



11月8日,鸡蛋期货正式挂牌大连商品交易所,至此我国期货市场交易品种增加到37个。鸡蛋期货作为首个鲜活农产品期货,不仅填补了我国期货市场在畜牧业领域的空白,而且对于完善我国饲料、养殖行业避险体系,促进蛋鸡养殖行业健康发展更是意义深远——

# 鸡蛋期货破壳 养殖企业避险

本报记者 谢慧

首批上市交易的鸡蛋期货合约有6种,最早的JD1403合约,基准价为每500千克3800元,之后5个月的鸡蛋期货合约价格略有上浮,最高JD1409合约,基准价为4300元/500千克。

根据合约内容,鸡蛋期货交易品种为鲜鸡蛋,交易单位为5吨/手,最小变动价位为1元/500千克,上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%。大连商品交易所党委书记、理事长刘兴强表示,从鸡蛋所处的产业链来看,其上游原料玉米和豆粕已开发为期货,3个品种上市交易,将形成新的饲料养殖品种链条,加速品种聚集效应,便于避险者和投资者同时跟踪关注品种价格关系进行套保套利操作。

最新统计显示,我国蛋鸡存栏量已达15亿只,鸡蛋年产量近3000万吨,种鸡、蛋鸡、饲料、疫苗等相关产业年产量超过了3500亿元。全国畜牧总站站长、中国畜牧业协会常务副会长李希荣指出,鸡蛋期货的上市,不仅有利于平抑行业周期性波动带来的巨大冲击,对加快鸡蛋行业标准的推广普及、优化产业结构,从而进一步扩大农民就业、增加农民收入也有着十分重要的意义。

## “炒”鸡蛋热情高涨

短期看,鸡蛋期货可以充当规避价格波动风险的工具;长期来看,它将有助于蛋鸡产业的资源配置

上市首日,期蛋高开低走,截至8日收盘,主力合约1405跌0.6%收于3976元/500千克,不过26.455万手的成交量反映出品种较强的灵活性,此外,在结束了近3周的震荡下跌行情后,国内鸡蛋收购价格自11月份开始小幅反弹且销量回升。湖北神丹通过长江期货席位在集合竞价交易阶段卖出鸡蛋期货1403合约,拿到鸡蛋期货第一单,其交易对手方为个人投资者。长江期货总裁谭显荣表示,神丹集团拿到鸡蛋期货第一单,为企业进行鸡蛋期货套期保值拉开了序幕。

“我们对鸡蛋期货充满信心,企业将积极利用好鸡蛋市场。”湖北神丹健康食品有限公司常务副总经理李清逸说,有了鸡蛋期货这一风险管理工具,神丹将根据期货市场上鸡蛋价格的走势来确定鸡蛋上苗、淘汰的时间和数量,及时调节蛋鸡养殖规模。进而也保护了养殖户的利益,不至于出现行情不好时养殖户大量宰杀蛋鸡,行情好时又一窝蜂上蛋鸡苗的局面。

我国蛋鸡养殖目前仍以中小型养殖户(户)企业为主,主产区分布于河南、山东、河北、辽宁等省份。我国鸡蛋进出口量很小,2012年出口量约7万吨。然而,近几年的“火箭蛋”让养殖企业和养殖户困扰不已,据中国畜牧业协会统计数据,2010年全国鸡蛋平均价格较2000年上涨64.5%,年均上涨5.51%,其中价格波动存在明显特点,基本呈现2年至3年上涨、1年调整的周期性波动。

2011年,我国鸡蛋平均价格曾创出11.03元/千克的历史新高,大量养殖户盲目扩张产能,导致2012年鸡蛋产量供过于求,鸡蛋价格一度跌破3:1的传统蛋料比成本价。“鸡蛋价格剧烈波动,对整个行业造成严重的负面影响,其主要原因是养殖户对生产的调节滞后于市场供求关系的变化”,芝华商业数据分析有限公司执行官黄劲文认为,当前我国蛋鸡养殖业正处于由零散生产向规模化、标准化生产的关键期,但市场价格信息的缺少和养殖户宏观判断



