

发挥功能天地宽

——媒体眼中的郑州商品交易所（2009）

编者的话

党中央、国务院高度重视发展期货市场。2004年以来，连续7年的中央一号文件都提出要发展农产品期货市场，发挥其在引导生产、稳定市场、规避风险等服务“三农”方面的积极作用。近年来，在社会各界的关心支持下，郑商所深入贯彻党中央、国务院“稳步发展期货市场”的战略部署和中国证监会党委的科学决策，坚持科学发展观，深化基础性制度建设，确保市场稳定运行，致力于发挥市场功能，为促进相关产业稳步发展和服务国民经济做出了积极贡献。

2009年，郑商所继续积极探索期货市场服务实体经济的有效途径。围绕服务“三农”，不断优化已上市品种合约设计和业务规则。积极开展“品种功能发挥研究课题”项目。扎实推进“走进产业、贴近行业、服务企业”活动。宣传推广“公司+农户”、“订单+期货”等产业化经营新模式，推动产业链龙头企业和广大农民有效结合，利用期货市场规避价格风险，实现期货、现货两条腿走路。培育和总结了湖北银丰、安徽庆发等企业利用期货成功开展农业产业化经营的典型案例。这些案例具有广泛适用性和推广意义。

新闻媒体对郑商所在推进期货市场功能发挥方面所做出的不懈努力给予了广泛关注。记者们以专业的视角、求实的精神、准确的笔触，为我们真实地再现了郑商所做精做细已上市品种，服务“三农”和实体经济的各项工作；反映了越

来越多的产业链企业通过利用期货套期保值,规避价格风险,稳定了生产经营,提高了经济效益,实现了更快发展;描绘了广大农民通过参与“公司+农户、订单+期货”产业化经营,提高了种粮积极性,增加了收入。

继《坚实的脚步》之后,郑商所现又编辑了《媒体眼中的郑州商品交易所》之二——《发挥功能天地宽》。希望藉由此书,使社会各界对郑商所改革发展工作有更全面的了解,对期货市场的功能与作用有更深入的认识,激励我们为“三农”和实体经济发展提供更加优质的期货服务。

2010年3月17日

目
录

一、服务产业 硕果累累

- 郑州商品交易所做好服务“三农”大文章 / 人民日报 许志峰 / 2
- “一号文件”助推期市再上新台阶 / 中国证券报 任芳 王超 / 4
- “三农”企业运筹套期保值 / 上海证券报 钱晓涵 / 6
- 小麦期货价格增强农民信心 / 农民日报 刘鸿燕 / 12
- 期货市场为现货企业插上“隐形的翅膀” / 期货日报 张帆 / 14
- 农产品告别“提篮小卖”跨进期货时代 / 新华社 闻有成 / 18
- 在油菜籽成熟的日子里…… / 经济日报 刘溟 / 20
- 菜籽油期货助油企稳扎稳打避“风暴” / 期货日报 梁楠 / 28
- 期货“保驾”企业放手谋发展 / 期货日报 梁楠 / 31
- 期货市场机制更新企业传统经营观念 / 期货日报 梁楠 / 33
- 湖北奥星：活用期货躲过油脂市场暴跌 / 上海证券报 钱晓涵 / 35
- 善用期货“风向标”农民博弈油厂获全胜 / 上海证券报 钱晓涵 / 37
- 大平集团：合作社引领农民套期保值 / 上海证券报 钱晓涵 / 39
- 利用期货套保探索土地流转新模式促进农民增收 / 期货日报 梁楠 / 41
- 期货套保探路稳定土地流转农户的收益 / 新华社 任芳 / 46
- 菜籽油期货正助推现货行业升级和发展 / 期货日报 张晨晨 / 48
- 菜油套保受热捧 / 经济视点报 任立斌 / 50

