

# 临储改直补 大豆期货焕发“又一春”

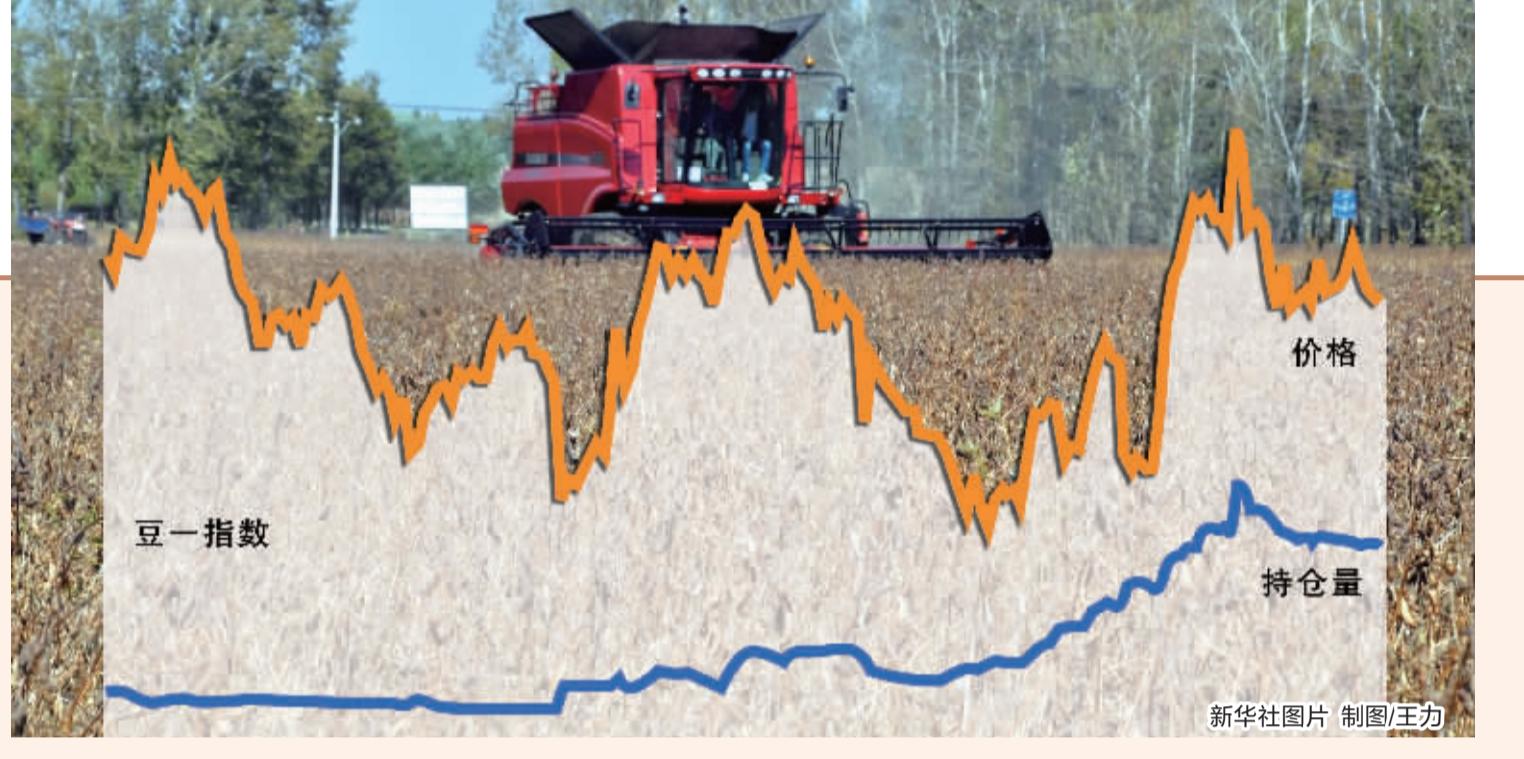
□本报记者 王姣

进入7月,黑龙江省的大豆已经开始出苗。与往年不同的是,“大豆之乡”海伦市的老赵即将迎来测量其大豆种植面积的政府工作队。

“今年我们家种了2000多亩大豆,一晌(公顷)地能打4500斤到5500斤,按照4800元/吨的国家目标价格测算,农民补贴收益预计在500-600元/吨之间,如果钱能直接补到我手上,明年也许还要扩大面积。”对于刚刚启动的大豆目标价格试点政策,老赵充满了期待。