能力的不足使生产规模并不稳定,影响了行业的稳定经营,鸡蛋期货的推出可谓恰逢其时。

而早在大连商所公布鸡蛋期货合约前,已有信息服务商将鸡蛋期货加入期货品种列表,投资者亦对该品种上市充满期待。

“针对消费淡季时鸡蛋销路不畅,价格低养殖户难赚钱的情况,企业可根据鸡蛋期货价格及时调整合同价,稳定养殖群体。”李清逸表示,针对神丹鸡蛋超市终端零售价相对稳定、鲜鸡蛋价格波动时企业经营压力大的情况,将利用套期保值,锁定经营利润。

畜禽产业也有着同样的心声,“农民对鸡蛋期货非常期待,这些年鸡蛋价格变动幅度较大,养鸡的同行备受煎熬。”湖北省畜牧兽医局副局长陈红颂表示,希望通过期货品种上市,推动畜牧业的发展,使“公司+农户”的养殖业生产模式更为稳固,实现畜牧业发展方式转变。

## “高标准”方能“稳起步”

相较于走入历史的美国、日本的鸡蛋期货,“中国版”鸡蛋期货在交割品质量与交割机制方面引人瞩目

作为我国首个畜牧期货品种和鲜活农产品,鸡蛋期货交割品质量与交割机制引人瞩目。

根据合约内容,鸡蛋期货上市之初,交易手续费为成交合约金额的万分之一点五,按照基准价4000元/500千克、交易所最低保证金比例8%、期货公司高于10%计算,每手交易最低需要资金4000元。鸡蛋期货的每手交易成本约是玉米期货的3倍、豆粕期货的2倍,成为近年上市商品期货中门槛最高的品种。

“为防范抑制过度炒作,交易所上市初期实行较为严格的风险管理制度,如将保证金由5%提高至8%,日内开平仓手续费无减半优惠,以此确保鸡蛋期货平稳起步。”大连商所农产品事业部总监王玉飞表示,鸡蛋在期货交易、交割过程中对储

存、保鲜和运输的要求与现有上市农产品有较大区别。

交割制度作为商品期货合约设计的关键环节,不仅关乎市场的流动性,尤其会影响买方参与市场的积极性。“鸡蛋期货采用恒温库仓库交割和鸡蛋养殖场厂库交割并行的方式,交易所选择了产量大、标准化程度高的大型蛋鸡养殖企业和公司+农户模式企业作为交割厂库。”王玉飞介绍说,目前交割厂库注册仓单总量达6150吨,是交割月持仓限额的246倍,能够充分满足交割需求。加上鸡蛋期货交割厂库企业绝大多数拥有自有终端销售网络,具备较大规模的鸡蛋运输能力,若买方从交割厂库接货,买卖双方协商,厂库可提供配送服务。

“期货合约是标准化合约,其交易标的物有着相应的质量标准,‘优质优价’的市场规律能够得到相应体现。”华夏正牧科技有限责任公司畜牧分析师魏刚表示,养殖企业要想参与鸡蛋期货交割,必须提供符合鸡蛋期货合约交割质量标准的标的物。而这将促使养殖企业加快品种和技术改良的进程,有助于规范我国鸡蛋质量标准及分级工作及推广鸡蛋行业规范、可持续发展。

为防范疫情风险,合约专门设计了疫情处置制度和有针对性的疫情疫病应急预案。具体来看,在国内主要鸡蛋产销区设置交割库,保证疫情集中出现时有充足的可供交割库容;对疫区交割库实行暂停仓单注册、强制卖方在非疫区交割库换货等措施,保证疫情爆发时的鸡蛋品质安全;交割库被划入疫区达到一定比例后,上报证监会后实行暂停、终止交易等措施,在极端情况下降低疫情对市场的影响。

“事实上,禽流感疫情主要的影响对象是蛋鸡,感染疫病的蛋鸡在发病时不下蛋或下畸形蛋,鸡蛋受禽流感疫情实质影响较小。”良运期货研发部经理张如明认为,禽流感疫情对鸡蛋的影响主要存在于市场价格和消费者心理层面,即使出现一定范围的疫情,也只是对鸡蛋价格和产业链上下游产生影响。从另一角度看,如果发生禽流感疫情对企业经营造成干扰,鸡蛋期货作为一种金融工具正好可以帮助企