我国九成油菜籽压榨企业进入期货市场 / 新华社 任芳 / 52
白糖期货：为“甜蜜产业”挡风遮雨 / 经济日报 王璐 / 53
工欲善其事 必先利其器 / 经济日报 王璐 / 56
白糖期货保驾“甜蜜事业” / 期货日报 梁楠 / 57
白糖期货助力“订单农业”促蔗农增收 / 期货日报 梁楠 / 61
PTA 期货服务实体经济作用日显 / 期货日报 董科 / 63
PTA 期货：形成促进产业稳健运行的“服务器” / 经济日报 王璐 / 65
PTA 期货：化解现货市场风险的一把“利剑” / 证券日报 苏艳娟 张国斌 温茹 / 68
善用期货市场 聚酯企业发展得心应手 / 期货日报 梁楠 / 71
四大模式见证郑商所期货成长之路 / 证券日报 苏艳娟 / 74
期货市场助推农业产业升级 / 期货日报 乔林生 / 80
期货市场服务“三农” 亟待银行信贷支持 / 上海证券报 钱晓涵 / 87

二、早稻期货 闪亮登场

证监会批准郑商所开展稻谷期货交易 / 新华社 任芳 黄少达 / 92
“南稻北麦”双星闪耀郑商所 / 期货日报 芦冬梅 / 94
早籼稻加盟 健全农产品期货品种体系 / 中国证券报 蔡宗琦 金士星 / 97
早籼稻期货合约今起征求意见 / 上海证券报 钱晓涵 / 98
早籼稻获批似春雷 现货企业闻福音 / 期货日报 张晨晨 / 99
郑商所获准上市早籼稻期货合约 / 上海证券报 叶苗 / 102
早籼稻合约“正式版”获市场人士首肯 / 期货日报 张晨晨 / 104
从备战早籼稻期货看期货业的成熟 / 期货日报 梁楠 / 106
四月二十日，早籼稻期货合约在郑州商品交易所上市 / 人民日报 许志峰 / 107
我国最大粮食品种期货交易登陆郑州商品交易所 / 新华社 任芳 闻有成 / 109
稻谷期货今天上市 种粮人可提前锁定收益 / CCTV-2 经济信息联播 / 110
稻谷期货今天上市 稻谷有望形成“中国价格” / CCTV-2 经济信息联播 / 111
我国第一个稻谷期货品种在郑州商品交易所启动 /
中央人民广播电台 辛如记 胡晓辉 范杰 / 112
稻谷期货启动 中国农产品期货交易体系日臻完善 /
新华社 闻有成 李云路 郭鑫 / 113
郑商交易所负责人解读稻谷期货三大热点问题 / 新华社 任芳 闻有成 / 114
我国最大粮食品种期货上市交易 / 上海证券报 钱晓涵 / 117
早籼稻期货登陆郑商所 稻谷的“中国价格”浮出水面 / 金融时报 赵洋 / 119
跨越南北 结缘早籼稻期货“第一单” / 期货日报 张晨晨 / 123

