

NONGCHANPIN
QIHUO YU NONGYE
SHENGCHAN

农业与农村经济管理丛书

农产品期货 与农业生产

张辰利等 编著



金盾出版社

JINDUN CHUBANSHE

农业与农村经济管理丛书

农产品期货与农业生产

编著者

张辰利 崔海霞

于树会 邵红岭

金盾出版社

内 容 提 要

本书从农产品期货及期货交易的简单介绍入手,着重分析了农产品期货市场的季节性与周期性、农产品期货价格技术与基本面分析的方法以及农民参与农产品期货市场的途径,有助于农业生产者规避市场风险,提高生产和交易的效率。本书在编写过程中力求通俗易懂,内容内浅入深,可作为广大农业生产者、农产品流通经营者掌握农产品期专业知识、指导农业生产和规避市场风险的通俗读本,也可作为大中院校相关专业师生的参考资料。

图书在版编目(CIP)数据

农产品期货与农业生产/张辰利等编著.--北京:金盾出版社, 2012.6

(农业与农村经济管理丛书)

ISBN 978-7-5082-

I. ①农… II. ①张… III. ①农产品— IV. ①

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 号

金盾出版社出版、总发行

北京太平路5号(地铁万寿路站往南)

邮政编码:100036 电话:68214039 83219215

传真:68276683 网址:www.jdcbs.cn

封面印刷:

正文印刷:

装订:

各地新华书店经销

开本:850×1168 1/32 印张: 字数: 千字

2012年6月第1版第1次印刷

印数:1~8000册 定价: .00元

(凡购买金盾出版社的图书,如有缺页、
倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

农业与农村经济管理丛书编委会

主 任

赵邦宏

副主任

许月明 张素罗

主 编

赵邦宏

副主编

王建中 张润清 路 剑 宗义湘

委 员

(按姓氏笔画排列)

于树会 马永青 王卫国

王秀芳 许月明 张辰利

张丽明 张素罗 张悦玲

周稳海 宗义湘 赵邦宏

赵金龙 赵宪军 袁淑辉

序

《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》(以下简称《规划》)对“十二五”农业农村发展提出了新的要求,各级农业部门要紧紧围绕在工业化、城镇化深入发展中同步推进农业现代化的重大任务,扎实工作,开拓创新,努力开创“十二五”加快现代农业发展和社会主义新农村建设新局面。《规划》指出,推进“十二五”农业农村经济发展,要深入贯彻落实科学发展观,坚持统筹城乡发展方略,以推进农业科学发展为主题,以转变农业发展方式为主线,以确保国家粮食安全和农民持续较快增收为目标,着力强化政策、科技、装备、人才和体制支撑,着力夯实农业和农村经济发展基础,显著提高农业现代化水平、新农村建设和农民生活水平,为经济社会平稳较快发展和全面建设小康社会奠定坚实基础。

“十二五”期间,我国农业与农村经济发展中存在着许多突出的问题。满足农产品需求不断增长的资源约束压力依然很大,耕地保有量已经逼近 18 亿亩红线,耕地保护形势依然严峻,节水农业的发展尚有许多技术和政策问题没有解决。解决农产品供求和食品安全的政策有效性不足,政策目标有所偏差,没有从改善和优化食物分配结构方面考虑制定有效的解决农产品供求矛盾的政策,食品安全形势依然堪忧,监管制度和体系很不完善。收入差距还在继续扩大,城乡居民收入差距扩大,农村内部居民收入差距扩大。土地制度不完善,农民的合法权益没有得到充分保障,有意愿进行土地承包经营权流转的农户仍然面临操作层面的制度不完善,建设征地和建设用地制度中的一些根本性问题尚未得到解决。基本公共服务

均等化目标的实现仍任重道远。农村金融供给和服务环境没有得到根本改善。

为了适应《规划》提出的农业农村发展的新要求,帮助解决我国农业与农村经济发展中存在的突出问题,河北农业大学经济贸易学院、商学院、人文学院与金盾出版社联袂推出符合中国国情的、有利于指导农业与农村发展的“农业与农村经济管理丛书”,包括《农产品期货与农业生产》《农村财政项目管理》《农村公共品投入及社区服务》《农村小额保险》《新型农村合作医疗》《农村新型社会养老保险》《农民自我发展与创业》《农民工工伤预防与处理》《农产品市场营销》《农村土地流转及征收》《乡镇企业融资管理》《中国农业保险》《农产品质量安全》《农民专业合作社》。