业进行风险对冲。

## 探路“寻价”之旅

养殖户可以根据期货行情,判断鸡蛋价格,对应减少蛋鸡的存栏量或者扩大养殖规模,规避成本风险

尽管有不少企业表示将积极参与鸡蛋期货并将参考期货合约价格进行经营活动,但一个不争的事实是,目前大多数鸡蛋生产及相关企业对期货交易还比较陌生,难以在短期内参与进来。

“鸡蛋期货上市,对蛋鸡行业发展是一次革命!”大连韩伟集团董事长韩伟认为,毕竟鸡蛋期货在国内还是新生事物,在未来上市运行中,不应苛求品种推出后市场效应立竿见影,而要给市场培育的过程。

鲜活农产品品种如何把握投资机会?银河期货研发总监冯浩表示,鸡蛋价格一般在上半年处于低位,端午节前消费需求旺盛,价格会有抬头。进入七、八月份,天热导致产蛋量下降,鸡蛋价格上涨。而随着中秋、国庆节节假日来临,鸡蛋又迎来一个消费高峰。之后又回落,直至春节前。“四季度后期及一季度初期元旦春节假期前是鸡蛋消耗的高峰期,投资者可关注鸡蛋期货企稳后季节性做多机会。”

以养殖户为例,可以根据期货行情走势,判断未来鸡蛋价格,对应减少蛋鸡的存栏量或者扩大养殖规模,规避成本风险。而对于鸡蛋用量多的食品企业来说,除了依据价格走势调整进货量,还可以通过炒期货,调节鸡蛋的成本投入,如若现货市场鸡蛋价格太高,可借助期货市场锁定价格,以此弥补过高的成本。

“目前来看期限套利难度较大。”国泰君安期货分析师周小球认为,主产区每吨鲜鸡蛋的合约价值为7400元,如果将现货进行交割,交割成本相当于合约价值的6.64%,远高于其他商品的1%至2%的水平。除非期货价格对现货价格升水足够多,否则对于上游企业来说,交割并不划算。

# 期货市场告别独善其身

刘溇

以生猪期货品种为例,现在仍处在研究阶段。6年前,为了解生猪交割过程中可能存在的问题,笔者曾跟随运猪车从湖南出发,半夜跑到深圳郊区“直击”供港活猪交割,虽然全程并没有发现什么不可预防的漏洞,但生猪期货上市这事,还是没有有了。

期货市场肩负着为经济社会提供权威价格信息的功能,承担着为各类经济主体提供价格风险管理工具的功能。市场经济的核心在于价格形成机制,在市场经济改革亟待深入的当下,继续小心翼翼地把期货市场打造成一个精致的花瓶,恐怕已经

远离了“为实体经济服务”的宗旨。与生猪期货相比,同为生鲜农产品的鸡蛋期货上市,可以说是顺利的让人惊讶。应该说,监管机构展示了勇气和自信,跳出了“宁可无功不可无过”的所谓官员思维,真心拿出了建设性的发展态度。

对此,在点赞的同时,经济社会各方恐怕同样需要调整一下思维方式。改革从来不是单兵突进就可以完成的,市场经济的深化更是如此。

“大不了就把市场关掉”这样的活现在仍然会时不时听到,某些类型企业的行政、政策仍然限制企业在期货市场套期保值,甚

至还有些方面为了不失去小部门小集团的利益而想尽办法阻止期货市场的发展。

这些,都不是期货市场和它的监管部门自身能够依靠勇气和自信解决的问题。能够突破生鲜产品天然障碍、按市场需求上市期货品种说明这个市场的发展思路已经在告别独善其身的思维,下面,摆在市场各方面的问题应该如何创造条件让这一市场经济的基础工具更好地发挥作用,如何通过期货市场的发展完善市场经济的价格形成机制,如何对于市场发展中出现的问题给予合理的评价并拿出建设性的解决办法。



