

# 企业回避市场风险的工具 ——期货交易

## THE MEANS FOR ENTERPRISES TO AVOID THE RISKS OF MARKET: FUTURES EXCHANGE

罗永涛

Luo Yong-tao

(上海水产大学, 200090)

(Shanghai Fisheries University, 200090)

**提 要** 在激烈的市场竞争中,企业将面临着很多风险,特别是原材料、产品市场价格波动带来的风险,是企业的经营者所无法预料的。随着我国市场体系的不断完善,期货市场的建立,期货交易的套期保值功能,为我国商品生产者回避产品市场价格波动风险,提供了一种强有力的工具。

**关键词** 市场风险,期货交易

**KEYWORDS** risks of market, futures exchange

社会主义市场经济的确定,是我国经济体制改革的重大进展。市场经济要求企业作为一个独立的商品生产者,自主经营,自负盈亏。而企业所面临的市场竞争是非常激烈的,残酷的。企业会遇上很多风险,不仅有生产的产品是否能满足市场需求的风险,产品质量能否过关的风险,而且面临原材料、产品市场价格波动的风险。前一种风险可以通过企业本身努力去尽量避免,而后一种风险则是商品生产者很难预料的风险。随着我国市场体系的不断完善,期货市场的建立为我国商品生产者回避产品市场价格波动风险,提供了一种强有力的工具。

期货交易产生于1860年的美国芝加哥商品交易所发展的商品期货合约的规格及交易制度,后来被各个国家广为采纳。到本世纪70年代,随着国际货币体制发生重大变化,为避免世界贸易中的外汇汇率变动的风险,在1972年,芝加哥商品交易所成功地推出金融期货,发展到如今,金融期货市场愈来愈大,终于超越传统的商品期货,成为当今的主流<sup>①</sup>。

所谓期货交易是一种买卖双方支付一定数量的保证金,通过商品交易所谈定买卖条件,同意在将来某一时期交货的交易方式。这种交易是以合同作为形式,所以常称之为期货合同买卖。合同内规定货物卖主把一定规格的某种商品在将来某一时间和地点交给买主。合同内所有条件如品种、质量、数量、交货地点都由交易所规定,只有价格由买卖双方商定。如上海金属交

1994-10-22收到。

①周元《证券投资原理》P121-130。

易所,铜的交易合同是这样规定的,每个合约,要求铜的质量是国际标准 GB-467-82,重量是30—150公斤/块,共25吨/手,交货地点上海。而在市场交易中,铜的合约所变动的是价格,每天随市场供求而变动<sup>②</sup>。

这样的期货交易,随着世界经济的不断发展,而在各个国家得到普及。它适应了经济发展的要求,反过来又推动了经济的进一步发展。它之所以有如此重要的作用,主要取决于期货交易的套期保值的功能,这是期货交易最原始也是最重要的功能。

例如,农民从播种到收成的过程很长。在这段期间内,谷物的价格会随市场供求而发生波动。如果在这段时期内很不幸,谷物到时价格大跌,那么,他努力生产的心血便全泡汤了。所以,农民非常希望谷物的售价在播种时就能确定,那样他就可计算各种成本及获利的可能性,一切生产都可在一定的计划中进行。期货交易能使农民的这种愿望得到实现。我们来看例子:

	现货市场	期货市场
	农民预期三个月后将收成谷物	为避免三个月后市场价格波动风险。
6月1日	5000公斤。按现在市价20元/公斤,他销售收入10万元,有利可图。	在期货市场上,卖出每手1000公斤,共5手。价格为20元/公斤的期货合同。
	三个月后谷物市价跌至15元/公斤,出售5000公斤谷物。收入为7500元。	现货下跌。期货交易价格也下跌,农民买回期货合同,在这次交易中,他赚25000元。

最后,这个农民的收入为75000元+25000元,共为10万元。同他原先设想的收入是相同的,是有一定利润可赚的。价格波动的风险消失了。

这是商品生产者的套期保值,对商品需求者同样如此。譬如某企业在六月份计划三个月后,从市场中购铜1000吨作为生产原料。为防止日后可能出现的价格上涨,该厂通过期货市场进行套期保值来回避风险。

	现货市场	期货市场
6月	铜的市价为1800美元/吨,1000吨共需180万美元。	买进40手(每手25吨)9月份期铜合约。价格为1800美元/吨。
9月	铜价上升为1850美元/吨,买进1000吨,共支付185万元。	卖出40手期铜合约,价格为1850美元/吨,盈利5万美元。

通过对现货市场和期货市场的盈亏对冲。铜价依旧为每吨1800美元。这样生产成本被控制住了。企业在这段时间内,就可把精力放到提高产品质量,提高劳动生产率,改进生产技术设备等生产环节中去。

需要说明的是上述两例中,如果价格波动以相反方向进行时,农民的总收入也不变,为10000元。企业购铜成本还是为1800美元/吨。这部分价格波动的利益,他们是得不到的。那末,

<sup>②</sup>《上海金属期货交易所交易细则》P2-3。

在市场中,谁来承担这价格波动中的风险和利润呢?这就是市场的投机者,那些以为能正确判断商品价格波动方向的人。他们是整个交易市场的润滑剂。他们与套期保值者同为整个市场的组成部分。所以,如果没有投机者也就没有这个市场。<sup>③</sup>

随着我国经济体制改革的不断深入,近几年,我国的期货市场有了很大发展。尤其在我国金融中心城市上海,更是得到了飞速发展。1992年5月,由物资部和上海市人民政府共同组建了上海金属交易所。期货交易采用标准化合约,交易所实行保证金和统一结算制度按照公开、公平、公正的原则,在交易所进行金属材料的期货交易。交易量不断得到发展,已成为世界第三大金属交易所。1993年6月,原商业部和上海市人民政府联合组建了上海粮油商品交易所。开展小麦、大豆、大米、植物油等期货交易。其它还有建材期货交易所、石油期货交易所等。尤其在金融期货交易方面也迈出了重要一步。在1993年下半年,上海证券交易所开设了国债期货交易,为繁荣我国国债的发行市场和交易市场做出了重要贡献。因此,我国企业应充分利用期货交易来避免市场的价格波动风险,从而为提高企业的经济效益,企业的长远发展作出积极的贡献。

---

<sup>③</sup>陈金贵《中国股票交易技巧》P233-245。