别是经过近十多年的飞速发展,我国已经成为世界生产和消费大国。2004年,在我国塑料的主要原料——合成树脂总产量1791万吨,位居世界第四位;总消费量3813万吨,仅次于美国而位居世界第二位。

无论是塑料原料的供应单位,还是塑料加工企业,都期望合成树脂的中间流通环节紧跟市场节奏,建立一种能够减缓市场价格波动的交易模式。传统的交易模式主要有两个缺点:第一,多少年来一手交钱一手交货的传统贸易方式,至今未变,有所不同的仅仅是现金往来,银行汇兑演化成能用网上银行实时转账。在流通的规模不大时,传统的流通方式并没有对塑料加工产业的发展产生多大的影响。时至今日,这种受时空限制和信用、结算瓶颈束缚的传统现货流通方式已经给塑料加工产业的进一步发展带来了很大的制约,迫切需要通过流通方式的变革去解决。第二,合成树脂作为重要的大宗石化产品,价格受国际油价和地缘政治等因素影响波动频繁,且无任何规律可言。目前,我国合成树脂的进口量大大超过国内产量,缺乏国际定价话语权,价格波动对下游塑料加工产业带来了巨大压力。为了减缓价格波动带来的负面影响,合成树脂生产、加工和流通企业都希望能够找到一种规避市场价格风险的办法。

令我欣慰的是,2004年11月初,在作为全国塑料流通市场龙头企业的余姚中国塑料城,诞生了我国第一家中远期塑料仓单网上交

易市场,率先发动了合成树脂流通史上的变革,对现有流通体制进行了大胆的探索。目前,该网上交易市场已经形成一定规模,逐渐发挥出其流通和价格发现的功能,并开始对合成树脂的流通方式产生一定影响。

虽然该网上交易市场取得了初步成功,但这仅仅是塑料流通模式变革的一个开始。许多人还不了解什么是中远期塑料仓单交易,也不知道它有哪些功能作用。我很高兴看到对中远期仓单交易颇有研究的浙江大学邹小芄教授编写了此书,对中远期仓单交易,特别是塑料的中远期仓单交易和网上交易市场的各种功能、作用以及运行机制进行了一个详细而全面的剖析,对仓单交易的策略、风险及入场的投机心理进行了较为详尽的阐述,使大家能够对中远期塑料仓单网上交易市场有一个更全面、更准确的认识。

我在石油和化工行业工作多年,很高兴看到合成树脂流通模式有了这样一个新的突破和飞跃。此书也是对中远期仓单市场的研究与探讨,从上游生产角度看这是一件好事。但是,新交易方式的优缺点还需要由时间来验证。写这点想法也算是我为塑料流通模式的变革略尽微薄之力吧。

潘德润

(中国石油化工协会副会长)

2005年9月20日



前言

2004年11月1日,浙江塑料城网上交易市场建立,它为我国仓单市场的形成和发展翻开了崭新的一页。这标志着我国塑料业开始进入现代仓单交易的新时期。在当今世界各国经济动荡、原油价格波动剧烈、塑料价格频繁变化和电子贸易交易市场不断发展之时,塑料业者急于寻找资本既能迅速增值又能规避价格风险的途径和市场,新颖的仓单交易市场显示出重要的地位和作用。

随着我国市场经济的蓬勃发展,仓单交易方式逐渐被人们接受,专业的仓单市场建设已拉开帷幕,一些企业开始涉足仓单市场,喜获收益。但仓单市场交易的相关理论却远远落后于实践,亟须迎头赶上。为此,笔者撰写本书,希冀有助于提高各方人士对仓单交易市场的功能、运作、管理及其发展趋势的关注和认识,对以浙江塑料城网上交易市场为代表的仓单市场的未来发展起到促进作用。

本书分四篇,共十一章。第一篇为概述篇,主要介绍浙江塑料城网上仓单交易市场的基本内涵、形成、现状、功能作用以及仓单市场的组织架构和市场管理,对交易者、交易行为、交易目的逐一进行论述,并就人们目前对仓单交易这一新型方式存在的误解作了澄清。第二篇介绍仓单交易流程和交易品种,对市场的操作流程和基本制度作了详细的解说,着重阐述了当今交易的ABS,LLDPE,PP这三大塑料仓单品种的基本情况和交易合约。第三篇为操作策略篇,从分析仓单价格的两种基本方法——基本分析法和技术分析法——入手,结合实际案例介绍仓单套期保值策略、投机方式和套

期图利方法及其各自的运用,为实践操作提供借鉴。第四篇是对仓单市场的未来展望,对仓单交易市场进行功能评价,并深入研究现状及存在的问题,对仓单市场的完善和进一步发展提供针对性的建议和措施,为迎接浙江塑料城网上交易市场未来的全国化、电子化、规范化的发展作坚实的准备。