而让贸易商老于最高兴的事情是,“市场吃不饱,客户满足不了”的临时收储时代即将成为过去。“让市场自然形成价格,让老百姓重新拾起种豆的积极性,种植面积上来了,我们的货源也充足了,最终形成大豆价格的良性循环机制。”他说。

今年我国首次启动对东北和内蒙古的大豆目标价格补贴试点。与此同时,此前连续实施6年的临储收购政策将逐步退出市场。据中国证券报记者了解,直补政策的出台强化了市场在资源配置中的决定性作用,在此预期下,老于不仅增加了国产大豆现货采购量,他在期货市场上的交易额也显著提高。随着大豆期货重新焕发生机,我国有望形成独特的全球非转基因大豆定价中心,这为中国大豆产业的振兴发展带来新的契机。



## 直补试点“落寞”大豆重归市场化

2008年,为应对国际金融危机影响,我国开始对大豆实行临时收储政策,其初衷是为了保障东北地区大豆种植户收益,稳定大豆种植面积和价格。在政策执行前期,由于收储价格与市场价格基本相当,政策短期内收到了较好效果。

然而,随着近年来国际大豆市场大幅下跌,国产大豆因国家收购价较高而有价无市,临时收储政策涌现诸多弊端。“首先,影响了大豆市场价格形成机制,不利于大豆市场化运营。其次,导致下游榨油企业收购困难、成本高企。最后,大豆储藏、流通成本高,国家每年在临时收储方面花费大量的资金。”中国豆网油脂油料部经理张威巍在接受中国证券报记者采访时表示。

从保护农民的角度看,虽然国家每年为大豆临时收储投入大量资金,但收效甚微。“政府投入100元,农民的收益可能只有20元,其他80元都被中间贸易商和仓库得了。”国投中谷期货农产品研究员刘国良说。

从保护产业的角度看,由于既定的国储收购价格相当于对国际卖家亮出了国产大豆的价

格底牌,国内外高价差导致大豆自给率不断下降,相对低价的进口大豆数量连年递增,从2008/2009年度的4100万吨增至2013/2014年度预计的6750万吨,大大压制了国内现货价格,并导致大豆产业对外依赖度高,不利整个大豆产业的良性发展。

随着大豆进口量迅速上升及玉米、水稻收益的相对增加,我国大豆种植面积和产量逐年萎缩,大豆角色逐渐“落寞”。数据显示,国内大豆种植面积从2009年的919万公顷降至2013年的660万公顷;大豆产量也由2008年的1554万吨降至2013年的1220万吨。国内大豆供给能力下降,不仅使传统的油脂加工企业陷入无“豆”下锅的窘境,也难以满足日益增长的食用消费需求。

为促使大豆价格市场化,并保障农民种植收益,根据2014年中央1号文件要求,我国正式启动东北和内蒙古大豆目标价格改革试点。实行大豆目标价格政策后,取消临时收储政策,生产者按市场价格出售大豆。当市场价格低于目标价格时,国家根据目标价格与市场价格的差

价和种植面积、产量或销售量等因素,对试点地区生产者给予补贴;当市场价格高于目标价格时,国家不发放补贴。

据刘国良的推测,“可能是把实际的大豆种植/收获面积和固定单产作为补贴依据,然后参考明年3、4月份(新作大豆种植前)的市场价格,来计算目标价格和市场价格的差价,对种粮农户(不一定是土地的拥有者)进行补贴,主要是依据补贴便利性和鼓励‘优胜劣汰’两个原则。”

