

## 2013 年 2 月报告

二月，澳大利亚羊毛市场恢复了积极态势，即便出现了一些大量报盘，但市场还是显示出了惊人的反弹，收于 1140 美分/公斤左右。本期的每月新闻快讯将关注远期羊毛市场，哪些积极变化将会给羊毛牧民们带来机遇。同时我们还将对最新的全球经济形势进行简要回顾。

### 远期羊毛市场

对牧民而言，羊毛远期市场是羊毛的另一销售途径。在该市场上，羊毛的买卖双方就一定数量和质量的羊毛在某一价格上达成协议，并约定在未来某天进行交割。实际上，羊毛的远期交易价格是基于交割现货价格时的预期而定，通常会由于买方可能遭遇的价格风险而采取一定的折扣。

进行远期合约交易的买卖双方所承担的风险在于最终的现货价格可能偏离合约价格，朝着不利于自己的方向发展，或者来自合约一方可能存在违约行为。为了减小这一风险，远期合约往往通过澳大利亚证券交易所清算所 ASX Clear（期货）或澳洲黎曼羊毛远期合约市场（Riemann）等清算方式进行交易。

由此可见，该市场的好处在于它能够同时帮助买卖双方进行价格风险管理。事实上，它也有助于完善拍卖市场的运营。

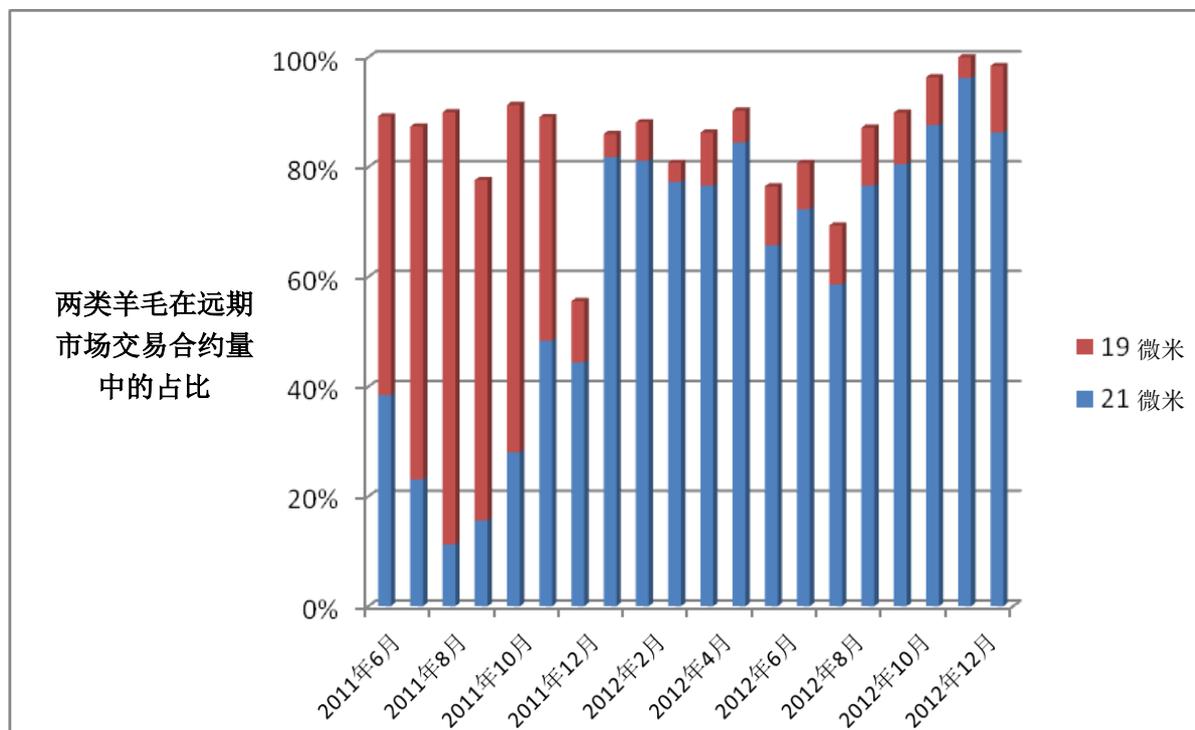
### 远期羊毛市场动态

近年来，期货市场经历了一些严重事件，尤其是 2011 年 11 月纽约的期货交易商曼氏金融公司（MF Global）倒闭事件。这些事件的潜在副作用是越来越多的人将远期交易作为获取稳定增长的新手段。为了更好地分析这一变化，我们对由澳洲黎曼羊毛远期合同市场清算的远期羊毛合约交易量进行了调查。

自从 2011 年 6 月建立其羊毛远期交易平台起（交易量已达 195 吨），该市场上的远期合约量一直以平均每月 16% 的速度稳步增长。2013 年 1 月的羊毛交易量较上年同期增长 244%。事实上，该市场近 8 个月以来的交易量的平均同比增长高达 301%。

同时，我们也应当看到，这一市场上的交易总量并不庞大——即使是现在，该市场的交易量也仅占其每月拍卖报盘量的 1-2%。即便如此，在过去 20 个月中交易量最大的 2012 年 6 月，当月成交的羊毛合约接近 120 万公斤——相当于超过 6% 的拍卖总报盘量。

