

走进纸浆期货（II）

——业内资深人士谈纸浆期货

编者 纸浆期货从2018年11月上市至今已有一段时间。半年多来，从上市之初的业界愕然，到目前的波澜不惊，期间几家欢喜几家愁。为了解业内各方人士对纸浆期货上市后的作用与影响的看法，在本期的“纸浆期货专题”，本刊特别邀请到北美某针叶木浆生产商的中国代理（应其要求，以下称其为某资深人士）进行了书面采访，请他谈一谈对纸浆期货的看法。

《造纸信息》记者：您好！非常感谢您能接受我们的采访！我们知道，2018年纸浆期货上市之初，对进口浆国内现货市场的冲击非常大，很多现货贸易商都对来势汹汹的纸浆期货持谨慎甚至是很悲观的态度。请问一下，您作为纸浆供应商代表，当时是否感到了来自纸浆期货、以及受其拖累的现货市场的压力？国外浆厂当时的态度是怎样的？

某资深人士：实际上，纸浆期货上市之前，现货贸易商和纸厂对纸浆期货是持积极乐观的态度，包括国外的纸浆供应商，虽然对纸浆期货的参与积极性不高，但起初也并不排斥。毕竟纸浆期货的初衷是起到避险保值的功能，也将为所有参与者开拓一个现货交易之外的交易平台。

纸浆期货开盘之初，正值市场下行动能急剧、下行压力剧增之时。开盘单日就跌幅巨大，给所有常规纸浆贸易的参与者上了一课，用一天的时间完成了未来3个月到半年的市场下跌历程，并带来了惨重的损失。这可能是后期大家对纸浆期货重新思考和定位的

一个主要原因。

《造纸信息》记者：经过半年多的市场磨合与适应，目前纸浆期货对市场的影响较上市之初已大幅减少，您个人认为，这是因为整个纸浆市场回归理性，还是多数参与者们已经热情不再？您对我国纸浆期货市场整体的未来发展有什么预判？根据您的了解，您所服务的国外浆厂对国内未来的纸浆期货市场有何看法？

某资深人士：对于任何新鲜事物，都有一个逐渐适应和接受的过程，任何市场最终的趋势都是由供需关系决定的，人为的炒作只能影响短期的波动幅度，但无法改变趋势，但过多的投机行为会影响和干预市场参与者的心态和判断，从而对行业造成不必要的损失。随着时间的推移，多数参与者会逐渐趋于理性，重拾对市场的信心和敬畏。现阶段国外浆厂对纸浆期货市场仍持观望态度，但是他们也逐渐认识到了期货市场现货市场及参与者心态的影响，进而对整个纸浆市场的影响。

《造纸信息》记者：请您为读者介绍一下，进口商品木浆，从国外的纸浆厂到国内的最终用户（造纸厂）之间的销售模式。您所负责的纸浆品牌，是否参与到了纸浆期货市场中？

某资深人士：多数国外纸浆厂的销售模式都是希望尽可能多地直接对接纸厂销售，因为纸厂的生产和需求相对平稳，保证原料持续稳定的供应是大型纸厂的客观需要。在这个方面，作为纸浆最终用户的国内纸厂其需求与国外纸浆供应商的销售策略是一致的。但是，国内纸厂数量庞大，虽然近几年已经有了大幅度的缩减，但仍然有 2700 多家大大小小的工厂，这其中，能够从事国际贸易的，也就是能够直接从国外进口纸浆的，还仅仅是那些大中型纸厂。在服务众多的中小型纸厂方面，国内贸易商在过去几十年中做出了巨大贡献，并且还将在未来持续发挥无可替代的服务功能。我们的部分纸浆品牌参与了纸浆期货市场的交易，但就供应商而言，短期直接参与期货市场交易的意愿并不强烈。

《造纸信息》记者：相对来说，国外的期货市场发展时间较长，所以更加成熟和规范，请问一下国外是否有纸浆期货？

某资深人士：国外现阶段没有纸浆期货，多年前曾有期货市场做过尝试，但是最终都以失败告终。

《造纸信息》记者：从目前情况看，纸浆的最终用户——纸厂在纸浆期货市场的参与度较低，热情也不高，有些在观望，有些甚至明确表示不感兴趣、不会参与。请您根据多年与纸厂打交道的经验分析一下，纸厂参与度低的主要原因有哪些？

某资深人士：从目前情况看，纸厂参与纸浆期货的热情的确没有预期的高，多数都在观望。据我的分析，主要原因大致如下：

(1) 购买进口商品浆的纸厂一般可以分为两种，一是有进出口权的大中型纸厂，他们对纸浆的需求量大且数量稳定，其对纸浆的大部分需求都是从国外生

产商那里直接进口，如果量大可以有较高的折扣，这部分优惠足以覆盖其从纸浆期货市场获得的“微利”，因此，没有热情参与；二是中小型纸厂，他们的纸浆用量相对较小，且没有进出口权，因此多是选择从贸易商手上直接购买现货。因为用量小，投入人力物力参与纸浆期货贸易与获得的效益不匹配，因此，参与热情不高。

(2) 纸厂金融方面的人才与知识太少，不愿参与。

(3) 纸厂产品自身特点决定其对纸浆品种规格要求较高，而从期货市场交易获得的纸浆，无法保证是自己所需的，担心影响正常生产。

(4) 纸厂希望靠实体经济赚钱，做好自己的主业，不愿意参与到这种金融领域的风险中。

以上因素都是制约纸厂参与纸浆期货交易的原因。

现在纸浆期货的参与者还是以资金雄厚的期货公司为主，而且都是由有经验的专业人员操盘。相比较而言，无论从专业知识、资金实力以及对风险的喜好、把控等方面，纸厂和贸易商大多都没有优势，因此参与积极性不高。尽管期货公司从开市之初到现在，在期货套保理念和功能的推广和普及上做了大量工作，但仍未能吸引足够多的纸厂和贸易商积极参与。这可能需要一个过程，另外更多的传递一种服务功能。

《造纸信息》记者：有关部门推动纸浆期货上市的原因之一，是想通过期货市场平抑国内进口商品浆价格，提高中国用户在进口浆价格方面的话语权。从这半年的情况来看，您觉得纸浆期货市场对进口浆价格的影响达到目的了吗？能否对这种影响今后的走势进行一下预测？

某资深人士：任何事情都有其两面性，期货市场也不是一个新鲜事物，最大的功能在规避风险和价值发现，过多的投机和炒作会违背这个功能和政策制定者的初衷，如果没有大部分行业内玩家参与，最终也不会达到设立纸浆期货来稳定造纸纸浆产业健康发展的目的。因此，发挥期货市场最根本的功能，吸引更多的纸浆行业参与者，才能真正在未来发挥对国内乃至全球纸浆市场的影响力。■