## 证监会集中回应市场热点

本报北京11月8日讯 记者何川 钱晷报道:在证监会今天召开的新闻发布会上,证监会新闻发言人就淘宝网基金销售业务等热点问题予以集中回应。

### 淘宝网未获互联网基金销售牌照

针对近期媒体所称“淘宝网获得互联网基金销售牌照”,证监会新闻发言人表示,这一说法是不准确的。证监会对淘宝网经营第三方电子商务平台为基金销售机构提供辅助服务无异议,但并非其取得互联网基金销售牌照。

根据今年3月发布的《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》,证监会对淘宝网报送的业务方案无异议,允许其通过电子商务平台为基金销售机构提供服务的相关业务。另外,目前也已有若干第三方电子商务平台经营者就相关业务向证监会有关部门进行咨询并开始进行相应准备,但完成业务方案报送并经证监会审查无异议的机构只有淘宝网,其他机构尚处于业务准备阶段。

### 今年收到境外首发上市申请共20家

近期有媒体报道称,多家拟赴港上市公司迟迟未能获批。针对此事,证监会新闻发言人表示,今年收到境外首发上市申请共20家,目前已核准7家,在审12家,天地壹号因其自身原因及基于对市场环境的判断主动提出了撤回材料申请。在审申请中,有1家企业因聘用的律师事务所被证监会立案调查而依法予以暂停审核,其余申请企业均处于正常审核阶段,正在补正有关申请材料或准备反馈意见。

这位新闻发言人表示,证监会高度重视H股全流通事宜,有关工作正在逐步推进,为境内企业包括中小民营企业在内到境外上市提供更加有力的支持。另据介绍,今年以来证监会共终止审查279家企业的首发申请,其中主板和中小板142家,创业板137家,这些企业均向证监会主动要求撤回发行申请。

## 商业银行可发公司债补充资本

### 明确规定发行主体

本报北京11月8日讯 记者钱晷 何川报道:中国证监会和中国银监会8日联合发布《关于商业银行发行公司债券补充资本的指导意见》,将允许境内外上市公司及正在排队等待境内上市的商业银行发行公司债券以补充资本。

根据指导意见,公司债券发行主体范围目前包括在上海、深圳证券交易所上市的商业银行,发行境外上市外资股的境内商业银行,申请在境内首次公开发行股票的在审商业银行。

值得注意的是,指导意见还为拓宽发行人范围预留了空间,如果中国证监会修改公司债券发行人范围的相关规定,其他商业银行符合公司债券发行人条件,可以依照指导意见发行公司债券补充资本。

据介绍,指导意见先行推出商业银行发行包含减记条款的公司债券。同时,指导意见规定了“商业银行发行其他类型的公司债券补充资本,由证监会、银监会依照法律、行政法规另行规定”,为将来商业银行发行其他类型的创新资本工具预留空间。

按照规定,上市或拟上市商业银行发行公司债应制定可行的发行方案,事先报银监会进行资本属性的确认,并取得银监会监管意见后报证监会核准并公开发行。鉴于非公开发行限于具备相应的风险识别和承担能力的合格投资者,指导意见明确非公开发行不设立行政许可,由证券交易所备案管理。

证监会新闻发言人表示,出台指导意见是为拓宽商业银行资本补充渠道,利用债券市场满足商业银行资本工具创新需求,同时也有利于促进债券市场发展和互联互通。



## 茶产业博览会在南宁开幕



11月8日,在广西南宁国际会展中心,参观者在一家茶企展示的万两茶王前驻足。当日,第3届中国(南宁)国际茶产业博览会暨紫砂、陶瓷、茶具工艺品展在广西南宁国际会展中心开幕,来自国内外名茶产区的600余家知名品牌茶企参展。 新华社记者 周华摄

本版编辑 于泳 美编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com



虽然是同一个部门在监督管理,但与成天挨骂的股市相比,期货市场的形象简直是三好学生。探究原因,可以归因为曾经经历过严格的治理整顿,也可以归因为市场从业人员和参与者相对较少,关注的批评家并不多,但精致的形象背后更直接的原因是监管层的小心翼翼。

当初的举国炒豆、炒胶合板、国债327风险事件导致期货市场被关闭。此后如履薄冰的重启,常年“坚持”定点定额上市新品种的节奏,面对成交扩大出台限炒政策,种种行事,反映的无一不是监管层审慎的态度。