

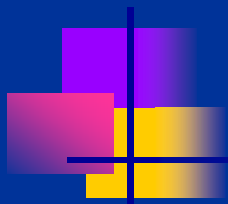
开展棉花期货交易 的几点认识

郑州商品交易所副总经理：张晋生



提 纲

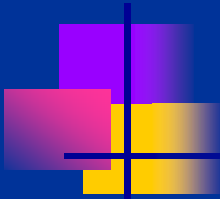
- 一、必要性和可行性
- 二、需要解释的几个问题
- 三、合约制度设计中的几个特点
- 四、基本思路



一、开展棉花期货交易的必要性和可行性



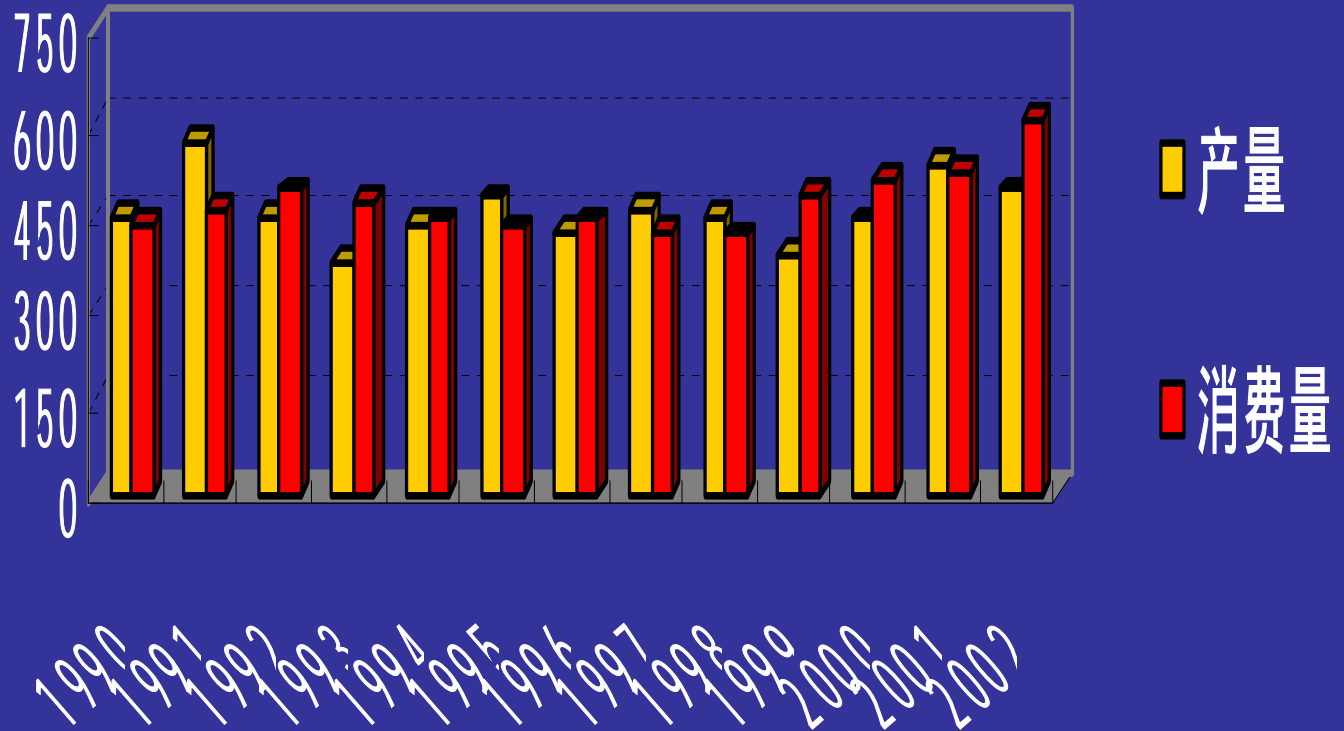
(一) 必要性