早籼稻期货潜力大 市场开发需耐心 / 期货日报 张欢 /124

早籼稻期货首次交割顺利完成 / 证券时报 秦利 /126

三、创新管理 培育市场

深推品种功能发挥 强化行业产业服务 / 期货日报 梁楠 /130

2009 年郑商所将重点发挥各品种服务产业的功能 / 新华社 任芳 /131

拓展菜籽油企业参与期市的广度和深度 / 期货日报 张晨晨 /132

利用农产品期货切实推进农业现代化 / 期货日报 乔林生 /133

以制度创新消除三农服务瓶颈 / 中国证券报 王超 /135

郑商所首度引入交割品牌管理制度 / 上海证券报 钱晓涵 /136

加强分析师队伍建设 提升行业服务水平 / 期货日报 张晨晨 /138

郑商所再为会员服务实体企业“充电” / 期货日报 张晨晨 /140

早籼稻期货分析师培训场面火热 / 期货日报 张欢 /142

早籼稻期货培训师培训班在郑举行 / 期货日报 张欢 /144

郑商所“量体裁衣”培训券商类会员中层人员 / 期货日报 梁楠 /145

郑商所“走进产业贴近行业服务企业”主题活动启动 / 期货日报 梁楠 /146

郑商所“品种负责人”制度作用非凡 / 期货日报 张帆 /147

郑商所在青岛召开棉纺织业形势报告会 / 期货日报 芦冬梅 /149

新版棉花期货合约最快 11 月挂牌 / 上海证券报 钱晓涵 /150

郑商所上市品种市场功能发挥课题评审会举行 / 期货日报 丁卫东 /152

一号棉花期货业务细则修正案正式公布 / 期货日报 张欢 /153

郑州商品交易所就一号棉花期货业务实施细则修改答记者问 / 期货日报 鲍仁 /154

四、中国期市 稳步前行

监管创新夯实市场发展基础 / 期货日报 曲德辉 /162

功能发挥引领市场快速发展 / 期货日报 梁楠 /164

人才建设展示市场发展潜力 / 期货日报 李磊 /169

市场快速发展要求加快创新步伐 / 期货日报 李红珠 /172

国际期市风起云涌市场格局微妙变化 / 期货日报 李靖琴 /176

发挥功能天地宽
——媒体眼中的郑州商品交易所（2009）

FAHUI GONGNENG TIANDIKUAN





一、服务产业 硕果累累

2009年8月10日

作为国内首家期货交易所，郑州商品交易所的发展同“三农”紧密相连

郑州商品交易所做好服务“三农”大文章

——访郑州商品交易所副总经理张邦辉

人民日报 许志峰

作为国内首家期货交易所，郑州商品交易所的发展同“三农”紧密相连。如今，郑商所已经建立了比较完备的农产品期货品种体系，涵盖粮、棉、油、糖等大宗农产品。近日，郑商所副总经理张邦辉接受记者专访，就如何提高期货市场服务“三农”能力和水平，谈了自己的看法。

让“郑州价格”更响亮

张邦辉说，世界期货交易发端于农产品市场，中国的期货市场也是从农产品期货交易开始的，经过十几年的发展，上市品种结构逐步完善，市场功能发挥日益充分，服务国民经济的能力不断增强。

近年来，郑商所先后推出了强麦、棉花、白糖、菜籽油、早籼稻等期货品种，初步建成了以粮、棉、油、糖为主要交易品种、较为完善的农产品期货品种体系。根据市场需求，郑商所将继续研究其他涉农品种，进一步拓宽期货市场服务“三农”的领域。

他告诉记者，近年来，郑商所不断完善合约规则，增强市场流动性，郑商所各品种期货价格有效性不断提高。郑商所高度重视“郑州价格”的发布工作，“郑州价格”已经成为国内外关注我国农产品市场供需形势的重要窗口，成为世界小麦、棉花和白糖等领域的主要参考价格之一。近年来，郑商所又建立了农产品期货价格短信平台系统，将郑州农产品期货价格及时传播到政府主管部门、农业企业和农民手中，并定期编制农产品期货市场信息月报、季报和年报，报送国家和地方有关政府机构。

“有了期货价格，农民在经营过程中心里就有了一个‘风向标’，有助于解决农产品‘卖难’、‘价低’等难题。”张邦辉谈到。2008年6月菜籽上市时，菜籽油期货价格折算成菜籽价格约2.7元/斤。但油厂收购价定的较低，有的甚至将开秤价定在1.9元/斤。很多农民经过比较后，认为菜籽收购价格定的太低，因此纷纷惜售，最终油厂不得不提高收购价格。

不仅如此,在成熟期货市场上,期货价格具有真实性、预期性、连续性和权威性等特征,能够准确地反映现货供求状况及其价格变动趋势。政府、涉农企业和农民可以根据不同农产品之间的比价关系,从收益最大化原则出发调整种植结构,合理安排种植面积。张邦辉举例说,我国自1998年以来就大力倡导种植优质专用小麦,但由于缺乏有效的价格信号和明确的质量标准作指导,效果并不明显。2003年郑商所强麦期货的上市,对优质小麦的推广产生了重要的推动作用。

