

期货市场正在农产品价格形成中发挥越来越大作用——

油菜籽业“变”中寻机

本报记者 谢慧

作为一个充分市场化的产品,菜粕的价格不但与市场供求变化紧密相关,还受到菜籽、菜油以及豆粕等价格涨跌的影响。“值得注意的是,菜籽收储政策是否延续成为未来市场最大的不确定性。”北京中期分析师杨丽娜认为,明年国家菜籽托市收购政策是否调整将很大程度上影响菜粕期货发展态势。

在这场政策与市场的博弈中,油菜籽行业将如何整合?企业又会面临怎样的机遇和挑战?

我国是世界油菜籽、菜粕、菜籽油第一大生产国和消费国,菜籽、菜粕的产销区主要集中在长江中下游沿岸各省。不过,2009年国家质检总局发布的101号公告扭转了菜籽行业格局。

“101号公告”限制进口油菜籽进入主产区,奠定了东部港口城市加工进口油菜籽的主导地位,并催生了一大批油脂压榨企业。”郑州商品交易所市场部有关负责人表示,随着菜籽、菜粕、菜油期货产业链

进一步完善,相关企业利用期货、现货两个市场也探索出了新的盈利模式。

厦门银祥油脂有限公司就是在这样的背景下建成运营,刘诗伟告诉记者,以前油脂厂大都按生产成本、菜油价格、其他蛋白的价格以及对后市的研判来定价,如今利用菜粕交割厂库的优势,已转变为现货一口价(按照传统的现货市场价格定价)、远期一口价(参照菜粕期货价格加上升水定价)以及“远期基差+菜粕期货价格”等三种销售和定价方式。

所谓基差,即某一时刻、同一地点、同一品种的现货与期货的价差。今年9月份以后,东南沿海港口的国产加籽粕成为菜粕市场主要供应货源,油厂也普遍采取基差报价的方式进行预售,或在盘面上进行卖出保值,提前锁定加工利润。“不过,在目前绝大多数饲料厂仍维持一口定价的采购模式下,面临上、下游风险敞口的中间贸易商更乐于接受基差报价,从而选择在其上游备货阶段进行风险规避。”上海中期农产

品分析师邓宁宁表示。

以广州仁仁贸易有限公司不久前达成的一笔菜粕基差交易为例,11月29日,菜粕1401合约盘面价格为2500元/吨时,该公司完成点价1000吨,按照此前其与中纺集团签订的远期菜粕基差合同,双方订立基差220元+菜粕1404合约期价的价格,因此价格锁定在2720元/吨。12月6日,公司又以2750元/吨的价格将1000吨菜粕现货出售给顺德区某饲料厂,相对于此前的点价,每吨盈利30元,而中纺也稳定地实现了220元/吨的基差。

记者走访多家饲料企业发现,基差定价已逐步被现货市场所认同,而国家菜籽托市收购政策走向也成为各企业关注的焦点。东莞富之源饲料蛋白开发有限公司贸易部经理廖宇力说,随着沿海地区饲料行业的竞争日趋激烈,在优胜劣汰的市场机制下,未来参与期货市场是大势所趋,市场将在价格形成中发挥越来越大的作用。

央行逆回购连续三期暂停

本报北京12月12日讯 记者陈果静报道:公开市场今日继续零操作,常规的14天逆回购缺席。从上周四(5日)开始,已有一期14天逆回购停摆,本周二,7天逆回购也缺席。据此计算,不包括本周进行的国库现金定存招标,本周公开市场实现净回笼370亿元,这也是进入12月以来第二周实现净回笼。

从货币市场情况来看,短期资金面受影响并不大,而跨年度资金价格升幅有扩大的趋势。上海银行间同业拆放利率隔夜、7天和14天品种利率继续小幅下行,分别下行5个、2.4个和4个基点至3.46%、4.3%和4.5%,而1月品种升幅加大,上行17.75个基点至5.42%,3月品种已经达到5.32%的高位。

短期来看,由于出口数据超预期,人民币大幅升值表明国际收支形势较好,市场对外汇占款继续增长的预期有所加强。此外,临近财政存款的集中释放期,市场对月内资金面情况并不担心。但随着年末临近,跨年和跨春节资金面仍然不乐观。业内人士认为,央行连停三期逆回购,或将加重市场的谨慎情绪,对跨年和跨春节的资金价格形成压力。

