

# 咖啡:中国因素即将唤醒的大宗商品

□本报记者 王超

优雅浪漫的星巴克、醇香四溢的咖啡馆……你可能想象不到的是,静谧怡人的场景背后,却是价格走势波涛汹涌的咖啡市场。

数据显示,咖啡是今年上半年涨幅最大的商品,阿拉比克咖啡期货年初以来已经上涨55%。作为热带作物,咖啡是受厄尔尼诺气候影响最大的商品品种。历史数据显示,1997年强厄尔尼诺时,全球咖啡价格在1997—1998年上涨200%;即使在2009年小型厄尔尼诺,咖啡价格2009—2010年也上涨近100%。

咖啡将是受中国崛起影响最大的下一个大宗农产品。富裕起来的中国人,舌尖上的需求不再局限于粮食、金属和肉类,代表更高生活品味的咖啡等文化食品也备受青睐。

一组数据可以说明中国的“咖啡前景”:目前中国咖啡年产量略高于6万吨,而全球年产量为820万吨,占比不足1%;目前中国咖啡消费量是平均每人每年3杯,而世界平均水平是每人240杯/年。

虽然中国执世界大宗商品之牛耳,但就咖啡而言,中国还是局外人。纽约阿拉比克咖啡期货市场是全球定价中心,远在万里之外的众多中国企业,每天能做的,就是被动接受它的涨跌。

## 诱人的前景:咖啡在中国

“中国人对咖啡消费呈两位数的增长,它是为数不多未被中国崛起所影响的大宗农产品。”国际投行高盛表示。

相关数据可以诠释这个惊人的发展空间:其一,中国咖啡需求年均增长15%—20%,而世界平均水平是2%;中国潜在的咖啡消费者达2亿多人,人均消费8杯/年,低于东南亚的100杯/年,更低于日本的300杯/年。当前中国年消费约8万吨,不到世界总消费的1%。其二,西欧人均年消费咖啡6.4公斤,新加坡和我国台湾地区人均年消费量分别为1.9和1.4公斤,中国大陆尚不足50克。

作为一种与时尚现代生活联系在一起的文化,咖啡正在被越来越多的中国人所接受。散发着馥郁香气的热咖啡令人沉醉,遍布各地的咖啡屋更是人们交谈、听音乐、休息的好地方。

“中国咖啡产业的发展与中国经济增长、人民生活水平的不断提高、改革开放带来的中西经济和中西文化的融合、城市的现代消费人口的增长、更年轻一代逐渐成为国内消费主力等因素息息相关。”中国果品流通协会咖啡豆分会介绍,教育水平、家庭月收入和饮用咖啡的频率呈现明显的正比例关系,意味着咖啡这种西方传入的饮料在中国大陆是一种象征成功阶层的生活方式。

文化的魅力就是市场的魅力。相关调查显示,即便在北京、上海这样的大都市,每年人均消费量也只有20杯。而在日本和英国,平均每人每天就要喝一杯咖啡。日本和英国都是世界著名的茶文化国家,目前已经发展成为巨大的咖啡市场。拥有强大茶文化的中国具有广阔的咖啡消费潜力,一定会成为世界最大的咖啡市场之一。

据国际咖啡组织(ICO)统计,2012年中国进口咖啡140万袋,消费110万袋,远低



莫斯科州蒙大拿咖啡(Montana Coffee)生产工厂制作完成的咖啡豆。

新华社图片

于世界最大咖啡消费国美国2350万袋的水平。ICO运营部主管巴勃罗·迪布瓦说,20世纪60年代,日本每年仅消费25万包咖啡,而如今其消费量达到了700万包。中国市场也已经呈现出沿着这一趋势发展的迹象。

“在不太长的时间内,中国肯定成为全球最大的消费国。”原云南咖啡厂厂长、现任云南咖啡协会副会长的董志华介绍,目前全球消费大国包括美国、巴西等,它们的年消费量为100万吨多一些。但对中国和它们的人口基数,再加上中国每年以两位数的需求增长速度,相信很快就会超过它们。“我对此充满信心。”

## 惊心动魄的波动:咖啡价格

咖啡可能是价格波动最为剧烈的大宗商品之一。不仅仅因为它是农产品,还因为产地过于集中在热带气候区。数据显示,咖啡的全球产量集中在巴西,约占全世界40%左右,如果包括东南亚等地,越南还有印尼,占世界产量60%。而这些地区,正是异常气候尤其是厄尔尼诺的高发地带。历史经验表明,热带地区的气候一有异常,就会使咖啡价格急速上涨。