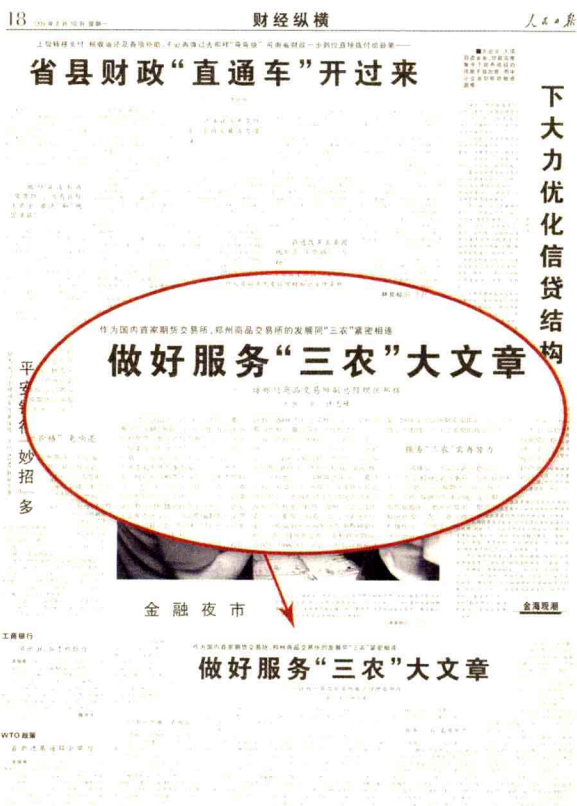
服务“三农”需再努力

张邦辉说,中央在新时期指导“三农”工作的精神,更加重视市场机制的利用,指出要充分发挥期货市场引导生产、稳定市场、规避风险的功能,这对期货市场发展提出了更高的要求。期货市场在解决我国“三农”问题过程中已开始发挥积极作用,但现实中还存在诸多制约期货市场进一步发展的因素。利用期货市场更有效服务“三农”,尚需要不断努力。

近年来,我国各地都在大力推广订单农业,这其中,农业协会、农业合作社等中介组织的带动非常关键。然而,从现状看,我国专业经济合作组织比较松散,凝聚力不够强。张邦辉认为,各级政府应通过多种有效措施大力培育中介组织,今后,郑商所将主动与主产区政府加强联系,共同支持和培育中介组织,培育农业龙头企业,引导企业参与套期保值。

目前,我国期货市场的投资者以散户为主,投资理念不成熟,影响了期货市场预期价格的能力。期货市场近两年新增多个农产品期货品种,但市场流动性并未出现太大提高,其根源在于机构投资者的缺位。因此,从政策方面引导机构投资者参与农产品期货市场,条件成熟时推出商品期货基金,使农产品期货价格的预期性更强,市场流动性更好,满足期货市场服务“三农”的需要。

加强投资者教育和风险控制工作。交易所要帮助涉农企业树立正确的套期保值理念,掌握正确的套期保值策略和方法;同时,交易所要在风险可控的前提下,努力满足企业的套期保值需要,降低企业套保的成本,提高企业套保的效率。



2009年2月3日

“一号文件”助推期市再上新台阶

中国证券报 任芳 王超

业内人士认为,2月1日公布的《中共中央 国务院关于2009年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》(下称一号文件)不仅再次夯实了我国期货市场健康快速发展的政策基石,极大鼓舞了市场信心,也大大拓展了其发展空间。

期货市场反响强烈

今年的一号文件是我国改革开放以来第11个、也是首次连续6年发布的关于“三农”工作的一号文件。郑商所有关负责人认为,一号文件的出台,为郑商所不断探索和实践服务“三农”提供了更多指引和有效途径。据他介绍,近两年来郑商所多次派人去河南、广西等地与现货企业进行座谈、普及期货知识,大力推广“公司+农户”,“期货+订单”的新型农业产业化方式,推动产业链龙头企业和广大农民有效结合,利用期货市场规避价格风险,实现期货、现货两条腿走路,增强市场竞争能力。先后出现了市场所乐道的“延津模式”和“白马湖模式”。在白糖产业方面,广西某制糖龙头企业,利用期货市场套期保值的方式,将糖销往全国各地,锁定企业利润,同时让利蔗农,使农民也有了稳定的种蔗收益,实现了产销的良性循环,把自己从一个单纯的制糖企业转变成为一个兼营糖的企业。如今,白糖产业在当地已被农户和糖企亲切地称作“甜蜜的事业”。

这位负责人表示,2009年郑商所将紧紧围绕促进期货市场功能发挥,不断拓展期货市场服务国民经济发展的广度和深度,继续解放思想,创新工作,开展“走近企业、贴近行业、服务产业”系列活动,鼓励和支持会员深化对现货企业的服务,加强跟踪辅导,切实提升企业利用期货市场改善经营的效果。同时,贯彻落实《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》,积极推动稻谷期货上市,继续做好新品种研究和储备工作,力争上市更多关系国计民生的大宗商品,以进一步扩大产业覆盖面,增强期货市场服务企业、服务产业和服务国民经济的能力。