1、棉花产销量大，关系国计民生，开展棉花期货交易，形成预期合理价格，是完善棉花市场价格体系的必经之路。

我国棉花产销量对比图

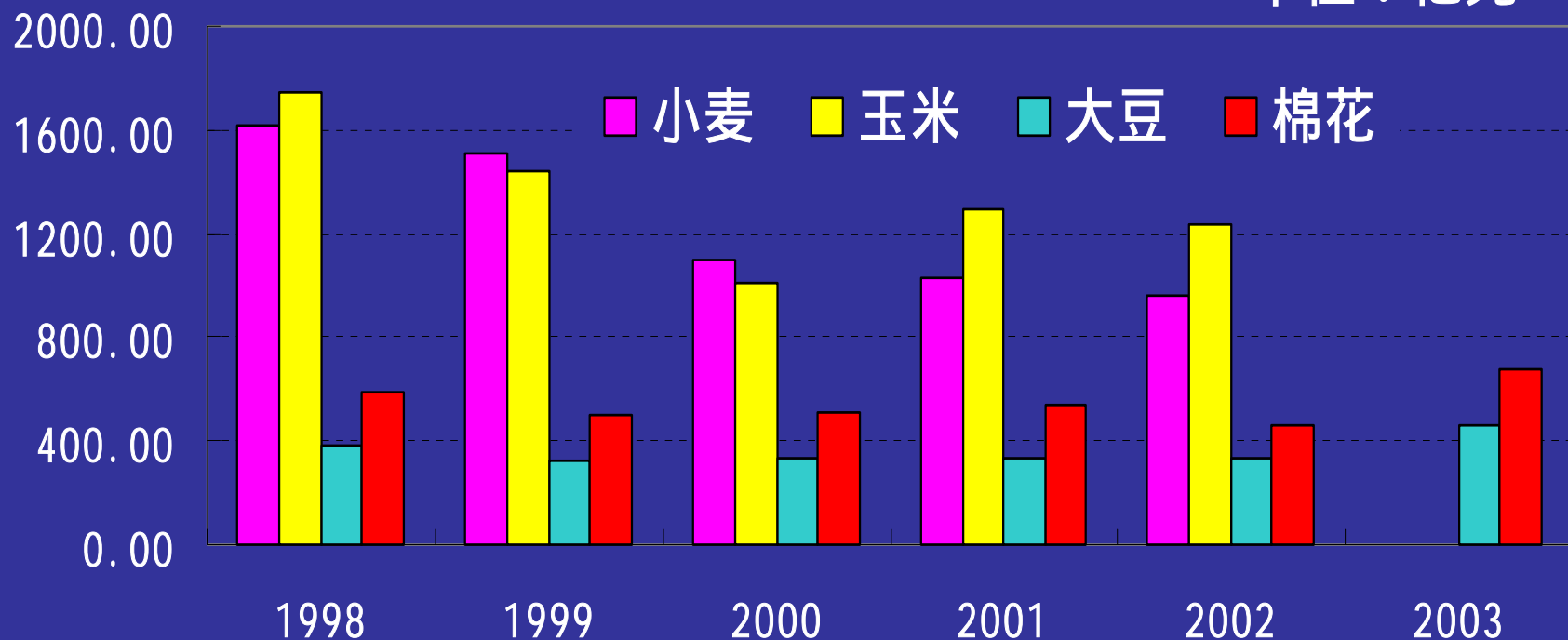
万吨



结论：我国棉花产销量较大，供求基本平衡。

棉花价值量与其它农产品对比

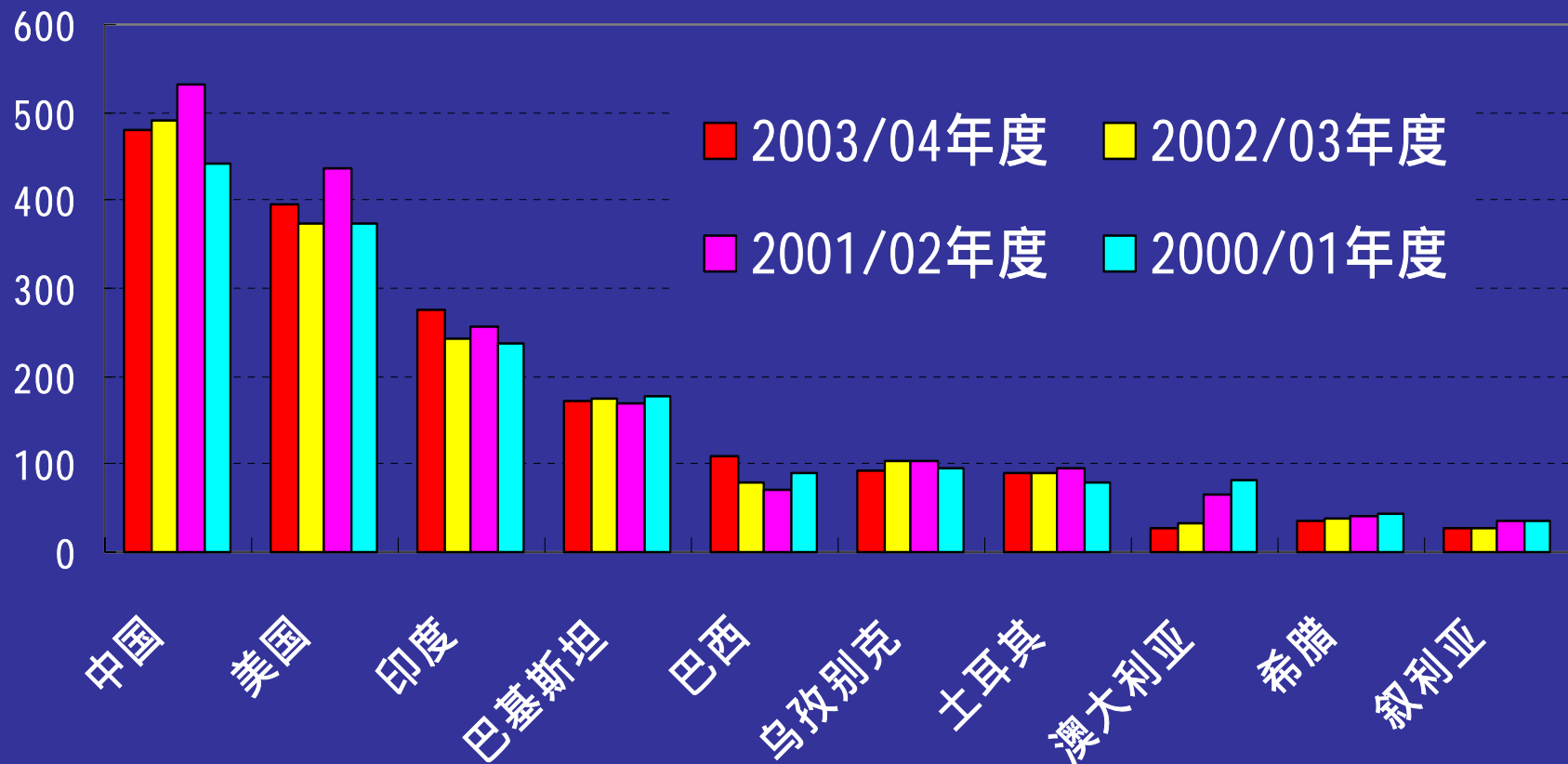
单位：亿元



结论：棉花的价值量相对较大，仅次于稻谷、小麦和玉米，在国内主要农产品中居于第四位。

世界棉花产量前十国对比