“直补政策将实现多方共赢。”刘国良指出,对农民而言,补贴的效率将会更高,即在直补政策上投入100元,农民可能会得到80元收益,有助于增加种植大豆的积极性;对贸易商而言,直补政策为大豆价格留出更大的波动空间,贸易商的获利空间也就增大了;对加工企业而言,因为大豆价格不再受到保护价的支撑,加工企业可能会得到更加廉价的原料。更重要的是,直补政策可能会加速大豆使用终端行业的洗牌,即国产大豆压榨更快地退出市场,而食品豆加工企业得到更好的发展。

## 成交放量 大豆期货迅速“复活”

2008年之前,大豆期货一直是国内期货市场最活跃的品种之一。2001年,其交易量和交易额在全国期货市场占比曾高达75%和63%,但2008年临时收储政策的出台,使大部分国产大豆被束之“国库”,这不仅限制了大豆价格波动幅度,也使国产大豆价格与国际市场价格脱钩,进而影响到企业的参与热情,大豆期货交易日渐萎缩。

据大商所数据统计,2008年至2013年,豆一合约累计成交总量从2.27亿手降至1099.35万手,占全国份额从16.67%降至0.53%;累计成交总额从95190.2亿元降至5062.50亿元,占全国份额从13.24%降至0.19%;年末持仓量从36.67万手降至10.29万手,占全国份额的11.28%降至1.40%。

“临时收储政策执行后,期货市场发现价格信号削弱、套期保值功能受到抑制。”良运期货相关研究员指出,一方面,由于国际与国内价格背离,东北与华北、黄淮地区的价格倒挂,造成物流混乱。远期大豆期货价格发现功能降低,农民调整种植结构参考依据受到影响。另一方面,

由于产区大豆全部涌向国储库,近两年现货企业生产加工和贸易量锐减,套期保值意愿减弱,大豆的套期保值功能发挥受到制约。

而从今年4月份起,在直补政策的预期下,豆一合约活跃度显著放大。从成交情况来看,豆一合约的月成交额从4月的572.93亿元、5月的1799.11亿元,迅速增长至6月(截至6月27日)的1823.73亿元;其持仓量亦迅速攀升,从4月末的21.4万手、5月末的34.61万手,增长至6月27日的59.38万手,而此前一年多其持仓量多半于10万手以下徘徊。与此同时,在4800元/吨目标价的影响下,豆一1501合约价格从4157元/吨涨至4651元/吨,累计涨幅高达12.13%。

业内人士认为,作为市场的风向标,近期大豆期货市场的表现恰恰反映了直补政策的效果,其价格也反应了未来市场的预期。而随着现货市场的价格变化脱离之前的收储托市保护,市场能更准确地反映供应与需求的不同周期变化,大豆期货市场的价格发现和避险中心功能将得到提升。

## 完善机制 修复国产大豆生态圈

目前来看,新豆上市之后均价如何确定、什么时间确定、什么人或机构来确定、补助如何发放、如何确定大豆的种植面积……这一系列问题仍然困扰着业内人士。

张威巍指出,若在新豆上市之初就确定均价,则农户销售价格向着市场销售均价靠拢,多数农户会存在惜售心理,由于农户惜售,价格高企,油厂则难有机会入市,大量大豆只能进入食品市场。而若市场均价等到本年度大豆销售完毕之后再确定,则市场缺乏价格指导,加之大豆集中上市的影响,可能会导致贸易商压价,农户实际销售价格偏低,此时油厂有机会入市收购。

对于基准价格的确定,据记者了解,业内目前主要有三个意向,一是进口大豆到港价,二是当地收购价,三是期货价格。“考虑到现货采购比价零散,参照国际通用做法,建议选用公开透明的期货价格作为基准价,一来国家可以方便易行地提前检测最后直补的金额,二来农户和合作社、下游贸易商和采购商能确定直补额度来调整风险管理的策略,实现期现市场的正常流动和良

性互动。”一位不愿具名的业内人士表示。

在刘国良看来,目前的主要问题应是更早地公布执行细节,让农民、贸易商、加工企业、期货市场的参与者有比较清晰的预期。“我们希望看到的大豆直补政策,一是执行具有便利性,二是鼓励优胜劣汰,三是可以更早的执行,最好是在2015年5月份(新作种植季节)之前把补贴落实到大豆种植户头上,这样可以刺激2015年的大豆种植面积扩大。”

