

# 郑商所编制完成农产品期货价格指数

本报讯 记者刘溪报道:日前,记者从郑州商品交易所了解到,该交易所已经编制完成国内农产品期货价格指数。在经过进一步跟踪、完善后将择日发布。对此,一些业内人士认为,农产品期货价格指数的诞生,不但有利于完善我国农产品价格指数体系,而且以该指数为基础开发相应衍生产品,可以走出一条期货市场服务“三农”的新路。同时,也有利于突破目前市场“平面扩张”的发展格局和吸引机构投资者参与,推动期货市场向较高层次深化发展。

据了解,农产品期货价格指数是商品期货价格指数中的重要一类,是以核心农产品期货价格为基础编制反映一揽子农产品期货价格变

动的综合指数。我国期货市场发端于农产品,经过20多年的发展,我国农产品期货市场品种日益丰富。郑商所既是我国最早的期货市场,也是农产品上市品种最为丰富的市场,已经形成了粮棉油糖较完备的农产品品种体系,具有编制农产品指数的优势。一位市场人士表示。

据郑商所期货及衍生品研究所所长汪琛德介绍,此次编制完成的农产品期货价格指数是一个指数系列,包括农产品期货价格指数和农产品基准价格指数两个子系列。其中农产品期货价格指数是可交易指数,可以开发成为期货、期权、ETF等衍生品的交易标的;而农产品基准价格指数更多的是反映现货市场特点

的指数,对CPI、PPI等宏观经济指标的先行意义较强。

据了解,该指数每一子系列,又进一步划分为三级指数。一级指数反映农产品期货市场整体的变动情况;二级指数是一级指数的细分,它反映不同农产品类别的价格走势,是农产品类别的指数,包括油脂油料指数、软商品指数和谷物指数;三级指数是二级指数的细分,它反映不同农产品品种的价格走势,是具体品种的指数。一级指数基期定于2004年12月31日,二、三级指数的基期根据品种入选指数的时间略有不同,但基点均为1000点。

考虑到农产品指数包含的成分商品较多,我们设计了三套农产品指数方案。根据对

三套指数方案的检验分析,2005年至今,农产品期货价格指数年化收益率从3.52%至4.51%,年化波动率从17.04%至17.39%。汪琛德说。

对于国内首个由交易所编制的农产品期货价格指数,一些市场人士认为,编制农产品期货价格指数是顺应期货市场自身发展规律,是我国期货市场发展到一定阶段的必然产物。它的编制完成,一方面有利于反映未来主要农产品市场总体供求关系变化,提前反映和预警宏观经济走势,为政府及相关部门及时制定相关政策提供依据。另一方面,透过指数及时反映农产品期货市场整体走势,有利于投资者把握市场动向,研判经济周期变化,把握投资机会。

## 证监会科技部联合发文

### 鼓励以科技成果出资入股确认股权

本报讯 记者贺浪莎 陆敏报道:证监会与科技部日前正式公布《关于支持科技成果出资入股确认股权的指导意见》,鼓励以科技成果出资入股确认股权,鼓励企业明确科技人员在科技成果中享有的权益;同时,在发行审核过程中,明确监管层将对科技成果形成的股权确认给予一定的便利措施。

根据该指导意见,未来以科技成果出资入股的,包括科技成果在内的无形资产占注册资本的比例可达到70%;鼓励企业明确科技人员在科技成果中享有的权益,依法确认股权。

另外,该指导意见还明确支持北京中关村、上海张江、武汉东湖国家自主创新示范区和安徽芜湖自主创新综合试验区内企业、高等院校及科研院所,依据国家法律法规制定的先行先试政策,进行股权和分红权激励,对做出突出贡献的科技人员和经营管理人员所实施的技术入股、股权激励、分红权等,以合理的方式确认其在企业中的股权。