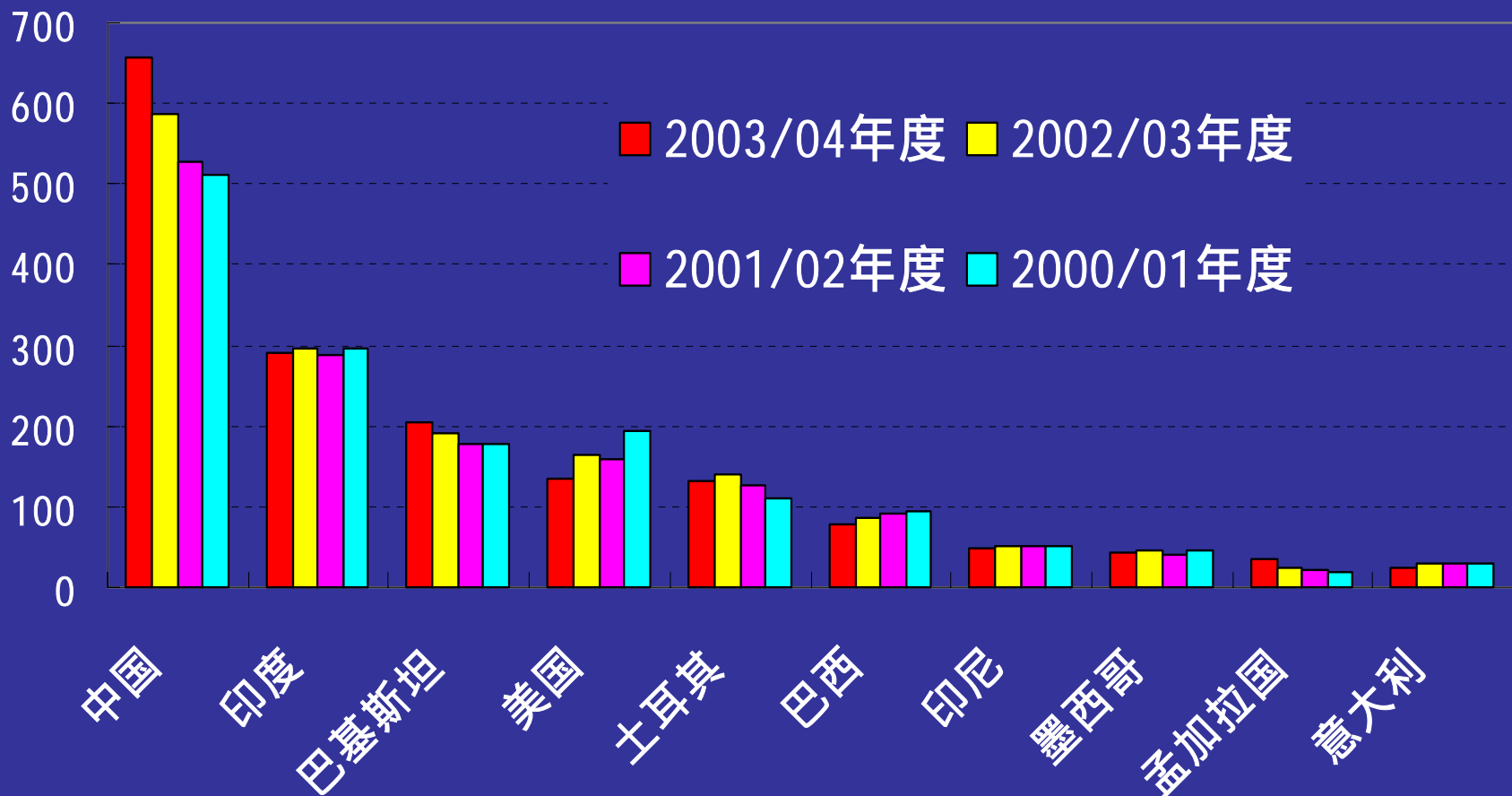
万吨



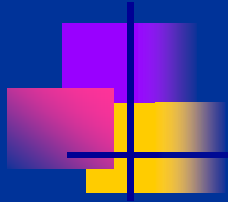
结论：我国棉花产量居世界第一位，占世界总产量的20%左右。

世界棉花消费量前十国对比

万吨



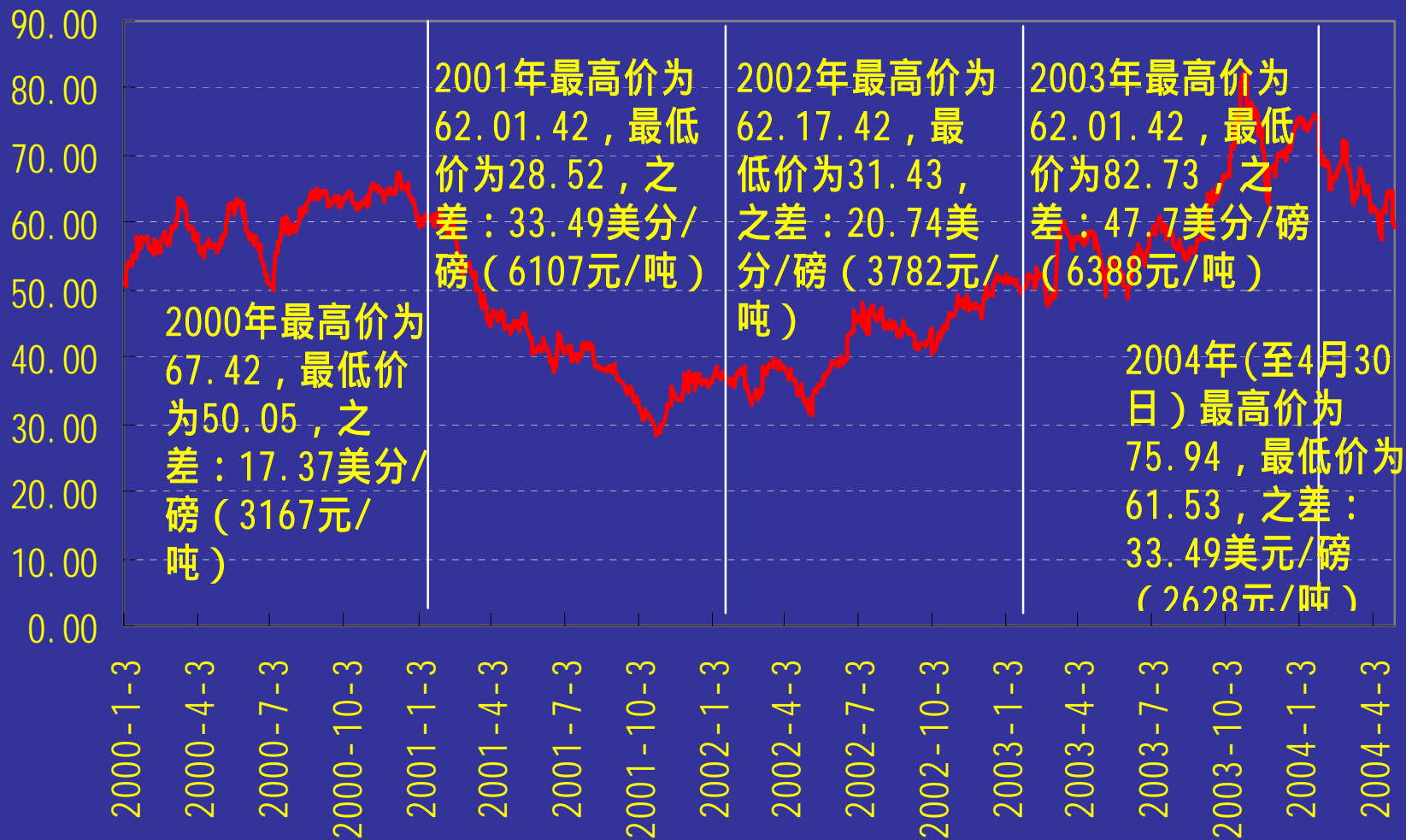
结论：我国棉花消费量居世界第一位，占总消费量的近30%，且有逐年增加的趋势。