值得注意的是,国内大豆产业仍然面临着食用大豆产不足需、种植效益偏低、进口豆冲击等深层次问题。为适应大豆目标价格补贴政策实行后的市场形势,业内人士建议,不断完善相关政策,稳定国产大豆种植面积;加强进口大豆管理,减缓对国产大豆的冲击;进一步推动国内非转基因大豆期货价格形成中心的建设。

首先,不断完善相关产业政策,稳定国产大豆种植面积。业内建议根据市场供需形势不断完善目标价格补贴政策,适当加大补贴力度。同时建议采取有力措施,多措并行,在政府扶持、

科学种植、规模经营以及龙头企业主导等带动下,积极振兴传统大豆产业,提高大豆产业化竞争力,增加大豆生产的经济效益和竞争力,实现大豆产业的可持续发展。

其次,加强进口大豆管理,减缓对国产大豆的冲击。控制进口大豆流入食品加工是确保国产大豆优质优价的核心环节,尤其是要有效加强对进口分销大豆的管理,包括以融资为目的、低于市场价格分销的进口大豆。通过对进口大豆流向的监管和对融资行为的金融监管,为国内大豆产业振兴创造良好的发展环境。

最后,进一步促进国内非转基因大豆期货价格形成中心建设。大豆目标价格补贴政策实行后,期货市场已经成为大豆市场化的重要一环。政府应将农业产业的信息化建设与期货市场有机结合,尽快建立健全的大豆信息发布平台,并利用期货这一市场化手段及时反映政策和调控的方向,同时增加大豆期权等工具,进一步强化中国的非转基因大豆期货价格和避险中心地位,为国内大豆产业的健康发展服务。

## 高端访谈

### 王小语:大豆产业应充分借力期货市场

□本报记者 王姣

“发达国家的期货市场与期货交割仓库网络构建形成系统,能够有效地衔接种植、加工、贸易、流通、信息、科研和资本等领域,对产业链的上下游进行有序传导,实现互相承接推动。”黑龙江省大豆协会副秘书长王小语日前接受中国证券记者采访时表示,当前国产大豆产业链各环节互相牵制,很多市场主体并没有加工转化的能力或目的,主要是投机赚差价牟利,浪费了巨大的资金、物流、仓储和人力资源,这是原始部落和发达经济体竞争的结果,大豆产业应学会充分借力期货市场。

中国证券报:如何看待临时储备大豆收购政策对市场的影响?

王小语:国储作用是“两个确保、三个维护”。两个确保,一个是确保粮食数量真实、质量良好;另一个是确保国家随时调得动、用得上。三个维护,一是维护农民利益;二是维护粮食市场稳定;三是维护国家粮食安全。

临储政策有效地保护了豆农的种植收益、保护了黑龙江大豆产业,对我国大豆产业争夺定价权和话语权发挥了积极作用,具有其独特的历史意义。黑龙江省大豆播种面积于2009年和2010年维持在6000万亩以上,主要就是临储政策发挥了稳定作用。

值得注意的是,2010年之后,黑龙江省大豆面积快速缩减,从6735万亩缩减到3105万亩,和临储政策关联不大,其主要原因有两点,一是来自进口转基因大豆的过量进口冲击,抢占了本应属于国产大豆的市场份额,压制了国产大豆的市场发展空间;二是玉米工业消费对价格上涨的刺激,一方面国家补贴刺激了玉米工业消费数量,另一方面玉米比大豆单产每亩高将近1000市斤,一些地方过度追求粮食产量而忽视农产品种植结构。

中国证券报:直补政策施行后,大豆产业面临的挑战和机遇有哪些?

王小语:直补政策主要是针对农户种植收益补偿,在市场价格低于农户目标收益时,把实际收益与目标收益的差额补给农户。相对于大豆临储收购政策直接作用于市场,大豆目标价格补贴将大豆价格市场化,能更好地发挥市场的基础作用,国产大豆和进口大豆的价差将逐步缩小,既保护农民利益又减少对市场的干预。不过,直补政策实行以后,大豆产业将面临更加严峻的挑战。2008年我国大豆产业对外依存度达到78.7%,目前我国大豆产业对外依存度在85%左右,开放市场后,将面对更大的冲击,尤其是在大豆加工环节。希望针对大豆加工企业的补贴政策也尽早出台。

中国证券报:对于如何更好地实现市场配置资源,同时保护好大豆产业,有什么建议?