## 焦点追踪

虽然收储等短期政策利好带来上涨动力,但供大于求仍将对糖价形成较强压制

# 白糖市场期盼利多 好声音

本报记者 谢慧

白糖期货价格的涨跌似乎总是紧随国家收储的步伐。11月2日,2012/2013年制糖期全国食糖产销工作会议(以下简称“糖会”)明确新榨季增产形势之后,郑糖1305合约当日便冲高回落,以5174元/吨收盘,下跌47元,柳州现货批发市场各合同价格也出现41元至125元不等的下跌。

虽然收储等短期政策利好带来盘面上涨动力,但市场忧虑情绪对食糖价格形成较强压制。长期来看,在国内外食糖供过于求的背景下,如何维护糖业的稳定将是国内糖市面临的重大挑战。

### 供大于求格局明朗

糖会公布预测数据显示,占全国产量60%的广西,其产量预估在846万吨至850万吨,较去年上涨20%。2012/2013年制糖期全国食糖总产量预估在1350万吨至1400万吨,较2011/2012榨季的1152万吨增加约250万吨,是除2007/2008榨季1484万吨历史最高纪录外的次高水平,新榨季增产几成定局。

供应形势大致明了,但消费却难有起色。根据中国糖业协会公布的数据,截至9月底,本制糖期全国累计销售食糖为1067.615万吨,累计销糖率为92.7%,分别较前两个制糖期下降4.35%和3.05%,环比提高7.42个百分点,但幅度较8月份有所收窄。新榨季消费量预计会比2011/2012榨季小幅提高至1350万吨。

尽管9月份单月销售量同比增加,使得库存压力得到一定程度的缓解,但受新年度增产预期影响,供大于求的产销状况仍将给糖价带来持续压力。万达期货白糖研究中心分析师崔仕夷表示,新榨季的工业库存仍将持续高于同期,糖价阶段性成本线下运行会成为现实,国内食糖供应过剩的局面短期内难以从根本上解决。

此外,低价进口糖有无增减也对国内糖市造成不小冲击。最新海关统计数据 displays,截至今年9月底,我国累计进口糖301万吨,同比增加134万吨,增幅为80.5%,2011/2012榨季我国累计进口糖426万吨,比2010/2011榨季增加一倍。进口激增,大大增加了国内食糖的供应压力。

国际市场同样不容乐观,全球食糖增产预期引发原糖市场低位振荡,国际糖价自10月下旬开始在20美分/磅下方弱势振荡。巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)数据显示,10月上旬巴西中南部地区白糖产量骤增



57%,从去年同期的178万吨增至279万吨,而明年5月即将开启的2013/2014榨季中,其甘蔗产量或超过5.6亿吨,增产近5000万吨。处于增产周期的2012/2013榨季,面临结转库存高企、供应大幅增加、需求不旺的严峻形势。

### 市场震荡探寻拐点

目前正值国内新榨季开始时期,食糖主产区广西拉开生产序幕,北方甜菜糖也进入最大产能期,市场逐渐将目光聚焦到新糖上市和压榨季蔗料收购价的情况上来。

一方面,新糖加紧上市,另一方面,陈糖仍有较大存量。具体来看,截至9月底,全国食糖工业库存量约为84.14万吨,同比增长89.42%,这对已处于供应过剩的糖市来说,可谓雪上加霜。除承接上榨季结转库存和进口糖的冲击外,还将面临新榨季增产以及新糖上市的压力。

今年2月份以来,糖价延续低迷走势,国储糖两批收储仍未止住糖价下跌步伐。年初糖价受利多刺激上涨近20%,而随着收储的实施,上涨动力不足,从6800元/吨上方跌至5250元/吨附近,跌幅达23%。第二批收储实施后,糖价当天收红,次日即下跌,并连续两