再有五家银行发行同业存单

本报北京12月12日讯 记者陈果静报道:交通银行、浦发银行、兴业银行、中信银行、招商银行今日发布公告称,12月13日将发行总额不超过150亿元同业存单。其中,交通银行、浦发银行、中信银行、招商银行各发行同业存单30亿元,期限为3个月;兴业银行发行同业存单30亿元,期限为1个月。

12月12日招标的首批同业存单发行结果已经出炉。其中,工行1年期同业存单的利率为5.10%;中行和建行的3年期同业存单利率达5.20%,农行的3年期同业存单利率为5.18%;国开行6年期同业存单利率为5.25%。与上海银行间同业拆放利率(Shibor)相比,首批同业存单发行利率不高。12月12日,3月期Shibor利率为5.32%,1月期Shibor利率为5.42%。

期指维持震荡格局

本报北京12月12日讯 记者姚进报道:今日股指期货主力合约窄幅震荡于20日、60日均线之间,市场情绪较为纠结。截至收盘,主力合约IF1312下跌4.6点,跌幅0.19%,报收2412.6点,成交47.48万手,持仓8.86万手。

上海中期期货研究所认为,根据期指盘面显示,市场参与热情较昨日明显降温,目前期指所处点位令多空双方均较为纠结,导致双方今日加仓积极性较低,截至收盘期指总持仓量小幅回落。盘中双方表现势均力敌,因此期指日内波动较小。

“苏州率先指数”发布

本报北京12月12日讯 记者姚进报道:深圳证券交易所信息和东吴证券股份有限公司今日发布苏州率先指数(简称“苏州率先”,代码“399410”)。指数以2011年12月30日为基日,1000点为基点。

通过对市值代表性、股票流动性、财务基本面等指标的考察,苏州率先指数精选30家苏州A股上市公司,为市场提供了苏州上市公司整体运行的标尺,同时也为投资者提供了分享苏州经济发展成果的指数化投资标的。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅
电子邮箱 jjrbzsc@126.com

创业板指放量涨2.8%

本报北京12月12日讯 记者何川报道:今日,与大盘指数延续调整形成鲜明对比,创业板指再度强势上攻,收报1279.32点,涨幅达2.80%。全日创业板成交金额为260.86亿元,较前一交易日增加21.14%。在创业板当日交易的327只股票中,有287只收盘报升。

12日,沪深股指小幅下行,上证综指勉强守住2200点关口。大多数权重指标股收跌。从成交量上看,沪深两市成交继续萎缩,分别为760亿元和932亿元,总量不足1700亿元。

西南证券首席策略分析师张刚认为,近期创业板再融资问题已提上日程,核心思路是推进再融资市场化,由市场决定公司再融资额度和价格。这一利好消息助推了创业板指的上扬。

巨丰投顾分析师樊波则表示,上证综指和创业板指近期延续了今年以来的反走势,未来一段时期内这种分化走势或仍将存在。

观察

汇率小幅回调不减升值预期

本报记者 崔文苑



中国外汇交易中心数据显示,12月12日美元对人民币汇率中间价报6.1115,较前一交易日小幅下跌15个基

点。这也是人民币汇率中间价连续多个交易日创出新高后出现的小幅回调。目前来看,并没有明显让人民币大幅贬值的因素,中长期升值趋势稳定,这也造成套利因素持续存在,因而需要警惕热钱借道外贸交易流入境内引发汇率波动。

国内基本经济面渐趋稳定,党的十八届三中全会释放出全面深化改革的信息,增强了市场对中国经济前景的信心。加之近期发布的经济数据也好于

预期,这些因素支撑人民币汇率上行的同时,也带来了吸引热钱逐利的“苦恼”。

“11月出口增速和顺差规模都超预期,个人认为热钱因素在其中扮演了重要角色。”国际金融问题专家赵庆明指出,11月较高的贸易顺差数据,再结合人民币保持升值的预期,预计11月的新增外汇占款仍会处于高位。