本套丛书坚持“基础理论必要够用,使用语言通俗易懂,理论密切联系实际”的编写原则。适用范围比较宽泛,既适用于高等农林院校经济管理类专业、农学专业、农村区域发展专业等各相关专业本科生使用,也可作为农村基层干部、农业技术人员、经济管理人員的学习和培训用书,同时也可作为广大农民自我提高的有益读本。

该套丛书的出版,将有助于农村基层干部、广大农民及其他农业从业人员了解新时期的农村现状,掌握相应的基本理论和知识,提高他们的综合素质,相信对我国农业与农村经济的持续稳定发展大有裨益。



前 言

农业发展需要规范的市场化导向,同时也要尽量规避市场风险,农产品期货不能只停留在资本市场,应尽量发挥其促进农业生产的功能和作用,这需要各级政府部门以及广大从事农业生产的农户加强对农产品期货贸易市场的学习和了解,以有效结合到农业生产和农产品交易活动中去,提高生产和交易的效率。

本书第一、六和第八章由张辰利负责,第二、三章由崔海霞撰写,第四、七章由邵红岭撰写,第五章由于树会撰写。由于编者水平所限,难免会存在一些错误,还请各位读者批评指正。

编 著 者

目 录

第一章 农产品期货概述	(1)
第一节 期货的产生和发展	(1)
第二节 期货交易的性质	(7)
第三节 期货交易的功能	(11)
第四节 期货交易同现货交易的关系	(16)
第五节 农产品期货交易的重要性	(20)
第二章 期货市场	(24)
第一节 期货交易所	(24)
第二节 期货交易结算所	(31)
第三节 期货公司	(37)
第四节 期货交易制度与法规	(41)
第三章 商品期货交易策略	(50)
第一节 套期保值交易	(50)
第二节 期货投机交易	(58)
第三节 期货套期图利	(62)
第四章 农产品期货市场的季节性与周期性	(68)
第一节 农产品期货市场的季节性与周期性特点	(68)
第二节 具体农产品期货市场季节性和周期性的表现	(71)
第五章 期货市场价格的技术分析	(81)
第一节 技术分析方法概述	(81)
第二节 K线分析方法	(90)
第三节 指标分析方法	(104)
第四节 技术分析方法评价	(112)
第六章 农产品期货价格的基本分析	(117)

第一节	期货基本分析概述.....	(117)
第二节	小麦期货.....	(123)
第三节	玉米期货.....	(129)
第四节	早籼稻期货.....	(134)
第五节	棉花期货.....	(137)
第六节	大豆期货.....	(141)
第七节	豆粕期货.....	(145)
第八节	豆油期货.....	(148)
第九节	菜籽油期货.....	(151)
第十节	棕榈油期货.....	(156)
第十一节	天然橡胶期货.....	(159)
第十二节	白砂糖期货.....	(162)
第十三节	绿豆期货.....	(167)
第七章	国内外农业政策对农产品期货市场的影响.....	(168)
第一节	国内外农业政策.....	(168)
第二节	农业政策对农产品期货市场的影响.....	(178)
第八章	农民参与农产品期货市场的途径选择.....	(185)
第一节	我国农民直接参与农产品期货市场存在的困难	(185)
第二节	农民利用期货市场的主要模式.....	(187)
第三节	期货市场对农业发展的主要作用.....	(189)
第四节	如何有效引导农民利用期货市场.....	(191)
附 录	(195)
参考文献	(232)

第一章 农产品期货概述

第一节 期货的产生和发展

一、期货市场的产生与发展

期货市场是由商品衍生交易发展起来的,而商品衍生交易出现的历史极为悠久,最早可以追溯到古希腊与古罗马时代。现代意义上的期货交易则是于19世纪中期产生于美国芝加哥。

1833年,芝加哥已成为美国国内外贸易的一个中心。南北战争之后,芝加哥由于其优越的地理位置而发展成为一个交通枢纽。到了19世纪中叶,芝加哥已发展成当时全美最大的谷物集散中心,大量的农产品在芝加哥进行买卖,人们沿袭古老的交易方式在大街上面对面、讨价还价进行交易。随着农业生产的进一步发展,商品量越来越大,农产品供需矛盾日益突出。收获季节的谷物往往在短期内供过于求,市场饱和,价格下跌到生产成本以下,致使生产者遭受巨大损失。而到翌年春季,又出现谷物供不应求、价格昂贵的情况,消费者利益亦受到损害。