作为国内第一本系统地介绍网上仓单市场的书籍,本书的特点是内容新颖丰富,前瞻性强,理论紧扣实践,力求使读者在掌握网上仓单市场的基本原理和操作方法的同时,能够运用这些理论和方法去分析和解决实际问题,具有可操作性。在介绍仓单交易操作方式和策略技巧的同时,大量列举交易实例,使读者易于理解、便于应用。

本书适合塑料业经营者和对网上仓单市场有兴趣者参阅,也可供电子商务人士以及各方人士参考。

目 录

第一篇 仓单市场概述

第一章 塑料中远期仓单概述

——现代市场经济新领域 3

第一节 仓单市场的产生与发展 4

一、塑料仓单市场的产生背景 5

二、塑料仓单市场的发展现状、特点、影响 8

第二节 仓单市场的基本内涵 10

一、仓单市场及其主要特征 10

二、仓单市场和现货市场的关系 15

三、仓单交易与远期交易的异同 17

四、仓单市场与期货市场的异同 18

第三节 仓单市场的功能作用 20

一、风险转移 20

二、价格发现 21

三、其他的功能作用 24

第二章 塑料仓单网上交易市场的组织与管理

——仓单市场的支柱 26

第一节 仓单市场的组织架构 27

一、仓单交易市场基本结构 27

二、交易管理部及其功能	27
三、储运管理部及其功能	28
四、市场其他部门及其功能	28
第二节 仓单市场管理	29
一、仓单市场管理的意义	29
二、仓单市场对工作人员的管理	29
三、仓单市场对交易商的管理	30
四、仓单市场的纠纷解决	31

第三章 仓单市场再认识

——直指仓单市场的核心	32
第一节 三种交易行为 三种目的	33
一、仓单购销行为与实物交割	33
二、套期保值交易行为与规避价格风险	34
三、仓单投机交易行为与投机牟利	34
第二节 三种交易者 三种市场	35
一、仓单购销者与远期商品交易市场	36
二、套期保值者与套期保值交易市场	36
三、仓单投机者与仓单投机市场	37
第三节 交易商角色 三种变换	38
一、交易商原角色:仓单购销者	38
二、交易商主角色:套期保值交易者	39
三、交易商第三角色:仓单投机者	39
第四节 仓单市场认识误区	40
一、仓单交易并非买空卖空	40
二、套期保值交易并非仓单投机	43
三、价格风险到底转给谁	44
四、仓单投机交易不一定是投机者所为	46

第二篇 仓单交易流程与品种

第四章 塑料仓单交易流程与交易制度

——入市须知	51
第一节 塑料仓单交易流程	52

一、入市	52
二、交易前的准备	53
三、交易	58
四、结算	59
五、货物交收	60
六、储运	63
第二节 仓单交易规则	64
一、仓单市场的运行规则	64
二、仓单市场的基本制度	66
第五章 现行塑料仓单市场主要交易品种	
——仓单交易的标的物	72
第一节 LLDPE 仓单品种介绍	73
一、LLDPE 品种介绍	73
二、LLDPE 品种的市场表现	74
三、LLDPE 品种仓单合约文本	76
第二节 ABS 仓单品种介绍	77
一、ABS 品种介绍	77
二、ABS 品种的市场表现	79
三、ABS 品种仓单合约文本	81
第三节 PP 仓单品种介绍	82
一、PP 品种介绍	82
二、PP 品种的市场表现	84
三、PP 品种仓单合约文本	86

第三篇 仓单市场交易策略研究

第六章 塑料仓单价格分析方法	
——决定胜负的关键	91
第一节 信息的搜集与整理	92
一、信息来源	92
二、资料的整理(加工)和分析	92
三、制订计划	93
第二节 仓单价格的基本分析法	94

一、仓单市场价格概述	94
二、影响仓单价格的基本因素分析	96
三、基本分析法评价	102
第三节 仓单价格的技术分析法	104
一、技术分析法的 内容、作用和手段	104
二、图形分析	105
三、价格形态分析	112
四、成交量分析	140
五、移动平均线分析	144
六、技术指标分析	147
七、波浪理论	150
八、技术分析法的评价	153

第七章 仓单交易中的套期保值

——仓单市场的生命线与原动力

第一节 套期保值交易概述	156
一、套期保值的内涵	156
二、套期保值的目的	156
三、套期保值理论的演绎过程	157
四、套期保值的经济原理	158
五、套期保值的功能作用	158
六、套期保值的种类	159
七、套期保值的特征	160
第二节 套期保值交易的实际应用	162
一、套期保值交易操作程序	162
二、套期保值的成本分析	162
三、不同类型交易商的套期保值策略	163
四、套期保值案例分析	167
第三节 套期保值交易的操作原则	171
一、决不做同一方向的对冲交易	171
二、在多方案的选择中,采用长久性的对冲交易	172
三、试着对冲所有的交易筹码	172