格林期货董事长王拴红认为,从对农产品期货市场的影响看,期货市场的功能与作用将得到更好的发挥。由于我国农业市场化进程的加快,必将吸引社会资本的介入,作为价格发现和规避风险的期货市场将成为资本与现货的结合点,期货市场将进

一步推动我国农业结构的调整,对我国的农业发展起到价格导向作用。以上这些又将反过来促进我国期货市场的发展,特别是我国农产品期货的发展。因此,一号文件的出台,有助于解决困扰我国经济发展的“三农”问题,极大地促进我国农业市场化的进程,同时,农产品期货市场也将面临更大发展机遇。

新湖期货时岩分析认为,期货市场是商品的“价格晴雨表”,要真正落实中央惠农政策、实现我国农业的跨越式前进就要充分发挥期货市场的价格预期功能和风险防范功能,使得我国粮食期货价格更具有权威性和前瞻性,弥补了粮食现货价格滞后性的不足,切实保护农民以及经营者和消费者的利益,促进粮食批发市场建设和“全国统一、公平竞争、规范有序”的市场体系的形成、深化粮食流通体制改革,发挥粮食期货市场的信息导向和规避风险的作用。实现粮食购销市场化目标,实现粮食现货市场与期货市场的有机结合。充分利用粮食期货市场发挥其价格发现功能和风险规避功能,及时传递准确的信息,从而引导生产者调整和优化粮食生产结构。

巩固调控效果

一号文件提出,要密切跟踪国内外农产品市场变化,适时加强政府调控,灵活运用多种手段,努力避免农产品价格下行,防止谷贱伤农。文件同时提出,鼓励企业增加商业收储。

某大型粮食集团负责人认为,在国内农产品价格低迷情况下,除了扩大国家粮食、棉花、食用植物油和猪肉储备外,利用期货市场调整相关产品价格也将收到事半功倍效果。

他说,由于期货市场是杠杆交易,如果国家支持一批有资质的企业在期货市场买入小麦、玉米、棉花等农产品,那么需要的资金量将远远少于在现货市场进行国家储备,对相关产品期货价格的支撑作用也将非常明显。此外,企业在期货市场买入的商业储备,由于合约到期月份不同,库存成本也会明显降低。

这位负责人认为,国家出台收购收储上述工业品、农产品、软商品,符合国家扶农惠农宏观政策,也支持有色金属生产企业和流通企业渡过难关,帮助中小矿山企业等维持正常生产,在短期内缓解了商品市场的供过于求态势。下一步,对于已经上市期货品种的大宗商品,如果同时在期货市场进行商业收储,将进一步放大相关政策效果,同时可以扶持有资质的企业健康发展,优化产业结构。



2009年9月11日

“三农”企业运筹套期保值

上海证券报 钱晓涵

编者按：1848年，在美国82名农商的策划下，芝加哥期货交易所（CBOT）发起成立，现代期货交易的大幕就此拉开。进入21世纪，期货市场已演变成为共同基金、对冲基金与全球500强企业共同博弈的“大舞台”。除金融属性外，期货市场价格发现、套期保值等最原始的功能仍在现实生活中发挥着巨大的作用。

中国期货市场发展至今虽然不过20个年头，但充满生机与活力。农产品期货作为期货市场的重要组成部分，其帮助农民发现价格、帮助“三农”企业规避价格波动风险的作用正在日益体现。“三农”企业究竟能否利用期货市场做好套期保值？本报记者走访多家企业，试图通过实地调研的方式一探究竟。

调查·市场 Investigation·markets

“三农”企业运筹套期保值

■ 特殊的期货操作团队

■ 资金规模仍待突破

■ 延伸：为土地流转管理价风险

■ 从亏损7000万到盈利5000万

■ 服务对象：涉农企业和中粮

■ 记者手记

■ 期货套期保值“三农”的困境

特殊的期货操作团队

两名职业操盘手，4个人的研究小组，两名统计人员；区区8个人的工作团队负责搜集和研究期货市场行情，提供每周期货行情研究报告，制定、执行期货交易计划。

如果这样的一个期货交易团队出现在深圳福田区某栋写字楼里，不会有任何人感到惊奇；但若出现在大别山北麓的安徽省六安市，则给人一种特别的感觉。更让人诧异的是，搭建起这个团队的人并不是私募大鳄，而是一家民营粮油企业的老板。