王小语:现在国内大豆有三个市场:一是大连期货市场;二是产区现货市场;三是国际



进口大豆市场,这就是我们市场体系不健全的集中表现。首先,进口大豆期货、现货市场体系已经高度融合,国际贸易点价都要通过期货市场,这也影响了大连大豆期货。而国内的期货、现货市场并没有实现很好的融合。其次,临储政策实施选择在现货市场而不是期货市场,阶段性恒定价格受到灵活波动价格的冲击,实施效果打了折扣,从面对依存度超过80%的进口转基因大豆角度看,政策实施作用效果则值得褒扬。

要实现市场配置资源的作用,大豆产业应该充分借助两只手:无形之手和有形之手。无形之手更多体现在市场价格的自然波动,这将为大豆产业提供实现利润的机会,产业各方应提高经营水平,多加把握;有形之手一方面体现在自身建设,应该努力借助市场机会扩大在国内市场份额,另一方面也体现在政策方面,在大豆目标价格补贴试点过程中,试点区域的大豆产业各方应该向改革开放的深圳特区学习,有积极心态,有创新意识,让国家的扶持政策落地生根、开花结果。

中国证券报:如何看待期货市场在大豆产业中的作用,怎样进一步发挥这种作用?

王小语:期货市场有发现价格的功能,同时也是对冲风险的交易平台,它是现货市场发展的新阶段,现货商必须学会如何有效运用期货市场,借力期货市场。

在发达国家,期货市场和现货市场就是合二为一的大宗商品市场,是一个完整的网络系统,在这个有机高效的市场体系之内,农户粮食没收割就可利用期货市场高价卖出获利;加工企业没开工,就可提前选低价完成全年采购;贸易商则可用基差锁定利润,控制风险;仓储环节的交割库,不接洽结算资金,只赚取仓储费用,与买卖双方减少利益纠葛;期货市场的标准化仓单交易,避免了买卖双方的质量争议;中远期结算交割可以“打白条”,减少对资金占用,提高资金运行效率……这些都值得我们深入借鉴。

## 记者观察

### 让“无形之手”主导价格

□本报记者 王姣

叶圣陶先生在《多收了三五斗》一文中曾形象地描述了农民丰收成灾的遭遇:“一亩田多收这么三五斗,谁都以为该得透一透气了。哪里知道临到最后的占卜,却得到比往年更坏的兆头!”

在全国粮食产量预计“十一连增”的背景下,如何避免“谷贱伤农”的悲剧,如何真正实现农业增产、农民增收,遵循市场经济规律让优质粮食卖个好价钱,这既是相关职能部门的努力方向,也是广大农民最迫切的心愿。

6月25日,国务院常务会议就做好粮食收储和仓储设施建设工作进行了部署,并研究决定完善农产品价格和市场调控机制。会议确定,在保护农民利益前提下,推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。从大豆和棉花入手,分品种推进补贴试点,当产品市场价格低于目标价格时,补贴农民,保证农民基本收益;当产品市场价格升高导致物价总水平上涨过快时,补贴低收入群体,保障基本民生。

据悉,在大豆、棉花试点成功后,目标价格补贴制度将逐步推广至玉米、菜油、食糖、小麦和稻米等品种。与此前的临时收储政策不同,当前正在推进的农产品目标价格制度致力于推进农产品价格形成机制与政府补贴脱钩,使市场发挥资源配置的决定性作用。

探索建立主要农产品目标价格制度,既是中国深化经济体制改革的要求,也是与国际市场接轨的要求。

近年来,受国内粮食连年增产、成本上升以及国际市场形势的影响,国内外农产品价格差逐步拉大。只有政府从直接的价格管制中解脱出来,为产业可持续发展提供新的良好政策环境,同时把价格交由市场供需关系来决定,才是整个期货市场未来最重要的任务。