2、棉花价格波动大，开展棉花期货交易是棉花生产、经营、加工、纺织企业规避价格波动风险的必然选择。

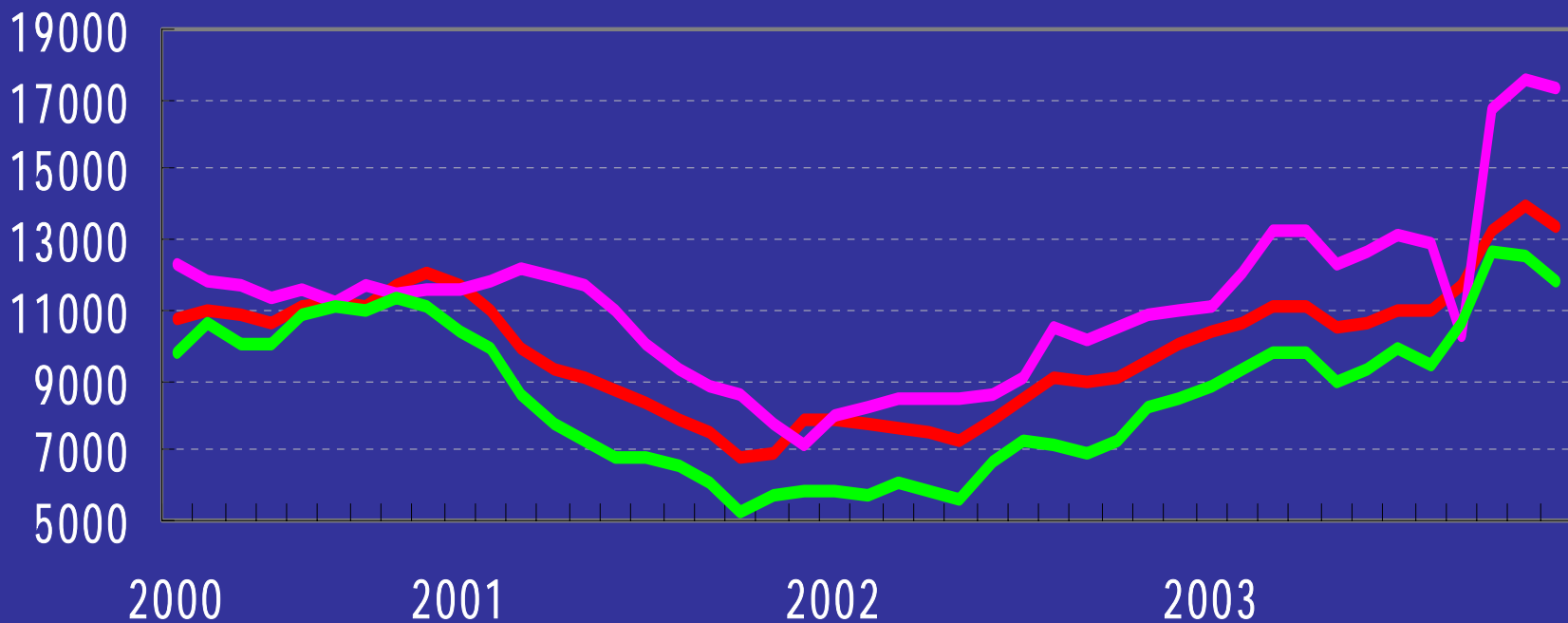
纽约棉花期货价格走势

美分/磅



国内外棉花现货价格波动走势对比图

元/吨



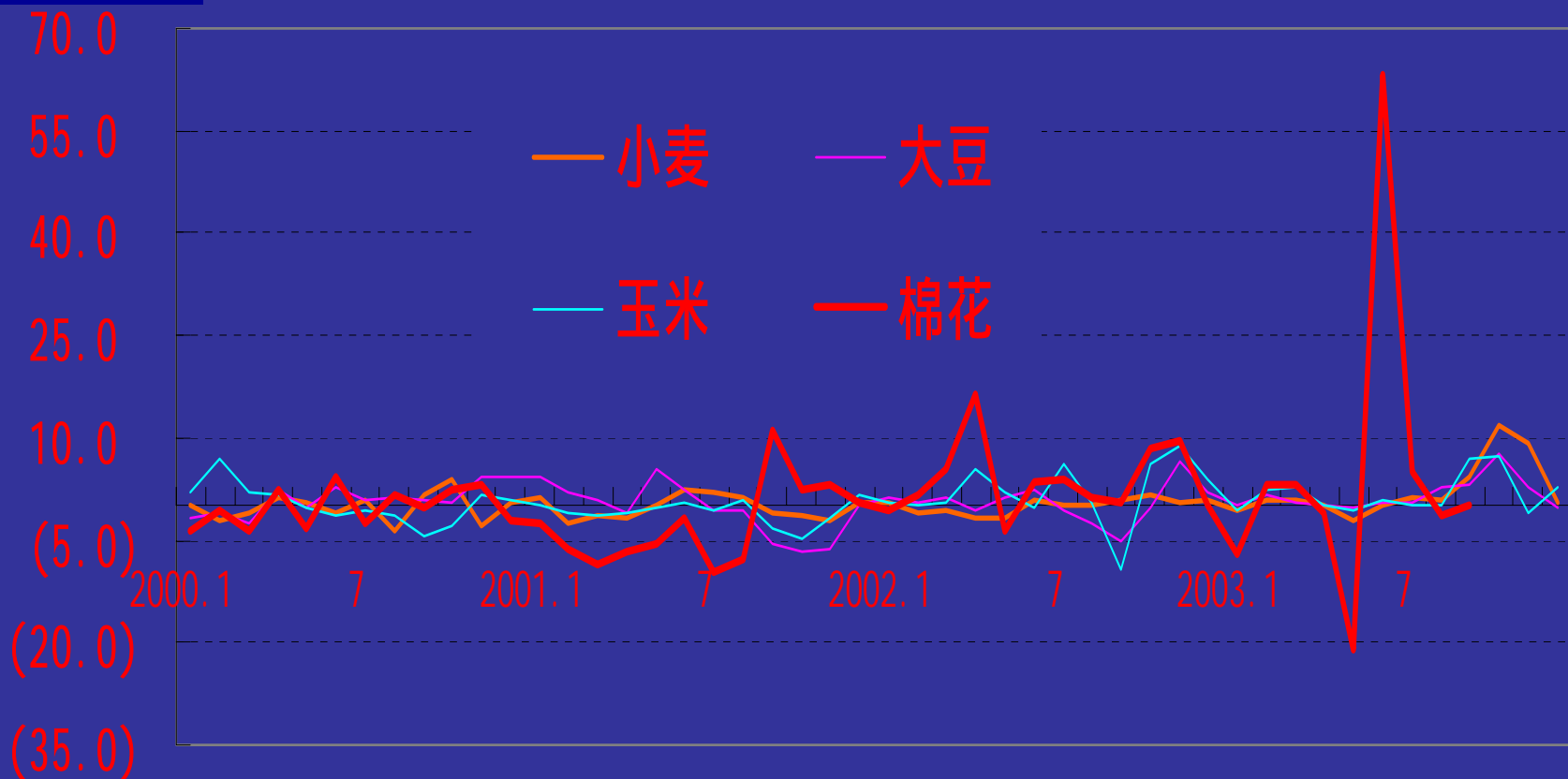
— cotlook A指数

— 中国棉花价格指数

— 美国棉花七大市场平均交易价

国内主要农产品现货价格波动率

(%)



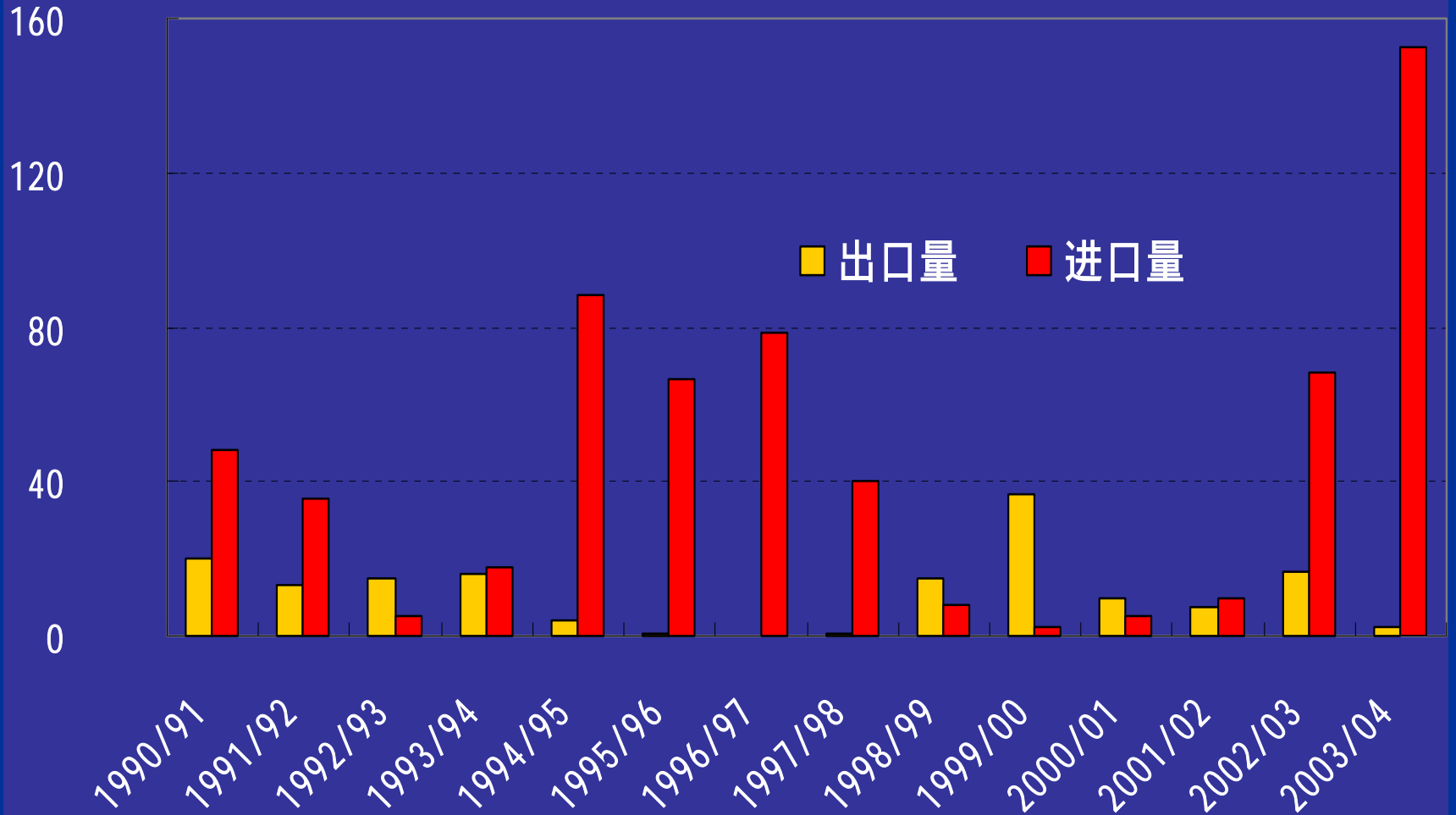
结论：棉花是国内农产品中价格波动最大的品种。



3、棉花进出口量、纺织品出口量大，上市棉花期货交易是与国际市场接轨的需要。

我国棉花进出口量对比

万吨





我国纺织工业产值占工业总产值的比重

单位：亿元

	纺织工业总产值	工业总产值	比重(%)
2000	7909.83	39047.3	20.26
2001	8894.60	42607.1	20.88
2002	10195.00	46953.02	21.71
2003	12878	53612	24.02