安徽省庆发集团始建于1986年，创始人姜一勇凭借柳编加工起家，现已逐渐成长为当地大型粮油加工企业。目前，

庆发集团油菜籽日加工能力达 1300 吨，稻谷年加工能力 50 余万吨。

“熊市行情是粮油加工企业进行集约化生产后所面临的重大风险，企业需要通过期货交易来对冲这种难以控制的价格风险。”安徽省庆发粮油集团营销中心经理任勇告诉记者，在庆发，期货部已经是一个相当重要的部门了。

“以菜籽油加工为例，从收购菜籽、完成压榨、实现销售需要一个时间周期。近年来菜油现货价格波动很大，如果公司不通过期货市场及时锁定利润，很可能会出现重大亏损。”

任勇向记者列举了一个真实的案例。2009 年 5 月 23 日，庆发旗下菜籽油品牌“金田花”工厂拟收购 3 万吨菜籽。当时市场菜粕价格为 1920 元/吨，菜油价格 7600 元/吨，加工费 240 元/吨，政府补贴 0.1 元/斤。通过对基本面和期货市场的技术分析，庆发期货部认为菜籽价格中短线可能会出现下跌，因此需要做一个中线期货套保。

根据期货部门研究分析和工厂收购量，公司决定在期货市场以 7600 元/吨价格进行抛空。按照收购周期一个月 15000 吨菜籽量，折算菜油 5000 吨左右，抛空数量为 3500 吨，合计 700 手。为了资金加速周转，公司同时在现货市场以 7500 元/吨卖出 1500 吨。截至 6 月底，现货套保结束，15000 吨菜籽实现盈利 165 万，既保证工厂盈利，又控制了企业的经营风险。

经过 20 多年的发展壮大，庆发集团从一个藏在山沟沟里的小公司，逐渐成长为总资产超 12 亿元的大企业。近些年来，这支期货交易团队已日渐成为庆发集团中不可或缺的力量。

模仿对象：外资企业和中粮

对于中国农业产业而言，期货是舶来品。但利用期货市场进行套期保值，却并非外资企业的专利。事实上，像庆发这样能够灵活运用期货保值工具、规避生产经营风险的“三农”企业在中国已渐成燎原之势。

在湖北省老河口，记者见到了奥星粮油工业有限公司董事长梁红星。这家成立于 2006 年的民营企业虽然资历尚浅，但对于期货保值的理解和运用程度，却与业界的老大哥们不相上下。

2007 年至 2008 年上半年，国内油脂价格出现暴涨。2008 年夏天油菜籽上市后，大部分菜油加工企业都认为菜籽油价格不会下跌，于是出现了油菜籽上市后的抢购浪潮，致使当年的菜籽收购价格一度飙升至 3 元/斤。

“当时我们陷入了两难的局面。”梁红星告诉记者，若不跟风抢购原



料,公司将被迫出现停产;但若坚持采购原料,一旦后市油脂价格回归理性,高价采购的结果是公司会面临巨大的价跌价损失。

经过反复斟酌和权衡利弊,梁红星最终拍板决定,采购原料!与此同时,在期货市场上进行同等数量的菜籽油卖空保值。具体的做法是,奥星公司一边积极入市采购油菜籽,一边根据当天的原料收购数量,在期货市场上做空。整个6月份,奥星公司陆续在0809合约上卖出1000手期货合约(1手=5吨),平均价位为12400元/吨。

果然,2008年7月中旬开始,国内菜籽油期货、现货价格出现全面暴跌。菜油加工企业不再抢购菜籽,收购价格一降再降,急跌至1.6元/斤都乏人问津。因下跌幅度过大,现货企业开始惜售菜油,形成了菜籽油现货价格比期货价格高1000元/吨的严重倒挂局面。

