

## 纸浆期货正式挂牌交易

# 我国浆纸产品国际影响力和话语权有望提升

本刊记者 郭彩云

2018年11月27日上午9时，纸浆期货在上海期货交易所（以下简称上期所）正式挂牌交易。中国证监会副主席方星海、上海市地方金融监督管理局局长郑杨、中国轻工业联合会副会长贾志忍、纸浆纸张产品理事会（PPPC）副总裁 Timothy Brown、上期所理事长姜岩出席上市仪式并先后致辞，方星海副主席、郑杨局长、贾志忍副会长、中国造纸协会赵伟理事长和上期所姜岩理事长共同为纸浆期货合约上市推杆。证监会期货监管部副主任程莘宣读了中国证监会《关于同意上海期货交易所开展纸浆期货交易的批复》，上期所总经理席志勇主持了上市仪式。来自上海市、国家相关部委、中国轻工业联合会、中国造纸协会、证监会系统单位、上期所会员单位、保证金存管银行、造纸产业链上下游企业、市场机构、新闻媒体等300余名嘉宾出席了仪式。

方星海副主席在致辞中指出，期货市场是管理

风险的市场，应当为国民经济和企业发展发挥积极作用。期货市场服务实体经济是全方位、多路径的，既包括交易所，也包括期货经营机构，既有场内产品，也有场外产品。建立我国纸浆期货市场，对于客观反映我国及全球纸浆市场供求变化，助力国家森林保护政策和环保政策的实施，增强我国浆纸产品的国际影响力和话语权，引导造纸行业平稳健康发展具有重要的意义。纸浆期货还为相关的生产、消费、贸易企业提供套期保值工具，帮助企业稳定生产，保障收益，提高竞争力。证监会有信心、有决心、有能力把期货市场建设好、发展好，更好地服务实体经济，为我国经济高质量发展做出新的贡献。

郑杨局长在致辞中表示，纸浆期货上市将拓展金融市场的广度和深度，进一步丰富金融产品和工具，提升上海国际金融中心配置全球金融资源的功





方星海



郑杨



贾志忍

## 嘉 宾



程 莘



姜 岩



席志勇



Timothy Brown

能和服务国家经济社会发展的能力，不断增强上海国际金融中心的辐射力和全球影响力，是上海提升金融服务能力，打响金融领域“上海服务”品牌的有力支撑。

贾志忍副会长在致辞中指出，纸浆期货的上线，对中国造纸行业市场无疑是重大利好。希望纸浆期货充分发挥其价格发现的功能，建立市场认可的纸浆价格，提升在国际市场上的话语权；为企业提供价格风险管理工具，丰富报价模式，锁定价格风险；为我国造纸行业的可持续稳定发展，夯实基础、提振信心、树立旗帜。

Timothy Brown 副总裁在致辞中表示，考虑到中国巨大的纸浆消费量，中国在世界纸浆市场上有举足轻重的作用。相信上海期货交易所的纸浆期货距离成为中国市场甚至亚太地区的价格基准的一天不会太久。

姜岩理事长在答谢辞中表示，上市纸浆期货，有利于形成反映中国、乃至全球纸浆市场供求关系的价格体系，为实体企业提供有效的风险管理工具，

支持造纸行业稳步健康发展。上期所将牢牢守住不发生系统性风险的底线，强化一线监管职责，提升在交易、交割、结算、信息、技术等方面的风险管理和市场服务能力，确保纸浆期货的平稳上市和稳健运行。

据了解，上市首日共有6个合约挂牌，分别是SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910、SP1911。合约挂盘基准价为5980元/t。纸浆期货首日交易参与集合竞价的会员和客户分别为107家、590家，成交1091手（单边），主力SP1906成交价格5828元/t。参与集合竞价达成首批交易的企业有厦门国贸纸业有 限公司、中基石化有限公司、中粮祈德丰（北京）商 贸有限公司、浙江永安资本管理有限公司和山东枫叶 国际贸易发展有限公司等。

纸浆期货作为我国第50个商品期货品种，在上期所挂牌交易，对于我国制浆造纸行业来说意义重大。中国造纸协会理事长赵伟在接受记者采访时表示，实体企业应了解学习期货市场规则，关注纸浆期货，合理利用金融工具进行套期保值。