结论：我国纺织工业总产值较高，占工业总产值的20%左右，且有逐年增加的势头。



我国纺织工业总产值占GDP的比重

单位：亿元

	纺织工业总产值	GDP	比重(%)
2000	7909.83	89340	8.85
2001	8894.60	98592	9.02
2002	10195.00	102398	9.96
2003	12878	116694	11.04

结论：我国纺织工业总产值较高，占GDP的近10%，且有逐年增加的势头。



我国纺织品出口额与出口商品总额

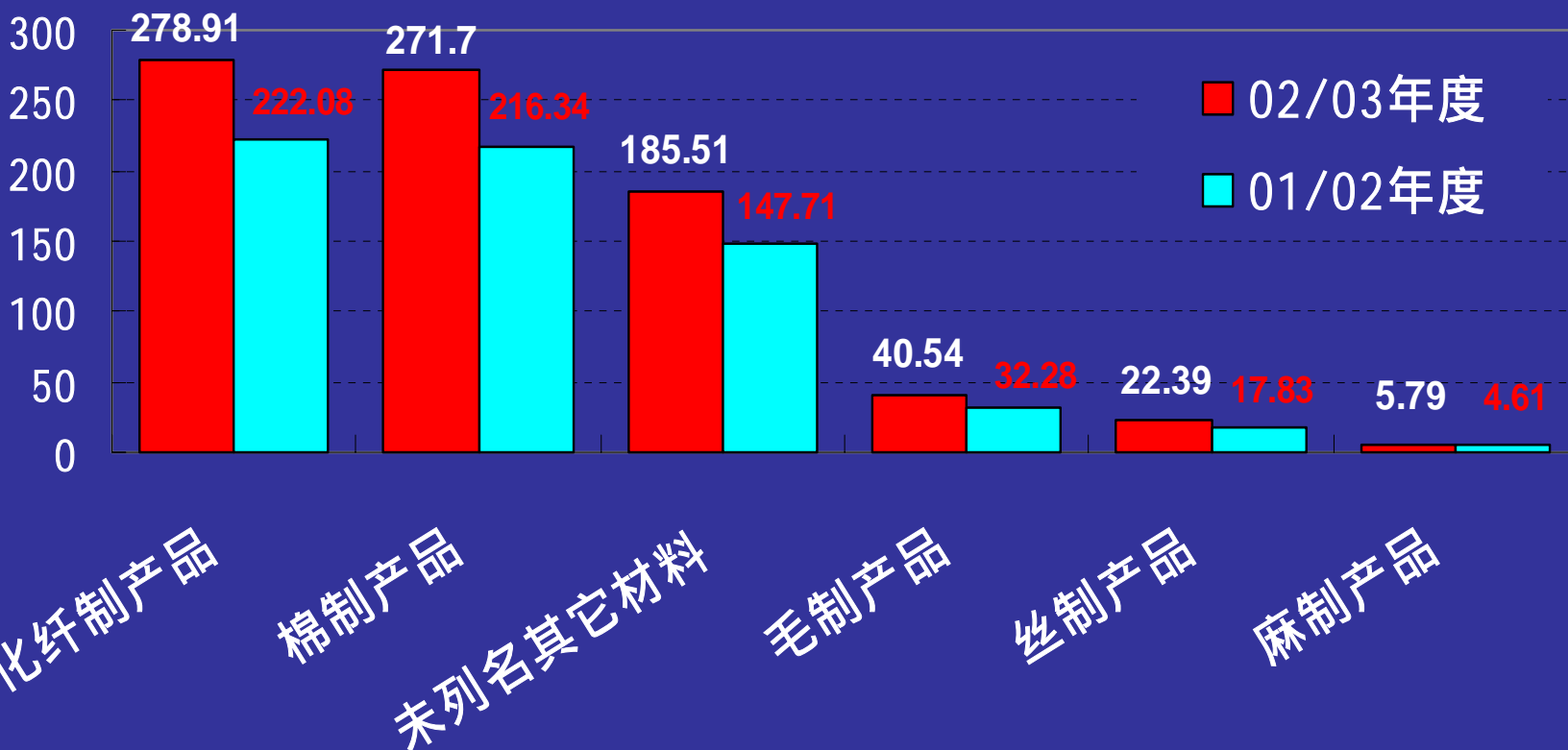
单位：亿美元

	纺织品服装出口额	出口总额	比重 (%)
2000	520.82	2492	20.90
2001	532.80	2661.5	20.02
2002	617.70	3256	18.97
2003	804.84	4383.7	18.36