根大阴线下跌至5113元/吨。

供需格局是影响糖价走势的重要因素,崔仕夷认为,尽管收储量和价格表仍未得到确认,不过,新榨季临时收储政策将较上榨季提前,收储数量也不会太少,成品糖轮换亦会避开生产高峰期,加之新老榨季交替,后续春节采购季来临,中下游对食糖的接货需求增长将扩大销售量,糖料价格的下滑和糖厂转向积极销售也会逐步消化供应过剩带来的悲观情绪,未来糖价大幅下跌空间有限。

国泰君安期货表示,在政策的利好支撑下,市场信心正处于恢复重构阶段。特别是新榨季伊始,关于甘蔗首付价格以及收储政策可能密集出台,市场将进入“利空出尽”的谋变阶段。此外,库存压力基本被市场消化,现货价格上探极大促进了下游企业的采购热情,预计四季度糖价将逐步企稳回升。不过由于2012/2013榨季食糖供应依旧宽松,糖价冲高后缓慢回落或者窄幅整理的可能性较大。

长期来看,提高国内食糖的生产效率和实施合理的食糖储备政策是保障食糖安全的有效手段。北京中期公司分析师张向军建议,在全球性食糖供应过剩的大背景之下,为避免因外盘深幅下跌对国内糖市造成冲击,一方面要严格控制食糖进口,另一方面收储措施必须到位,而具体落实情况则有待政策的进一步明确。

## 股票异动监管将与资产重组挂钩

本报讯 记者贺浪莎 陆敏报道:证监会日前发布《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》,将于12月17日起施行。暂行规定明确将股票异常交易监管与重大资产重组行政许可挂钩。

根据暂行规定及沪深交易所配套起草的《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的通知》要求,上市公司停牌进入重大资产重组程序后,证券交易所立即启动股票异常交易核查程序,并及时将股票异常交易信息上报证监会。同时将存在异常交易的结论告知上市公司,由上市公司自主决定是否继续推进重组。如上市公司决定继续推进重组的,应同时作出股票异常交易的风险提示。证监会对股票异常交易信息进行核查后,如认为涉嫌内幕交易决定立案稽查的,上市公司应暂停重组进程,并及时进行信息披露和风险提示。

证监会有关负责人表示,暂行规定将股票异常交易监管与重大资产重组行政许可挂钩,目的在于将重大资产重组相关主体的内幕信息管理、与重大资产重组密切联系起来,切实提高其保密意识和内幕信息管理,使其充分认识到做好自身内幕交易防控工作对促进企业发展和顺利推进公司重大资产重组的重要意义,从而在源头上做好遏制内幕交易的工作。



2012年11月16日

上期所	收盘价
白银1301	6728元/千克
铝1302	15425元/吨
黄金1306	348.95元/克
铜1302	55740元/吨
燃料油1301	4925元/吨
铅1301	15310元/吨
螺纹钢1305	3643元/吨
天胶1305	24150元/吨
线材1309	3669元/吨
锌1302	15040元/吨

郑商所

郑商所	收盘价
棉花1305	19150元/吨
早籼稻1305	2731元/吨
甲醇1301	2708元/吨
菜籽油1305	9456元/吨
白糖1305	5287元/吨
PTA1305	7506元/吨
强麦1305	2490元/吨
硬麦1211	2321元/吨

大商所

大商所	收盘价
豆一1305	4748元/吨
豆二1305	4633元/吨
玉米1305	2414元/吨
焦炭1305	1588元/吨
聚乙烯1305	9750元/吨
豆粕1305	3133元/吨
棕榈油1305	6670元/吨
聚氯乙烯1305	6415元/吨
豆油1305	8370元/吨

2012年11月16日

上海银行间同业拆放利率

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.2775	3月	3.7777
1周	2.9075	6月	4.0994
2周	3.4617	9月	4.2539
1月	3.6475	1年	4.4000