绝大多数远期羊毛合约涉及直径为 19 微米和 21 微米的两种羊毛。这两类羊毛占远期市场交易合约数量的 86%，其中又以 21 微米羊毛为主。在过去的三个月中，这两种直径品种的羊毛在所有羊毛远期合约中的占比超过 95%。



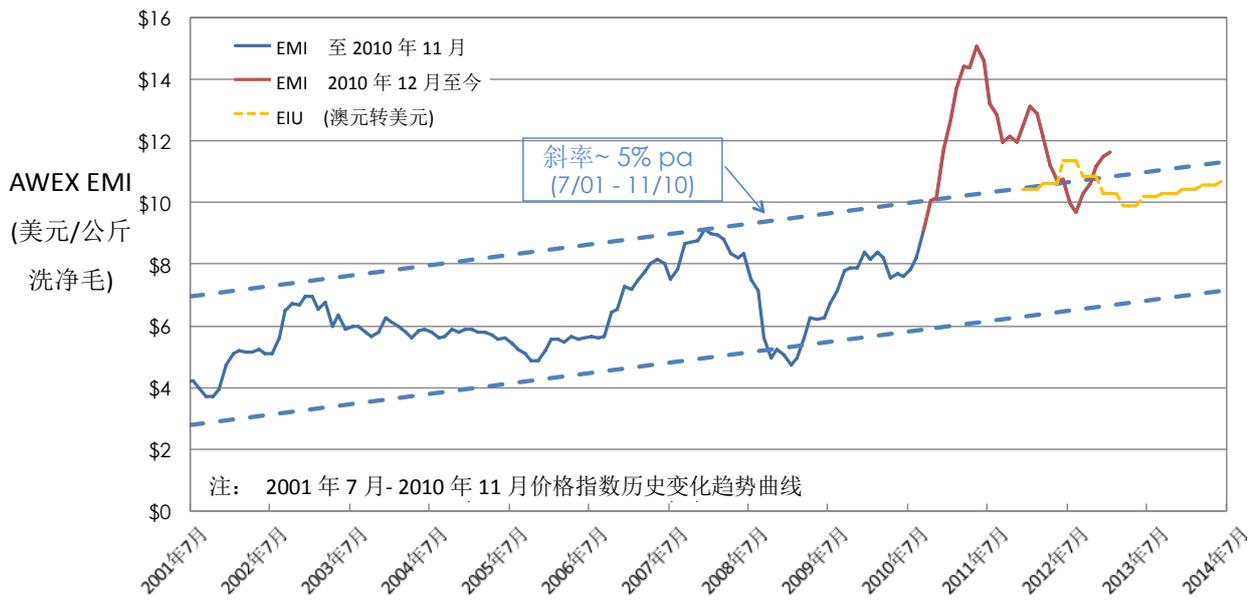
2013 年 1 月后交易量最大的日期集中在其后三个月内。这一期间的交易量仍以 19 微米和 21 微米直径的两种羊毛为主，其中又以后者为最多。

最后，由于羊毛（尤其是 21 微米羊毛）的历史价格一向十分坚挺，了解一下该市场上的报盘价格信息是十分必要的。在 2013 年 12 月交割的 21 微米羊毛的价格中有 1100 澳分/公斤的报盘价格，这一价格很可能会引起交易者的兴趣。

## 全球集锦

尽管中国的经济成长速度有所放缓，但一些积极的经济信号也正在陆续出现。英国经济学人智库（EIU）重新估计道，在经济刺激的影响下，中国 2013 年的 GDP 增长将达到 8.5%。EIU 同时认为，如果美国国会能够解决其“财政悬崖”的困境，从而避免自动财政支出削减和工资税上升，那么美国经济在 2013 年和 2014 年的 GDP 增长率将可分别达到 2.1%和 2.4%。

EIU 已经公布了其修正后的羊毛价格预测。下表总结了 2014 年 7 月以前的羊毛市场前景。另外，我们还根据 IMA-Asia 提供的外汇预期变化将 EIU 提供的澳元价格数据转化为了美元价格数据。简言之，这一预测可帮助 EMI 对目前长期美元变化范畴进行追踪。澳洲农业资源经济及科技局（ABARES）于 3 月 6 日发布了其长期前景预测，感兴趣的读者可将该数据与 EIU 的预测进行一番对比。



**免责声明：**澳大利亚羊毛发展有限公司及其员工、管理员、合约人以及任何本文撰稿人（即“我们”）均已采取合理措施确保本文发布时所包含信息的正确性和时效性，用户无论出于何种目的在使用该材料时均有责任确认其准确性、可靠性、通用性和完整性。在法律允许的范围内，任何情况下我们都不对文中涉及的信息或者使用这些材料表达、暗示或者依法作出或负有任何保证、担保、条款和义务，并且对由于使用或执行这些材料而造成的或与之相关的任何损失或损害（包括直接、间接、特殊或后续损失，利润或商业机会损失）均不承担责任，无论是否已产生某种行为或者理论上的责任。