结论：我国纺织品出口额较大，占出口商品总额的20%左右，居于第二位（第一位是机电产品）。

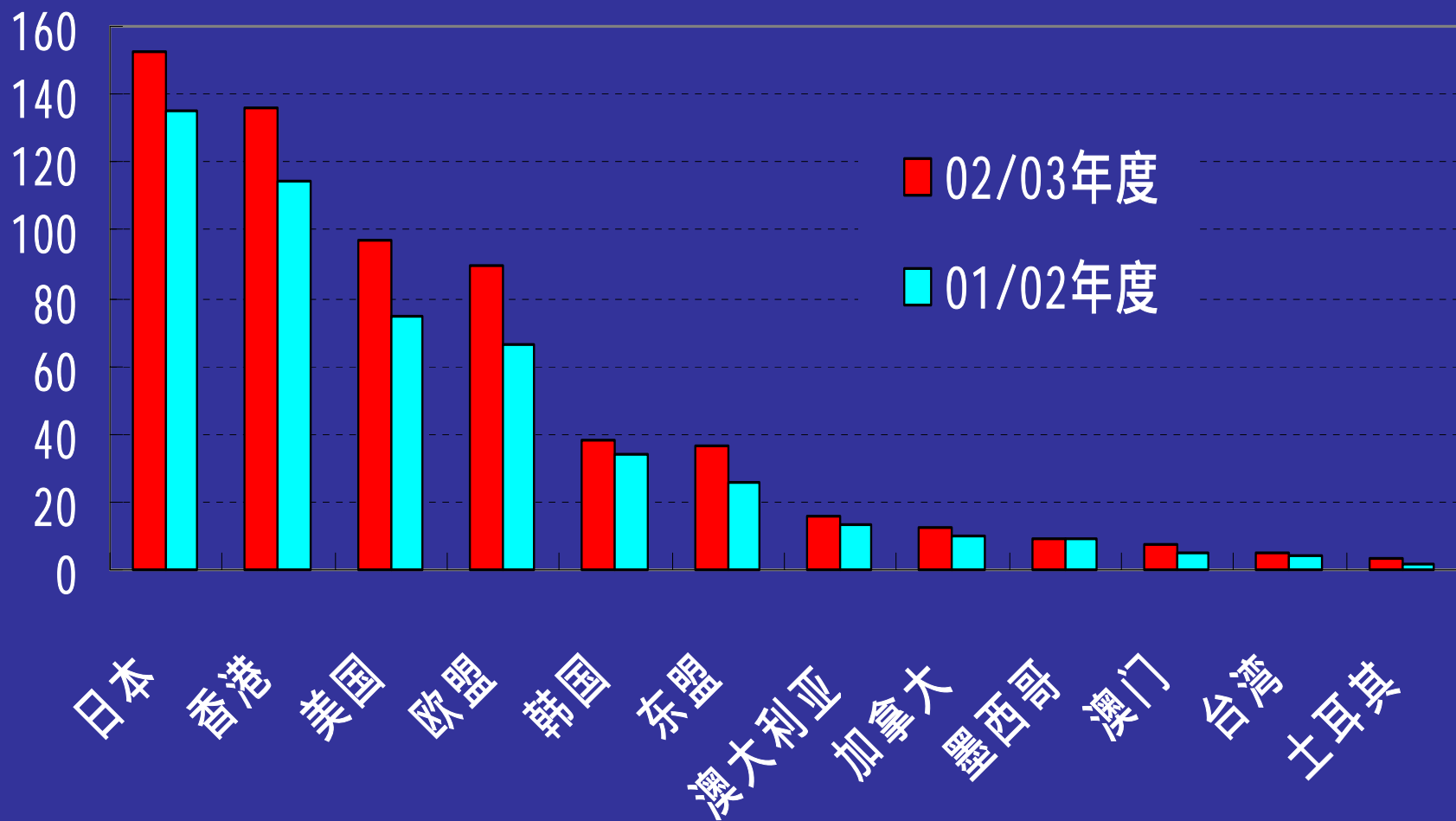
我国纺织品出口分原料统计

亿美元



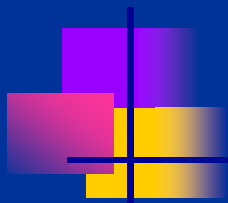
我国纺织品出口分国别统计

亿美元





(二) 可行性



1、棉花现货市场已经完全放开，市场化格局形成，上市棉花期货的条件成熟。

标志：国务院两次棉花流通体制改革文件

《国务院关于深化棉花流通体制改革的决定》

1998年11月28日，国务院下发了54号文件，即《国务院关于深化棉花流通体制改革的决定》。

《决定》提出：按照建立社会主义市场经济体制的要求，棉花流通体制改革的目标是，逐步建立起在国家宏观调控下，主要依靠市场机制实现棉花资源合理配置的新体制。国家在管好棉花储备、进出口和强化棉花质量监督的前提下，完善棉花价格形成机制，拓宽棉花经营渠道，转换棉花企业经营机制，降低流通费用，建立新型的产销关系。

明确：1、从1999年9月1日新的棉花年度起，棉花的收购价格、销售价格主要由市场形成，国家不再作统一规定；2、拓宽棉花经营渠道，减少流通环节；3、完善储备棉管理体制，实行储备与经营分开；4、推行公证检验制度，加强对棉花质量的监督管理；5、培育棉花交易市场，促进棉花有序流通等十一条内容。

《国务院关于进一步深化棉花流通体制改革的意见》

2001年7月31日，国发27号文件再一次为深化棉花流通体制改革指明了方向，提出了“一放，二分，三加强，走产业化经营的路子”的棉花流通体制改革方针。

主要内容如下：

- 一、放开棉花收购，鼓励公平有序竞争。
- 二、实行社企分开，加大供销社棉花企业改革力度。
- 三、实行棉花储备与经营分开，确保储备棉优质安全、经济合理组建国家储备棉管理公司，实现储备与经营彻底分开。
- 四、加强和改进对棉花市场的宏观调控。
- 五、加强棉花市场管理和质量监督。
- 六、改进棉花信贷资金管理。
- 七、大力推进棉花产业化经营。

两个纲领性文件下发后，我国棉花价格、收购、加工、销售等环节均已放开，市场化格局形成。为了防止棉花市场出现“一放就乱”的现象，国家有关部门又陆续出台了《棉花质量监督管理条例》、《棉花收购加工与市场管理暂行办法》等配套措施，管理和约束棉花市场。

在棉花质量管理方面，国家于1999棉花年度开始推行公证检验制度，储备棉实行全部公证检验，交易双方有质量争议的棉花也可以申请公证检验，对于大中型纺织企业进厂棉花，质量监督检验部门也上门公证检验。

我国棉花市场的现状:

首先，多元化的市场竞争格局基本形成，国有企业、供销社、民营、乡镇企业，积极参与棉花收购、加工、流通，内地县级供销社棉花企业改制工作已基本完成，一批大型棉花企业正在形成。

其次，入世后，我国纺织品出口竞争优势逐步显现，棉纺业高速发展，棉花需求将继续稳定增长。

再次，初级市场的混乱局面在较长时间里难以扭转。目前，大大小小的轧花厂超过12000家（其中经资格认证的8600家），加工能力超过3000万吨。无序竞争和质量滑坡在所难免。

最后，质检体制改革的作用逐渐显现。自《决定》提出推行公证检验制度，加强对棉花质量的监督管理后，公证棉花制度全面展开，检验量逐年增加。2003年12月17日，国家又提出以加工设备现代化、质量检验仪器化、全程管理信息化为特征的新的《棉花质量检验体制改革方案》，为提高我国棉花的国际竞争力，并进一步融入国际市场奠定了基础。