跨境资金寻机大规模进入我国,但由于我国对资本项目下外汇进出实行管制,大量外汇就以虚假贸易的方式进入国内。伪装成贸易活动的跨境资金,不仅扭曲中国外贸数据,还会对我国金融环境的稳定产生冲击。国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁表示,套利资本的热钱不断涌入,正是今年以来人民币升值加速的重要原因。

资本论谈

主动退市不能有“后遗症”

曹中铭

在上周五召开的新闻发布会上,中国证监会新闻发言人邓舸表示,下一步要严格执行现行的退市制度,实现资本市场资源配置效率最大化;推动存在退市可能或需要的公司在法律、规则框架内主动退市。这是时隔一年之后,监管部门再次提到主动退市问题。

去年退市制度改革时,沪深证券交易所均表示,鼓励和支持上市公司在触发或者可能触发退市条件的情况下自愿选择并主动退市。对主动退市的公司,通过自身努力或资产重组达到重新上市条件的,

由交易所优先安排,经上市委员会审核通过后重新上市,不需要经过证监会核准。尽管条件如此“优厚”,一年多来,沪深两市并没有任何一家上市公司选择主动退市。

在当前的市场环境下,一家企业能够挂牌并不容易。要想挂牌公司主动退市同样很难。相反,ST类等存在退市风险的公司,为了能够继续在资本市场生存,卖地、卖股权、卖资产等方法无所不用其极,目的就是“保壳”。因此,至少到目前为止,还没有一家公司主动退市。

尽管如此,并不意味着今后没有上市

公司要求主动退市。而目前对于主动退市的上市公司,除了两大交易所承诺优先安排重新上市外,监管部门没有制定相关政策予以支持,更没有其他优厚条件来“回报”主动退市的公司。如果上市公司主动退市,显然不能让其“退”了之。

笔者认为,对于上市公司的主动退市行为,监管部门应有相应的制度安排,以防主动退市留下“后遗症”。

上市公司主动退市,最关键的一点在于要保护好投资者的合法权益。这既包括退市前,也包括退市后。“一股独大”背景下,

上市公司是否选择主动退市,显然不能由大股东说了算,而应该由广大中小投资者共同参与决定。因此,在召开股东大会时,须实施类别表决。另一方面,不排除今后有上市公司出现“私有化”行为。这类公司主动退市时,不能因为其“私有化”而损害中小投资者的利益。

上市公司选择主动退市,即使类别表决获通过,如果有投资者不赞成,上市公司还必须以适当的价格回购这些投资者手中持有的股票,以维护这些投资者的权益。

《全球化》征订启事

同享人类智慧

共谋全球发展

《全球化》杂志由中国国际经济交流中心主管/主办,是集研究性、学术性、政策性、应用性于一体,以国际经济、宏观经济、企业国际化经营为主要内容的经济类理论月刊(国内统一刊号:CN11-6008/F;国际标准刊号:ISSN2095-0675)。刊物依托“中国智库”平台优势,秉承“同享人类智慧,共谋全球发展”的核心理念,本着兼容并蓄、百花齐放的原则,着力打造“全球经济思想库”,构建一个智库交流的平台,成为广大读者观察国际问题的重要窗口和共享思想盛宴的便捷之门。刊物致力于探讨全球化带来的机遇与挑战,积极反映国际社会特别是新兴经济体和广大发展中国家的诉求,研究如何改善全球经济治理,建立公正合理的国际经济新秩序;对中国经济社会发展的重大问题进行理论研究,关注宏观经济运行、产业发展、区域发展中的重点和难点问题,提高经济形势分析预测的科学性、及时性和权威性;积极推动中国经济对外开放进程,尤其关注中国企业国际化经营与发展中的趋势与问题,为中国企业“走出去”提供政策和资讯服务,同时为跨国公司进入中国提供引领和支持。刊物力争具有全球视野,服务宏观决策,推动企业发展,集聚各类人才,成为政府、科研院所、企业从事国际经济研究、把握中国经济动向的重要平台。

全国各地邮局均可订阅,国内邮发代号:82-572;也可直接汇款向我部订阅。本刊定价:每期人民币35元。

本刊联系方式:

地址:北京市西城区西什库大街31号1号楼506室《全球化》编辑部(邮编:100034)

电话(传真):010-66169330 邮箱:qqhtgx@126.com; qqh@cciee.org.cn 联系人:李蕊