梁红星抓住这一有利时机,从8月开始一边积极卖掉现货,一边及时平掉0809合约1000手空单,最终期货平仓盈利1000万元,出售现货亏损约500万元,两者加总盈利500余万元。原料价格如此单边暴跌,企业最终还能实现盈利,若没有参与期货保值,这显然是难以想象的。

“内地企业不缺经营,缺创新,尤其缺经营模式的创新。对于先进的经营模式,我们一直在学习,也一直在根据自己企业的实际来改变我们不合适的经营模式。对于期现结合的模式和点价模式,并不是我们创造的,但是我们是内地企业里比较早开始模仿应用的,我们学习的对象是益海嘉里和中粮。”

梁红星认为,面对种种不利条件,“三农”企业只有不断创新,并且利用好期货这一金融工具,弥补自身劣势,从而具备更强的前瞻性和风险抵御能力,才能在激烈的市场竞争中立于不败之地。

从亏损7000万到盈利5000万

相似的开头,相反的结局。

对于经历过2003/2004年度棉花大跌风暴的湖北银海棉业有限公司董事长吕仁伦而言,2008年全球金融危机固然可怕,但银海已有足够的能力平安度过。“当年我们巨亏了7000万,但去年我们却盈利了5000万。”善用套期保值工具的银海俨然底气十足,吕仁伦告诉记者,公司去年通过提高籽棉收购价格向棉农返利近5000万元。“如果没有期货,我们公司极有可能重蹈覆辙。”

2003/2004棉花年度,棉价的大跌至今仍让业内人士心有余悸。当年,进口美棉的价格是17600元/吨,国内籽棉的收购价最高也达到了3.98元/斤(折合皮棉约19000元/吨),采购成本急速攀升。不少棉花加工商、纺织企业,甚至连银行都认为棉花价格后期还要上涨,有人大胆地预测棉价应该会冲刺20000元/吨的“天价”。

然而,市场总是难以预料的。从2004年5月份开始,全球棉价不断下跌,到了8月份,银海公司平均每吨棉花亏损了1000元,公司当年的总亏损达7000万元,公司一度走到了破产的边缘。“价格下跌的时候,我们只有一天天看着存货贬值。当时

没有参
银

如此巨
营的方

在

而是10

记者,

到郑商

销售渠

在

时提供

坚

危机爆

巨亏,

“要

在灵活

吕仁伦

资金瓶

正

异于纸

用于周

多的资

多

不少,

“三

宝粮油

企业的

可以得

话

银行—

贷款的

了套期

所

搞了10

引起农

没有参与棉花期货，这种风险很难避免！”吕仁伦感慨道。

银海公司位于湖北省潜江市，是由过去的潜江市棉花公司改制而成的企业。出现如此巨额亏损对这家棉花企业来说无疑是一个重创。“当时我很迫切地想找到稳健经营的方式，也就是在那一年，棉花期货在郑州商品交易所挂牌交易了。”

在学习套期保值的理论后，银海此后的生产模式大变，产品不再现货市场销售，而是100%的进入期货交割仓库。“银海的棉花在现货市场是买不到的。”吕仁伦告诉记者，公司每年7万吨的产量，全部制成期货仓单。“有意思的是，只要我们的货交到郑商所交割仓库里，就一定会有人来买走，这证明银海的品牌不会因为走期货这条销售渠道而有所弱化。”

在此之后，银海公司成立相应机构，组织力量从事期货业务，期货操盘手还要随时提供期市信息，来指导公司的籽棉收购和产品销售等经营活动。

坚持套期保值理念不动摇的银海公司终于在2008年打了一个翻身仗。全球金融危机爆发后，国内棉花价格一度从每吨1万6、1万7千跌至9000元，不少公司出现巨亏，但银海却因100%套期保值，几乎没有受到任何影响。

“要利用好期货市场，一要把现货经营中的收购、加工等基础工作做到位；二要在灵活参与的同时坚持好套保原则；三还要有一定的资金实力，保障保证金的安全。”吕仁伦如此概括了他的“期货经”。

资金瓶颈仍待突破

正如吕仁伦而言，如果没有充足的资金作为后盾，“三农”企业参与套期保值无异于纸上谈兵。与资金实力雄厚的工业企业相比，“三农”企业规模小、盈利能力差，用于周转的流动资金原本就处于紧平衡状态，而期现套做往往又要比单做现货需要更多的资金。