## 上期所相关负责人 就纸浆期货上市相关问题答记者问

### ◎ 为什么要推出纸浆期货?

答:上期所自2013年底成立纸浆期货研发工作小组,2014年与中国造纸协会签订战略合作协议,积极推进纸浆期货研发上市工作,主要是基于以下几点考虑:

一是目前国内纸浆现货市场缺乏集中、高效的报价机制,纸浆期货的上市有助于在国内形成具有广泛代表性的定价机制,提高市场的流通效率,促进现货贸易稳步发展。

二是我国造纸工业“十三五”发展意见中指出,“十三五”期间中国造纸工业行业面临的全球资源、市场、资本激烈竞争,以及产品贸易的绿色壁垒更加明显,国内凸现的能源、资源、环境瓶颈和消费结构的重大变化将敦促造纸工业走绿色发展道路。切实转变发展方向不仅需要技术创新、设备改造,更需要企业精细化管理和风险管理。纸浆期货上市后将充分发挥其价格发现和套期保值的职能,帮助企业优化资源配置,为企业经营决策提供有力保障,扩大企业提升创新能力、加强节能减排的空间,助力产业可持续发展。

三是由于造纸行业具有资金密集、技术密集等特点,浆纸企业资金投入量大,资金周转慢、财务成本高。上市纸浆期货可为浆纸企业带来新的风险管理工具,有助于提升企业资金使用效率、优化资本结构。

### ◎ 纸浆期货合约标的为什么要选择漂白硫酸盐针叶木浆?

答:选择漂白硫酸盐针叶木浆(以下简称漂针浆)为纸浆期货合约标的,主要基于以下几点理由:

一是漂针浆的产品和生产工艺标准化程度较高,现货交收时以“件”为基本单位,且不同品牌的漂针浆生产流程基本相同,可采用相同的技术指标体系衡量其品质,便于质量检测和入库交割。二是漂针浆性能稳定,不易变质,便于仓库储存与运输,交割条件良好,适合作为期货商品。三是漂针浆现货市场价格波动频繁,2008年至2017年平均波动率为22.9%,浆纸企业避险需求强烈。四是漂针浆现货市场具有一定规模。2017年我国木浆消耗3152万t,其中漂针浆表

观消费量为815万t,以当前漂针浆均价6000元/t估算,我国漂针浆表观消费量价值为485亿元。具备规模的现货市场意味着期货具有广泛的套期保值需求和基础,为上市后纸浆期货稳健运行奠定了基础。五是漂针浆市场产业链长,参与主体众多,贸易商占比大,对价格波动敏感,且漂针浆进口来源国分散,交易价格竞争较为充分。

### ◎ 纸浆期货在合约及相关业务规则上有哪些值得关注的地方?

答:纸浆期货合约及其相关业务规则上主要有两点和其他期货品种不同,具体说明如下:

一是纸浆期货交易单位为每手10t,交割单位为每一标准仓单重量(风干重)20t,其中“风干重”概念与其他期货品种不同。“风干重”是指纸浆水分含量与周围环境平衡时的浆重,一般在商业合同中规定绝干度为90%。在漂针浆实际入库检验中,交割单位重量并非直接称量而得,而是使用由指定检验机构检测所得的毛重计算所得重量。我们将交割单位设置为风干重20t,主要是因为纸浆国际贸易中,木浆以风干重计价。

其次,纸浆期货采用“质量标准+品牌”双重认证作为纸浆期货交割标准。用于实物交割的漂针浆,应当同时符合或优于相关交割质量规定并且是交易所认可的生产企业生产的指定品牌。根据质量规定,用于实物交割的漂针浆,其抗张指数、耐破指数和撕裂指数等三个指标应当符合或优于QB/T1678—2017《漂白硫酸盐木浆》中针叶木浆一等品质量规定,尘埃指标应当符合或优于优等品质量规定,且D65亮度指标应当不小于87%。交易所认可的生产企业生产的指定品牌漂针浆名单将择日另行通知。

### ◎ 制浆造纸产业链上下游企业应注意哪些问题?

答:制浆造纸产业链上下游企业要了解、熟悉和掌握期货市场规则,以保障生产和经营的稳定以及提高销售和利润的可控性为参与期货交易的立足点,在实践中不断提高利用期货市场进行套期保值的水平。■