以今年上半年为例,巴西中南部主产区遭遇至少70年以来最严重夏季干旱,摧毁甘蔗、咖啡和橘子等多种热带作物。年初至今,阿拉比卡咖啡期货上涨58%之多,如果今夏全球遭遇厄尔尼诺,预计咖啡价格将进一步上涨50%—100%。”瑞银证券认为。

标准普尔商品价格指数也显示,今年以来包括咖啡在内的软商品价格平均上涨15%—20%左右,明显强于其他商品价格。

受国际市场影响,在经历两年多的“价

格寒冬”后,今年我国云南省的咖啡豆收购价直线飙升——从每公斤约13元涨到目前的约25元。

瑞银证券研究报告认为,首当其冲,厄尔尼诺冲击的是热带作物。厄尔尼诺发生,影响最大是太平洋地区气候,热带作物的生长基本集中在南美,东南亚和非洲部分地区。热带作物基本是常年生产,干旱气候将不可避免地冲击其产量,推高这些热带作物市场价格。

历史数据显示,受厄尔尼诺现象影响最明显的是咖啡,可可豆等的价格。1997年强厄尔尼诺时,全球咖啡价格上涨200%;即使在2009年小型厄尔尼诺,咖啡价格2009—2010年上涨近100%。

“今年,巴西东北部的咖啡种植受损,已对咖啡产量形成极大打击。年初至今,阿拉比卡咖啡期货上涨58%之多,如果今夏全球遭遇厄尔尼诺,预计咖啡价格将进一步上涨50%—100%。”瑞银证券认为。

## 咖啡期货:期待重生

“在国际咖啡市场上,中国是没有地位的。”董志华说,全球咖啡定价中心是美国洲际交易所(ICE)的咖啡期货市场,中国根本没有话语权,国内咖啡企业只能被动接受价格。他认为,这是云南咖啡产业乃至整个中国咖啡业面临的最严峻的问题。

除此之外,众多咖啡企业面对价格的大起大落,也显得无能为力。

2013年12月中旬,云南省大部地区出现的低温和霜冻天气造成该省咖啡受灾面积30多万亩,绝收5万亩左右,受灾面积占云南咖啡总种植面积的20%以上,造成直接和间

接经济损失在3亿元以上。

面对自然灾害,云南省咖啡行业协会会长、后谷咖啡董事长胡相人介绍说,虽然行业协会采取了很多措施来减缓损失,但“从长远看,能最终让云南咖啡产业防范市场风险和抗击自然灾害的方案,还是要建立咖啡现货交易平台,在现货平台充分发育后,升格为咖啡期货平台;最终通过金融手段来抵御各种风险。”

其实早在上个世纪90年代初期,董志华就带领云南咖啡企业在当时的海南中商所参与过咖啡期货套期保值交易。“云南咖啡收购时间是每年的12月份,一次收购,但与国外客户是分批次签订出口合同,这样企业的库存就面临着价格波动带来的风险。”董志华说,那个时候唯一上市咖啡期货品种的就是海南中商所,为了规避风险,就开户进行套期保值交易。

“当时的期货市场根本不存在价格发现和规避风险的功能,很多人在投机炒作,我们虽有套保的意愿和做法,但最终还是被套在里面。”说起往事,董志华充满了无奈和遗憾。

“现在是上市咖啡期货的时候了。”董志华说,经过二十多年的治理整顿和规范发展,期货市场与90年代已经是两个概念了。既然咖啡现货市场有避险需要,期货市场就应该提供必需的金融工具,这也是倡导落实新“国九条”精神的必要举措。

“现在已经有机地找我起草咖啡期货的合约了。”董志华向中国证券报记者透露。他说,自己是生咖啡和焙炒咖啡行业标准起草人之一,有一定的行业经验。董志华说,虽然自己岁数大了,但只要是推动咖啡期货上市工作,自己一定尽力参与。

## 资料链接

### 一、咖啡期货(Coffee)

咖啡是一种历史悠久的非酒精性饮料。主要产地来自巴西、哥伦比亚及非洲等。进口咖啡的国家则主要为欧洲和美国,约占全世界百分之六十。咖啡树每年需要40英寸的雨水,咖啡种子在成熟前需要相当的水汽,收成期的气候最好干旱,最佳温度在摄氏20度左右,温度稍高亦无大碍,但是霜雪却是咖啡树最大的天敌,尤其是在巴西的冬季(约在北半球的六至七月间),若发生霜害会造成全球咖啡价格的大幅上升。虽然咖啡可生长在各式的土壤上,不过由于土壤的性质不同,所生长的咖啡质量也会有所不同。一般认为,咖啡最佳的生长地点是在阳光最充足的赤道地区。影响咖啡期货价格的因素包括气候、产量、农作物疾病及库存量等,咖啡豆期货一直是全球最投机的商品之一。