多年以来，因担心后续资金跟不上而放弃期货套期保值操作的“三农”企业为数不少，资金已成为了制约三农企业大量参与套期保值的最大瓶颈。

“三农企业的特点是，利润率很低，因此商业银行大多不愿放贷给我们。”襄樊万宝粮油有限公司总经理韩传奇对此深表遗憾，“实际上，大多数商业银行只看到三农企业的利润率普遍偏低，但没有发现企业的现金流都非常大，与我们合作，银行还是可以得到不错的回报的。”

话虽如此，现有情况下，“三农”企业最主要的资金渠道，仍来自于国家政策性银行——农发行的专项贷款。几年前，根据国家规定，农发行下发不允许在农发行有贷款的棉花企业参与期货交易通知，这一至今仍未解除的“禁令”，将不少企业挡在了套期保值大门之外。

所幸的是，农发行的态度在去年悄然间开始发生变化。2009年，农发行在全国搞了10个套期保值试点工程，这似乎预示着执行多年的“禁令”有望消除。据了解，引起农发行总行态度有所松动的是农发行南方某分行。

2007年,重新修订的《期货交易管理条例》取消了信贷资金禁止进入期货市场的条款,湖北银丰棉花股份有限公司成为较早的受益者之一。

银丰公司主要贷款银行是湖北省农发行,湖北农发行在支持银丰公司参与期货套期保值方面的具体做法是,与期货公司、棉企签订三方监管协议,保证贷款资金在交割后足额及时偿还。同时,湖北农发行还要求对公司的全部经营过程进行监管。

近年来,由于银丰公司严格在购销环节买卖数量均等,锁定了利润,公司连年盈利,能够按时归还全部贷款,湖北农发行也愿意多贷款,从而形成了银行与企业之间存贷的良性循环,这为公司进一步扩大经营规模搭建了更好的资金平台。

“只有彻底解决资金问题,才能让三农企业毫无后顾之忧地进行套期保值。”韩传奇表示。

延伸:为土地流转管理价格风险

任何一项制度都有它的适用周期,土地制度也难以例外。

1978年,安徽省凤阳县小岗村因为18户农民冒死发起的“大包干”而震动天下,拉开了我国农村土地改革的序幕,“家庭联产承包责任制”走上历史舞台。但事实证明,分田到户只能解决温饱,要想小康,必须走集约化生产之路。

2008年,胡锦涛总书记在小岗村考察时说,要根据农民的意愿,允许农民以多种形式流转土地承包经营权,发展适度规模经营。事实上,这已经预示着中国土地制度必将又一次面临重大改革。

本文之初提到的庆发集团,就是农村土地流转制度的坚定倡导者之一。

“老板自己是从农村走出来的孩子,他对农村的感情特别深。公司四大集团之中有三个涉及农业、农村、农民事业。”庆发集团副总经理魏玉根对记者表示,正是因为老板对农村有着特殊的感情,所以总说自己办企业一定要依托农村,且无论如何都不能让农民吃亏。

如何让农民的收入实现稳定增长,是庆发创始人姜一勇一直在思考的问题。目前,中国农民的收入来源主要有两个:一是种地,二是打工。但不论是种地还是打工,农民的收入都具有很大的不确定性。

安徽省是全国第二大菜籽主产区,六安市又是安徽最大菜籽主产地区之一。但安徽农民种植油菜的热情却在今年遭受重大打击。

2008年年初,菜籽的市场收购价高达3元/斤,农民收益颇为可观。但此后全球金融危机爆发,菜籽市场收购价暴跌至1.6元/斤。为保护农民利益,政府给出了1.85元/斤的托市价格。

“托市价格虽可以让农民种植油菜不至于亏本,但由此造成的实际收入远低于预期收入,却严重打击了农民的种植积极性。”任勇告诉记者,2009年,六安当地农民种植一亩小麦的利润在350-400元,一亩油菜籽的利润仅仅为150-200元。“农民收入无法实现稳定提高,将挫伤其种植热情,这对我国的粮油产业非常不利。”