

中美贸易博弈中国大豆进口点价模式利弊 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/33/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_BE\\_8E\\_E8\\_B4\\_B8\\_E6\\_c28\\_33465.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/33/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BE_8E_E8_B4_B8_E6_c28_33465.htm) 在大豆国际贸易中，美国是主要的出口国，而中国是美国大豆的最大客户。双方贸易价格的确定过程也是一个博弈过程。这一过程中的谈判能力，决定了利益的最终分配。本文从基差交易入手，分析了中国点价交易方式的利弊。基差交易中的利益分配 基差交易是进口商经常采用的定价和套期保值策略。具体是指进口商用期货市场价格来固定现货市场价格，从而将价格波动风险转移出去的一种套期保值策略。用这种方法，进口商在与出口商谈判时，可以暂时不确定固定价格，而是按交易所的期货价格固定基差，由进口商在装运前选择期货价格来定价。一旦选定某日的期货价格，则同时会在期货交易所建立空头交易仓位。等到转售货物时，进口商再以等于或大于买入现货的基差价格出售货物，并在期货交易所平仓。中美之间的大豆贸易主要是在中国油厂、美国贸易商和美国农民三方之间进行。中国油厂主要是通过一口价和点价方式，而美国农民则主要是采取点价卖货的方式。与中国油厂点价买货类似，美国农民的点价卖货是指农民把大豆卖给贸易商之后，并不确定大豆的卖出价，而是相对CBOT某月期货确定一个升贴水，农民在一定期限内可以自行选择约定合约的期货价格，期货合约均价减贴水即为农民得到的大豆销售价款。这一过程称为点价卖货，与中国油厂的点价买货正好是相对的过程。而国际大贸易商的作用就在于赚取其中的升贴水价格。对此，可以从两个方向来进行分析：1.贸易商的操作模式 第

一步：贸易商向农场主收购大豆，同时在期货市场卖出相应期货保值，该过程完成后手中持有大豆现货多头和相应期货空头；第二步：计算自己的成本和利润，确定向中国油厂的升贴水报价，并和中国油厂签订出口合同，中国油厂接受升贴水报价，并在一定的期限内购买相应数量的期货(即中国油厂点价)；第三步：中国油厂将期货多单转单给贸易商，贸易商借以平掉手中的期货空头，同时中国油厂从贸易商手中购买相应数量的大豆现货，该过程完成后贸易商手中的大豆现货多头和期货空头同时平仓。通过这一过程，贸易商在整个大豆贸易中所获得的利润没有任何价格因素，因此通过点价交易方式贸易商可以完全规避价格波动风险。

## 2.中方点价方式

在中方采购点价中，可以分为一口价和点价两种。所谓固定价格或一口价(fixed price)是指在签订进口合同时，直接定好进口大豆的价格，大豆价格的确定取决于进口商的谈判能力和当时的市场价格。所谓点价或者两口价是指，在签订进口合同时，并不直接确定大豆的价格，而是先和贸易商谈定一个升贴水，并在合同中约定以CBOT某月大豆合约作为标的合约，在一定的期限内由进口商自行采购相应数量的CBOT某月大豆期货合约，以期货价格均价加升贴水价作为最终的进口价格。

“点价”方式利弊 点价方式的最有利之处在于，采用期货市场确定价格，价格公开、权威、透明，对买卖双方最公平。期货市场是现实中最接近完全竞争的市场，产生出的价格最接近均衡价格。对于农产品的贸易流通来说，期货价格对现货交易的双方提供了权威依据，买卖双方只需要在期货价格的基础上谈判一个品质或交割地的升贴水，这大大降低了交易成本。在发达国家，成熟的期货市场甚至可以使

有形的现货市场消失，所谓的现货市场只是在期货市场形成价格的基础上，通过发达的物流系统而实现的流通过程。对贸易商而言，点价交易提供了规避价格风险的完美机制，从而锁定其贸易利润。这是贸易商这几年来大力倡导推行该种定价方式的主要原因。这一过程包括完整的两个方面：即购买环节的美国农民的点价卖货和销售环节的中国油厂的点价买货，价格涨跌的风险全部由这两者承担，贸易商居于中间坐享无风险利润。中国油厂之所以接受点价的游戏规则，主要是因为这种结价方式在熊市中越后结价越便宜，而贸易商引入这种方式的头几年国际大豆市场以熊市为主，因此让中国油厂尝到了甜头。结果在2003年的大牛市中，中国油厂由于普遍采用的点价方式，而吃尽了苦头。点价方式带来的弊端在于：由于点价方式两步作价，购买了升贴水后必定要在一定的期限内购买相应的期货，如果中国油厂集中采购，加上大豆的国际贸易基本被以嘉吉、邦基等为代表的跨国大公司所垄断，所以中国油厂的购买行为很容易被国际投机力量所察觉，成为国外基金逼仓的对象。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)