### ICE咖啡期货合约(Coffee)

合约代码	KC
交割等级	咖啡检验主要根据咖啡豆品质和品尝测定,如符合交割要求,则颁发等级、质量证书,由于咖啡品种繁多,交易所按一定的基准咖啡品种质量来衡量用于交割的咖啡,质量超过基准品质的可以按溢价交割,质量低下的则须按折扣价交割。
合约单位	37,500磅
定价单位	美分/磅
最小的价格波动值	5/100美分/磅(18.75美分/手)
每日价格限制	无价格限制
合约月份/代码	3,5,7,9,12月
交易时间(北京时间)	15:30-02:00
交割方式	实物交割
最后交易日	最后通知日的前一个交易营业日
最后通知日	交割月最后一个工作日的前七个交易营业日

### 二、咖啡起源的美丽传说

咖啡是许多人生活中不可或缺的饮料。静寂的森林深处悄悄生出的咖啡,被发现而广为接受有两个传说,一个是“牧羊人的故事”,另一个是“阿拉伯僧侣”。前者是基督教发现说,后者是伊斯兰教说。

传说公元6世纪左右,在非洲埃塞俄比亚的高原上,一个阿拉伯牧羊人加尔第突然发现羊群疯狂地喧闹起来,这些绵羊不分昼夜,一直都很兴奋。经过多次探查,他发现每当羊吃了一种野生灌木的果实之后,就会不由自主地呈兴奋状态。看着羊儿们欢快的样子,加尔第耐不住心中的好奇,决定要亲口尝试一下这种似乎具有某种魔力的漂亮、艳丽的果实。于是,他小心翼翼地采摘了一些成熟了的果实,仔细地品尝起来。加尔第惊异地发现,原来这些小小的红色的果子是那样的甘美香甜,吃过之后余香满口。这还不算,他还感到自己的身体忽然轻松舒爽起来,精神也格外地兴奋。随后加尔第发现的这种果实被用来做提神药,而且颇受医生们的好评。这就是“牧羊人的故事”。

而关于阿拉伯僧侣的故事讲的是,1258年,因犯罪而被族人驱逐出境的酋长雪克·欧玛尔,流浪到离故乡摩卡很远的瓦萨巴时,已经饥渴疲倦到再也走不动了,当时他坐在树根上休息时,竟然发现有一只鸟飞来停在枝头上,以一种他从未听过,极为悦耳的声音啼叫着。他仔细一看,发现那只鸟是在啄食枝头上的果实时,才扯开喉咙叫出美妙的啼声的,所以他便将那一带的果实全部采下放入锅中加水去熬煮。之后竟开始散发出浓郁的香味,喝了一下不但觉得好喝,而且还觉得疲惫的身心也为之一振。后来,他将这件事告诉给附近修道院的僧侣们,这些僧侣们品尝过这些果实后都觉得神清气爽,此后这种果实被用作提神药,这种果实就是最早的咖啡豆。从此,当地人开始试着嚼咖啡豆,用水煮咖啡喝,这种风气由埃塞俄比亚吹起,并传到阿拉伯各国,很快就迷倒众生,成为伊斯兰教国家的代表性饮料。

## 动力煤有望见底反弹

□广发期货 徐艳卫

7月需求步入旺季,虽然南方阴雨天气,水电将继续发力挤压火电,动力煤需求推动可能不及往年。但在宏观偏暖、需求不悲观的背景下,相对价格处于低位的动力煤有望在7月中旬见底反弹。

首先,经济数据相对好转,对动力煤需求提供相对回暖环境。6月制造业PMI51.0,比5月上升0.2个百分点,连续4个月上升。同时监管实质性放松,四大行6月存款大增22万亿元,同期贷款新增约2900亿元。有预计6月全部金融机构存款增加可能达到3万亿元,同期贷款新增量可能达到9500亿元左右。存款增长显著快于贷款增长,一方面反映了财政拨款力度的加大,另一方面也显示同业监管实质性放松。

其次,动力煤产量和进口双降,幅度相对较少。从全国来看,1—5月累计原煤生产14.9亿吨,累计同比减少1.8%。分地区来看,山西1—5月累计原煤生产38671万吨,累计同比增长1.4%;内蒙古1—5月累计原煤生产37748万吨,累计同比减少8.9%;陕西1—5月累计原煤生产16843万吨,累计同比减少5.1%。6月份山西商品煤日均产量为238.81万吨,同比减少3.42%,环比减少9.14%;进口方面,1—5月累计进口煤及褐煤13亿吨,累计同比减少0.9%。