为了解决这个问题,谷物生产地的经销商应运而生。当地经销商设立了商行,修建起仓库,收购农场主的谷物,等到谷物湿度达到规定标准后再出售运出。当地经销商通过现货及远期合约交易的方式收购农场主的谷物,先储存起来,然后分批上市。当地经销商在贸易实践中存在着两个问题。第一,他们需要向银行贷款以便从农场主手中购买谷物储存,在储存过程中要承担着巨大的谷物过冬的价格风险;第二,价格波动有可能使当地经销商无利可

图甚至连成本都收不回来。解决这两个问题的最好的办法是“未买先卖”，以远期合约的方式与芝加哥的贸易商和加工商联系，以转移价格风险和获得贷款。这样，远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而，芝加哥的贸易商和加工商同样也面临着当地经销商所面临的问题，所以，他们只愿意按比他们估计的交割时的远期价格还要低的价格支付给当地经销商，以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低，到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益不得不去寻找更广泛的买家，为他们的谷物讨个好价。另外，一些非谷物商认为其有利可图，就先买进远期合约，到交割期临近再卖出，从中赢利。这样，购买远期合约的贸易商渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的收入也有所增加。

1848年3月13日，芝加哥的82位商人发起组建了第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所(CBOT)。美国芝加哥期货交易所(CBOT)的成立，标志着期货交易的开始。交易所成立之初采用以“实买实卖”为特点的远期合同交易方式，还不是一个真正现代意义上的期货交易所，不过是一个集中进行现货交易和远期合约转让的场所，是在现货及远期合约交易发展的基础上，基于广大商品生产者、贸易商和加工商的广泛商业实践而产生的。对于供求双方来说，主要起稳定产销、避免价格的季节波动等作用。农场主可利用远期合同保护其利益，避免因价格下跌或者需求不足等原因而造成的损失；加工商与出口商也可以利用远期合同减少因各种原因而引起的加工费用上涨的风险。后来，一些非谷物商看到转手谷物合同有利可图，便也进入交易所，按照“贱买贵卖”的原则买卖谷物远期合同，赚取差价，成为市场上的投机商。

然而，一方面随着交易量和交易品种的不断增长，合同转卖的情况越来越普遍；另一方面这种远期交易方式在随后的交易过程

中遇到了一系列问题,如双方情况或市场价格发生了变化,转让已签订的合同就会非常困难。另外,远期交易最终能否履行主要依赖于对方的信誉,而对此所进行的调查会花费大量成本。针对上述情况,芝加哥期货交易所于 1865 年实现了合约标准化,推出了标准化合约,合约标准化包括合约中品质、数量、交货时间、交货地点以及付款条件等的标准化。标准化的期货合约反映了最普遍的商业惯例,使得市场参与者能够非常方便地转让期货合约。同时,使生产经营者能够通过对冲平仓来解除自己的履约责任,也使市场制造者能够方便地参与交易,大大提高了期货交易的市场流动性。芝加哥期货交易所合约标准化的同时,还规定了须按合约总价值的 10% 缴纳交易保证金制度,作为履约保证。随后,在 1882 年,交易所允许以对冲方式免除履约责任,这更加促进了投机者的加入,使期货市场流动性加大。1883 年,成立了结算协会,向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。合约的标准化和结算制度的建立,在期货交易发展过程中堪称两次革命的变革。随着这些交易规则和制度的不断完善和发展,相关市场的性质、功能和运作方式等最终发生了质的飞跃,促成了真正意义上的期货交易的诞生,进入了现代期货市场阶段。

随着期货交易的发展,结算出现了较大的困难。芝加哥期货交易所起初采用的结算方法是环形结算法,但这种结算方法既繁琐又困难。1891 年,明尼亚波里谷物交易所第一个成立了结算所,随后,芝加哥交易所也成立了结算所。直到现代结算所的成立,真正意义上的期货交易才算产生,期货市场才算完整地建立起来。因此,现代期货交易的产生和现代期货市场的诞生,是商品经济发展的必然结果,是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