棉花进出口政策：

中国和美国关于中国加入世界贸易组织的双边协议主要内容介绍：**棉花进口实行配额管理，配额内的进口税为1%，超过额部分的税率由2000年的76%减至2004年的40%。每年配额中有67%给予有权进行交易的非国有贸易公司。**协议中还规定中国要取消棉花出口补贴，对国内棉花生产流通中的补贴也要逐步取消。

年度	关税配额数量	配额内关税	国有企业 %	其它 %	配额外关税
2002	81.85	1%	33	67	54.4%
2003	85.625	1%	33	67	47.2%
2004	89.4	1%	33	67	40.0%

注：2003棉花年度开始(2003年9月1日起)，国家又增加年度配额50万吨，2004年2月国家又新增配额100万吨。

进口棉花的管理：

国家发改委负责棉花进口配额的发放。

加工贸易：以加工贸易配额方式进口的棉花不能再交易，只能用于企业的生产加工。

一般贸易：2003年10月，国家计委公布申请2003年棉花进口配额（一般贸易）的单位条件如下：1、国营贸易企业；2、具有国家储备职能的中央企业；3、2002年有一般贸易进口实绩的企业；4、纺纱设备5万锭以上的棉纺企业。

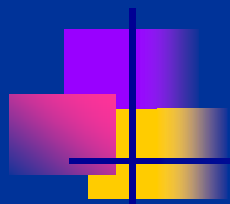
国内具有进口资格的国营贸易企业有五家，即：中纺进出口总公司、北京纺织品进出口公司、天津纺织品进出口公司、上海纺织品进出口公司和中储棉总公司。



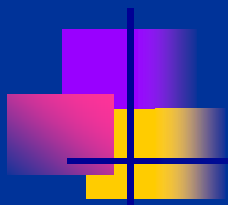
2、涉棉企业已成为独立核算，自主经营的市场主体，参与市场没有任何政策障碍。



3、交易所准备工作就绪。



目前交易所已经设计完成棉花期货合约（内地棉和新疆棉）；完成了交易、交割、风险控制等制度设计；初步选定了指定棉花交割仓库；交易、交割、结算系统的计算机系统设计已基本结束；经与涉棉企业的广泛接触，已进行了初步的市场开发等。



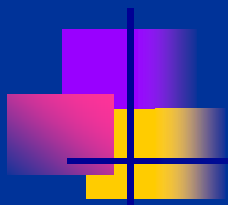
4、宏观大环境为上市棉花期货
创造了条件。

(1) 近几年来，我国期货市场成交量呈恢复性上升，已上市品种功能发挥明显。

(2) 十六大报告中提出“稳步发展期货市场”。

(3) 《国务院关于完善社会主义市场经济若干问题的决定》中明确提出“稳步发展期货市场”。

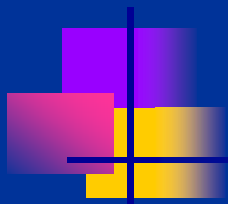
(4) 《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》中明确提出“在严格控制风险的前提下，逐步推出为大宗商品生产者和消费者提供价格发现和套期保值功能的商品期货品



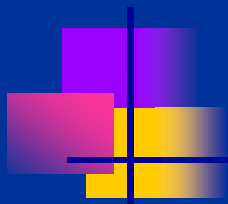
二、需要解释的几个问题



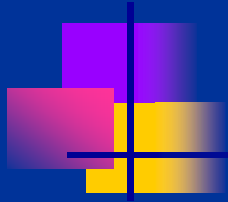
1、上市棉花期货是否会影响国家对棉花市场的宏观调控；



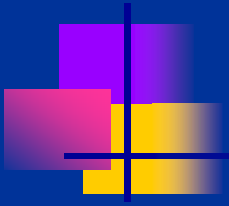
2、上市棉花期货是否会影响
农发行的资金安全；



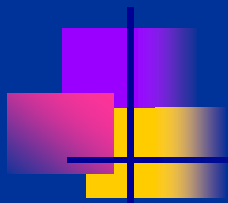
3、现行国家棉花质检体制的缺陷
是否不利于上市棉花期货；



4、全球曾有15家交易所交易过棉花，除纽约期货交易所（New York Board of Trade, 简称，NYBOT）外其它均已不再交易棉花期货，我国上市棉花期货交易是否会存续较长时间。



三、合约制度设计中的几个特点



特点一：设计了一号棉花合约和二号棉花合约。

为妥善解决两个合约的接轨问题，防止出现逼仓风险，设计一号棉花合约的标准仓单，用于二号棉花合约替代交割时同等级升水600元/吨，交割时随货款一并结算。



特点二：按国际惯例设计了时间贴水。

当年产（是指本年度生产的棉花）棉花标准仓单从次年8月合约交割起贴水100元/吨，以后贴水每月递增100元/吨，直到年底仓单退出为止。



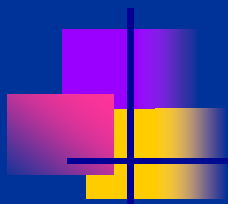
特点三：棉花期货实行公证检验制度。

进入指定交割仓库的棉花由中国纤维检验局负责质量检验，并出具具有法律效力的质检证书，符合交割标准的棉花质检费由国家财政承担。

特点四：根据棉花生产时间和质检证书时效，规定了有效期不同的两类仓单（C1、C2），同类仓单之间可以通用。

C1类：N年生产，检验证书出具日期在N年十二月三十一日（含该日）之前的标准仓单；此类仓单可流通至N+1年8月交割结束；若重新检验合格可延长至12月31日。

C2类，N年生产，检验证书出具日期在N年十二月三十一日（不含该日）之后的标准仓单，此类仓单可流通至N+1年底。



特点五：交割仓库的设置充分体现了大品种、大流通和放开交割的思想。

棉花交割仓库均设置在主产区或集散地，分布在京广、陇海、京九等主要铁路干线上；内地仓库之间和新疆仓库之间均不设升贴水；库点分布相对集中，库容比较大。



四、基本思路

- 1、稳定运行
- 2、国际接轨
- 3、发挥功能

这是一片希望的田