最后,库存压力巨大,压制煤炭价格上涨。6月份山西煤炭日均库存4178万吨,环比增长2.8%,同比增长104%,截止到7月4日,山西煤炭库存4182万吨,处于历史高位;截止到7月4日,秦皇岛港煤炭库存709万吨,6月份日均库存1396万吨,环比增加22%,同比减少5%;6大电厂库存6月日均库存1396万吨,环比增加10.2%,同比减少10.8%,截止到7月4日,6大电厂库存1372万吨。

煤价方面,7月以来国际煤价出现分化。截至7月3日,欧洲ARA港、理查德港和纽卡斯尔NEWC动力煤价格分别报于73.06美元/吨、73.44美元/吨和70.88美元/吨,相比6月27日分别变动+1.27美元/吨、-0.48美元/吨、-0.01美元/吨。截至7月4日,广州港印尼动力煤(Q5500K)和澳洲动力煤(Q5500K)价格分别报于570元/吨和575元/吨,较6月底持平。

国内煤价方面,截至7月4日,秦皇岛港口5500大卡动力煤价格500元/吨,较6月底下跌10元/吨。动力煤CC11指数截至7月4日报价497.5元/吨,相对6月底下跌4.5元/吨。

## 夜盘提升期货市场结算效率

□本报记者 官平

连续交易的平稳运行需要交易所、存管银行以及会员单位在结算业务模式上进行有效对接。在连续交易上线前,上期所就协调各方对全市场的结算业务各环节进行了相应的创新和完善,涉及结算数据时间节点设置、期货资金管理系统和网上银行系统流程等,形成了一套能够适应连续交易运作环境要求的结算业务模式。通过连续交易情况下各方结算业务的协同运作,全市场结算水平得到了全面的提高。

连续交易运行一年来,上期所的五大存管结算银行,充分发挥多年服务期货业的专业优势,为连续交易的结算服务提供了有力的保障。同时,各家银行从业务发展的角度出发,积极推动银期转账系统连续交易的上线,实现了系统的7×24小时运行,有效提升了存管银行服务期货市场投资者的能力和水平,为其他交易所和其他品种推出连续交易扫除了结算效率的障碍,为连续交易的拓展打下了扎实的基础。

农行上海分行金融同业部相关负责人表示,为配合连续交易业务顺利上线,农行总牵头机构、信息科技、电子银行等多个部门和上海分行,对银期转账系统、BECK系统、网银应急系统、数据报备系统四大系统进行了改造和开发。

上线之初,农行的核心系统不支持对公结算账户7×24小时转账的功能,存在错账的风险隐患。为全力支持连续交易上线,确保投资者的利益,我们专门制定了连续交易期间的专项应急预案。连续交易上线

转账业务中的各种问题。三是运维服务方面,针对期货公司日趋密集的线路变更及业务测试需求,我们优化服务流程,以最高的效率为期货公司提供运维服务。四是结算服务方面,工行积极联系各家期货公司,解答工行在连续交易中的出入金、银期转账等各项业务起始时间节点,保障了连续交易的平稳运行。

建行上海分行机构业务部负责人何晏说,夜盘交易的时间是从晚上9点到第二天凌晨2点30分,这已经超过了一般银行业务的工作时间,但这段时间对资金转账的时效性、安全性要求一点没有改变。何晏说,为了保障连续交易中结算、资金划转等环节的平稳运行,建行总行和上海分

### 中国期货保证金监控中心农产品期货指数(7月4日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	78.35				78.51	-0.16	-0.20
农产品期货指数	961.91	960.74	963.93	960.45	963.14	-2.40	-0.25
油脂指数	670.55	667.76	671.78	667.29	670.33	-2.57	-0.38
粮食指数	1454.63	1453.30	1458.73	1453.05	1459.23	-5.93	-0.41
软商品指数	833.43	835.65	836.17	831.86	833.54	2.11	0.25
饲料指数	1668.90	1667.53	1674.40	1667.16	1674.83	-7.30	-0.44
油脂油料指数	1027.92	1025.18	1030.05	1024.97	1029.79	-4.61	-0.45
谷物指数	998.71	998.89	999.50	997.33	998.45	0.43	0.04

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所7月4日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价

<tbl\_r cells="7" ix="1" maxcspan="1" maxrspan="