二、我国期货市场的产生与发展

我国的期货市场发展开始于 20 世纪 80 年代末,主要经历了

以下几个时期。

(一) 第一个时期: 方案研究和初步实施阶段(1988—1990年)

1988年5月,国务院决定进行期货市场试点。1990年10月12日中国郑州粮食批发市场经国务院批准,以现货交易为基础,正式引入期货交易机制。从而作为我国第一家商品期货市场,迈出了中国期货市场发展的第一步。

(二) 第二个时期: 迅猛发展阶段(1990—1993年)

这一时期我国期货市场发展走上了一个“小高潮”。1992年9月,在广东建立了第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司,但是由于缺乏对期货市场的统一管理,导致了各地盲目创办各种期货交易所及经纪机构,同时由于人们认识上的偏差,尤其是受到部门和地方利益的驱动,在缺乏统一管理和没有完善法规的情况下,中国期货市场出现盲目高速发展的趋势。到1993年底,全国期货交易所达到50多家,期货经纪公司300多家,而各类期货兼营机构不尽其数。这一超常规的发展也给期货市场带来了一系列问题,如交易所数量过多,交易品种严重重复,期货机构运作不规范,地下期货交易四处泛滥,从业人员鱼龙混杂,良莠不齐。这些都严重制约了我国期货市场的进一步发展,并且导致了人们对期货市场的误解。

(三) 第三个时期: 治理整顿时期(1993—1998年)

为了遏止期货市场盲目发展,国务院授权中国证监会从1993年开始对期货市场主体进行了大规模的清理整顿和结构调整。1993年11月,国务院发出了《关于制止期货市场盲目发展的通知》,1994年5月,国务院办公厅批转国务院证券委《关于坚决制止期货市场盲目发展若干意见的请示》,开始对期货交易所进行全面审核,到1998年,14家交易所重组调整为大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所三家;35个期货交易品种调减为12个;兼营机构退出了期货经纪代理业,原有的294家期货经纪

公司缩减为 180 家左右。

1999 年 9 月,一个条例、四个管理办法的正式实施,构建了期货市场规范发展的监管框架。这样,在经过几年较大力度的结构调整和规范整顿,以《期货交易管理暂行条例》及四个管理办法为主的期货市场规划框架基本确立,中国证监会、中国期货业协会、期货交易所三层次的市场监管体系已经初步形成,期货市场主体行为逐步规范,期货交易所的市场管理和风险控制能力不断增强,期货投资者越来越成熟和理智,整个市场的规范化程度有了很大提高。

(四) 第四个时期:步入正轨,稳步发展时期(1998 至今)

在清理整顿过程中,我国期货市场交易量有了比较大的下滑,但是从 2000 年开始,期货市场逐步走出低谷。

2004 年 1 月 31 日,国家发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,明确提出了稳步发展期货市场,对期货市场的政策也由规范整顿向稳步发展转变。证券公司和上市公司纷纷参股期货公司,使期货行业获得新的资金流入。经过 20 多年的探索,中国的期货市场得到了巨大的发展,市场环境得到长足进步,规范化程度进一步提高,监管日益严厉。2006 年 9 月 8 日,中国金融期货交易所上海成立,标志着中国要大力发展金融类期货,与世界接轨。2007 年我国玉米期货的成交量位居世界第二位,白糖期货成交量位居世界第二位。上海期货交易所目前已经成为亚洲最大,世界第二的铜期货交易中心。大连商品交易所已经成为亚洲第一,世界第二的大豆期货交易中心,成交量仅次于美国的 CBOT。目前我国商品期货市场的交易品种见表 1-1。从 1993 年到 2009 年以来我国期货贸易的发展状况见表 1-2,商品期货交易所市场概况见表 1-3。

目前,我国期货市场形成了以期货交易所为核心的较为规范的市场组织体系,培养了一批期货专业人才,其回避风险,发现价

农产品期货与农业生产

格的功能有了初步显现。但与西方市场相比,我国市场仍存在品种少、套期保值不足、投机过度以及交割制度不完善的缺陷。

表 1-1 2009 年全国期货交易所交易品种一览表

交易所	简称	品种
大连商品交易所	大连商品交易所	黄大豆一号、黄大豆二号、豆粕、玉米、大豆原油、啤酒大麦、棕榈油、聚乙烯、聚氯乙烯
上海期货交易所	上海期货交易所	铜、铝、锌、黄金、天然橡胶、燃料油、螺纹钢、线材
郑州商品交易所	郑州商品交易所	强麦、硬麦、一号棉花、绿豆、白糖、PTA、菜籽油、早籼稻