2012年11月16日

人民币基准汇价

币种	100外币兑本币
美元	629.45
欧元	803.97
日元	7.7380
港元	81.201
英镑	998.24

纽约外汇行情

币种	1美元合外币
英镑	0.6293
加拿大元	0.9960
瑞士法郎	0.9159
日元	82.4250
澳大利亚元	0.9750
港币	7.7645
欧元	0.7609

纽约外汇行情为前一交易日数据

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 李会 常艳军

## 走基层 转作风 改文风·走进金融机构

□ 本报记者 刘畅

# 新定位 谋求新跨越

截至今年6月末,中国建设银行资产规模达到13.5万亿元,是上市之前近3倍。为支持建行股改,国家共投入3400多亿元,而上市以来建行对国家的贡献超过10200亿元,其中累计上缴税收3200多亿元,国有股分红1700多亿元,国有股权市值增加4400多亿元,国家投入总回报率超过300%。谈及这些年的说明,建行董事长王洪章用这样一组数字进行证明。

2003年,国务院决定将建行作为实施股份制改造的试点银行之一,拉开了建行股改上市的大幕。建行通过资产重组改善财务状况,通过实施股份制改革建立现代公司治理框架,通过引入境内外战略投资者优化产权结构,通过境内外公开发行上市建立外部市场激励约束机制。建行H股和A股的先后发行上市,标志着股改上市取得了成功,实现

了从国有商业银行向股份制商业银行的历史性飞跃。

通过股改上市,建行建立起了制衡与效率相统一的现代公司治理机制,构筑起强健的风险控制和合规管理体系,战略规划能力、业务管理能力、客户服务水平有了实质性提升,综合竞争力不断增强。

建行仅用了7年时间,就走出所谓技术上已经破产的尴尬境地,转变成为全球市值第三、世界500强排名第77位的大银行。王洪章说。

在实现历史性飞跃的同时,包括建行在内的大型商业银行也正在经历经营环境的巨变。例如,转变经济发展方式要求大型商业银行顺应经济发展导向,做好传统业务结构和发展模式向新兴业务结构和全新发展模式转变的战略调整;为增强核心竞争力,满足客户日趋复

杂的金融服务需求,商业银行必须加快从单一银行功能向综合金融服务集团转变的步伐;随着利率市场化改革加速,大型商业银行必须尽快转变目前追求存贷款规模、主要依赖利息收入的发展方式。

为此,建行调整了战略定位,转变了经营模式,并树立走集约化发展道路、加快提升综合竞争力、加速推进国际化步伐等目标。

去年,董事会对建行未来5年做了新的战略定位,即综合性、多功能、集约化经营。王洪章说。

综合性 意味着建行要以满足客户多样化金融服务需求为目标,不断完善综合化经营平台、做大做强子公司,使建行成为功能齐全、领先同业的综合金融服务提供商。多功能 是指在做好银行传统业务的同时,大力发展投资银

行、私人银行、电子银行、财富管理等战略新兴业务,为客户提供全方位、多样化的金融服务。集约化 是指发挥人才、资源优势,通过集中、高效地利用有限资源,提升经营层次、降低经营成本、提高经营效益。

今年,建行明确提出,在战略转型中,要通过夯实客户基础、加强渠道建设,提高客户服务水平,提升建行的综合竞争力。在客户综合化服务方面,建行表示将对大行业、大客户提供贷款、投行、理财、发债等全面的金融服务方案;对小微企业要加快向零售化转型,优化信贷流程,有针对性地提供多样化产品。在客户战略发展方面,建行表示将重点抓好上下游链条,依靠上下级网点联动为产、供、销环节上的各类企业提供综合性的战略支持。在多功能渠道建设方面,建行将提升网点综合服务能力、大力发展电子银行业务、增加自助设备的安全性和便利性。

近年来,建行加强了区域性、行业性以及重点领域风险防控措施,强化了贷后管理。得益于完善的风险防控体系,截至今年6月末,建行不良贷款率为1.0%,比2005年末下降了2.84个百分点。

## 建行战略转型系列报道