第八章 仓单交易中的投机

——仓单市场的润滑剂	174
第一节 仓单投机交易概述	175
一、仓单投机的内涵	175
二、仓单投机的作用	175
三、仓单交易投机商的特点	176
四、仓单投机与套期保值的关系	177
五、仓单投机者的类型	177
六、仓单投机与赌博的区别	178
第二节 仓单投机策略与技巧	179
一、仓单投机交易策略	179
二、仓单投机交易技巧	181
第三节 逼仓成因及防范对策	184
一、逼仓的过程及成因	184
二、逼仓的后果	185
三、逼仓的防范	187
四、慎用协议平仓措施	188

第九章 仓单交易中的套期图利

——仓单市场的助推器	191
第一节 套期图利概述	192
一、套期图利的内涵	192
二、套期图利与普通投机交易的区别	192
三、套期图利的特点	193
四、套期图利的功能作用	193
第二节 套期图利交易种类之一：跨期套利	194
一、跨期套利的内涵	194
二、跨期套利的影响因素	195
三、简单跨期套利的实例	195
四、复杂跨期套利的类型和应用	196
第三节 套期图利交易种类之二：跨品种套利	197
一、跨品种套利的内涵	198
二、跨品种套利的风险因素	198
三、跨品种套利的类型和应用	198

第四节 套期图利的策略	199
一、套期图利必须同时进出	199
二、不能自以为套期图利定是低风险的交易	200
三、不要在仓单市场对陌生的仓单品种做套期图利	200
四、不要用套期图利来保护已亏损的单盘交易	200
 第十章 仓单投资策略与禁忌	
——不可不谈的经验之道	201
★了解你自己	202
★初入仓单市场,切忌一掷千金	202
★输钱应以交易者的经济承受力为限	202
★不要以希望判断市况	202
★深入研究仓单市场,不要靠赌博炒作仓单	202
★切忌轻率入市	203
★慎重选择入市时机	203
★制订妥善的投资计划	204
★不要见异思迁,而应按交易计划行事	204
★在交易期间不要随意改变初衷	205
★不要跟随大众走,不应轻听旁人意见	205
★当拿不定主意时,应冷静观察	205
★在前一天的收市价被突破时做交易	205
★不要墨守成规	205
★不要在价格处于“头部”与“底部”时交易	205
★及时获利了结	206
★别忽视短线交易	206
★保持自信心,不打无把握之仗	206
★对未平仓合约作综合分析时的策略	206
★对商品远近期价格差异分析的策略	207
★当市场出现价格波动时的分析策略	207
★切忌追涨杀跌,一错再错	207
★不要贪得无厌	208
★不要随波逐流	208
★顺势操作,不可逆市场行情而动	209
★要有服输的精神	209
★行运欠佳时不要继续操作	210

★手气顺当时不要缩手缩脚·····	211
★面对瞬息万变的仓单市场不可心慌意乱·····	211
★不要偏爱做多头或空头·····	211
★切忌交易短视·····	212

第四篇 仓单市场展望

第十一章 仓单市场的发展前景

——充满活力的热土·····	217
第一节 仓单市场功能评价·····	218
一、市场流动性指标——仓单成交量与现货量的关系·····	218
二、仓单市场功能指标——仓单价格与现货价格的关系·····	218
第二节 仓单市场发展态势·····	219
一、国内整体发展态势·····	219
二、浙江塑料城网上交易市场发展良好,三大功能得到实现·····	220
三、网上市场发展的目标及战略定位·····	221
四、目前影响网上市场发展的主要因素·····	222
第三节 完善塑料仓单市场的措施·····	224
一、塑料仓单市场完善的原则·····	224
二、塑料仓单市场完善的目标·····	225
三、塑料仓单市场完善的步骤·····	226
四、塑料仓单市场完善的措施·····	227
第四节 塑料仓单市场发展趋势·····	230
一、仓单市场发展的全国化和国际化·····	230
二、仓单市场的规范化·····	230
三、仓单品种的扩大化·····	230
参考文献·····	232
后 记·····	233

第一篇

Suliao cangdan shichang gaishu

塑料仓单市场概述

塑料市场迄今所经历的交易方式是现货贸易。现货贸易存在着一个极大的弱点——无法规避价格波动风险。正是为了克服该项弱点，浙江塑料城网上交易市场创造性地推出了新颖的塑料中远期仓单交易业务，反响热烈，引起世人瞩目。塑料中远期仓单交易市场作为完善的塑料市场体系结构中的重要组成部分，它的产生和发展既是当地政府大力支持和关怀的成果，也是市场经济发展到一定程度，为适应生产厂商、加工厂商和流通商家规避现货价格波动风险而引发的一种必然结果，是为适应宏观经济通过发现价格取得持续、稳定、协调发展的要求而形成的一种客观趋势，是一种不以人的意志为转移的市场经济客观规律。