数据来源:上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所

表 1-2 1993—2009 年全国期货市场概况 (金额单位:亿元)

年份	成交额	成交量(万手)	实物交割额	实物交割量(万手)
1993	5521.99	890.69	—	—
1994	31601.41	12110.72	—	—
1995	100565.30	63612.07	181.52	83.09
1996	84119.16	34256.77	174.13	78.33
1997	61170.66	15876.32	93.75	38.18
1998	36967.24	10445.57	48.04	20.56
1999	22343.01	7363.91	109.41	16.12
2000	16082.29	5461.07	65.11	8.40
2001	30144.98	12046.35	57.54	64.85
2002	39490.28	13943.37	101.44	141.16
2003	108396.59	27992.43	127.34	129.54
2004	146935.32	30569.76	181.68	31.32
2005	134463.38	32287.41	141.87	29.23

第一章 农产品期货概述

续表 1-2

年份	成交额	成交量(万手)	实物交割额	实物交割量(万手)
2006	210063.37	44950.82	216.93	28.68
2007	409740.77	72846.08	275.49	230.88
2008	719173.33	136396.00	323.52	51.29
2009	1305142.92	215751.76	266.73	45.95

数据来源:上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所

表 1-3 2009 年全国商品期货交易所市场概况 (金额单位:万元)

交易所	期货品种	会员总数	总成交额	总成交量	总实物交割额	总实物交割量
大连商品交易所	8	190	3764369983	833564522	372326.35	96543
上海期货交易所	8	210	7375834469	869728136	1920057.33	259493
郑州商品交易所	7	215	1911227235	454225042	374930.82	103448
合计	23	613	13051431687	2157517700	2667314.5	459484

数据来源:上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所

第二节 期货交易的性质

期货市场的形成与运行,大大降低了现货市场由于价格波动所造成的市场风险,并为整个经济系统的正常运行、保持良好增长趋势提供了有效的价格发现机制。随着经济发展和社会进步而不断创新,市场规模迅速扩大,经济功能和作用日益增强,对产业的影响越来越广泛。

期货交易是商品货币关系、贸易方式发展的一个必经阶段,是完善的市场体系结构中的一个重要组成部分。正如远期市场弥补了传统意义上的现货市场的不足一样,期货市场也是作为现货市场包括远期市场的重要修正和补充而产生的——通过它,供需双方克服了时间等因素所造成的不稳定,保证了价格与交易的履行,最终达到减少利润上波动风险的目的;通过它,投机方得利于标准化合约与保证金等机制,最大可能地避免了实际交易的发生,大大降低了买卖转手过程中的交易成本。可以说,期货市场的出现与逐步发展,都是商业主体不断追求确保利益、降低交易成本的结果。新的金融工具与贸易理论层出不穷,究其本质仍是在对现有市场的不断修补,以及对交易效率的不懈追求。因此,期货市场的存在有其重要的现实意义,特别是从降低交易成本的角度来看,它其实是由现货市场进化而来的一种高级形式。

我们以大豆期货交易为例来分析期货市场的重要作用,大豆是四大粮食品种中中国取消保护政策最早、市场化程度最高、受到国际冲击最大的品种,经过在国际市场上的多年发展,我国大豆市场与国际市场充分融合,大豆生产在国际市场的冲击下保持稳健发展,榨油业则发展成为农产品加工行业中成长最迅速、风险管理意识最强、市场竞争力最强的行业之一,而这其中大豆期货市场发挥了不可替代的积极作用,主要表现在以下4个方面。

一、便于生产经营者锁定 生产成本实现预期利润

利用大豆期货市场进行套期保值,可以帮助相关大豆生产加工单位规避市场的价格风险,达到锁定生产成本,实现预期利润的目的。以大连华农集团为例,首先,华农集团在期货市场设立采购部门,常年通过期货市场收购大豆,大大降低了库存,提高了资金周转速度,同时保证了大豆原料的质量和采购资金的安全;其次,