

期货市场助力大豆产业转型升级

□本报记者 朱茝莹

“黑龙江大豆承载着国家使命，在未来中国大豆产业发展的道路上，应该走出一条自己的路,包括从农业种植到仓储、物流、生产、加工,到终端品牌打造,形成一个综合性、系统化的运营产业联盟。”中国大豆产业协会会长杨宝龙9月4日在“第三届中国大豆产业国际高峰论坛”上表示。

市场化和农业供给侧改革的逐渐深入,使得我国大豆产业发生深刻变革,价格波动幅度增大,产业风险管理需求大幅上升。杨宝龙指出:“现在行业竞争还处于分散状态,还没有很好地形成合力。黑龙江大豆行业如何与期货市场、保险市场相连接,做好风险管理,是我们需要迎接的挑战。”

扩展进口渠道 弥补需求缺口

黑龙江是农业大省,也是我国大豆主产区,大豆产量占全国总产量的一半。数据显示,2017年黑龙江省大豆种植面积5900万亩,总产量近800万吨,种植面积和产量均为全国的一半,成为国家重要的非转基因大豆生产基地。

不过,黑龙江大豆产量并不能满足国内充沛的需求。自2000年以来,中国大豆进口量持续增加,市场预期2018/2019年大豆进口量接近9500万吨,较去年减少约100万吨。

据海关数据,2018年7月,我国大豆进口量为800万吨,1—7月我国大豆进口量为5289.5万吨,同比下降20.29%。为补充大豆需求缺口,有媒体报道称,俄罗斯在关键时刻向中国伸出援手,决定提供250万英亩土地,以供中国公司和农民承包,帮助种植大豆。

“俄罗斯和中国毗邻,这对我们来说,是一个非常好的选择,是一个互补双赢的选择。目前,俄罗斯大豆在中国境内总体的需求量,按照中国海关统计口径,今年进口量是80万吨,而且这个份额有越来越大的趋势,可能会对整个我国非转基因资源不足的情况产生很好的弥补作用。”九三粮油工业集团有限公司副总裁兼哈尔滨惠康食品有限公司党委书记、总经理张理博表示,进口这些大豆,现在大概有两个去向,其中30%—40%蛋白含量较高的进入国内蛋白加工企业,另外大概60%的部分则停

留在黑龙江压榨行业。

阿穆尔农业综合体总经理卡拉普金·亚历山大·弗拉基米尔洛维奇表示:“的确,中国大豆市场的变化,确实会影响到俄罗斯的情况。最近这些年,俄罗斯的一些品牌在中国市场上并没有给生产商和生产农户带来更大利润,不过,我想将来在这方面,我们可以通过和中方的一些合作商、加工商合作来解决这个问题。”

“进入9月后,南美大豆逐渐售罄,北美大豆将集中上市,针对我国3000多万吨的美豆供给量缺口来看,预计四季度或将恢复对美豆的进口,进口量预估较上年度减少1500万吨,下半年大豆供给将呈现偏紧状态。”南华期货分析师何琳表示。

产业风险管理需求大幅上升

我国大豆产业发生深刻变革。市场化和农业供给侧改革的逐渐深入,使得大豆种植面积及产量持续增加,多元化收购主体入市,价格波动幅度增大,产业风险管理需求大幅上升。

“现在行业竞争还处于分散状态,还没有很好地形成合力。黑龙江大豆行业如何与期货市场、保险市场相连接,都是我们需要迎接的挑战。”杨宝龙指出。

据大商所统计,2015年以来,大豆期货市场容量进一步增加,法人客户持仓占比显著提升。2016年至2017年,具有风险管理需求的产业客户增长200余家。

大商所农业事业部总监王玉飞介绍,为应对市场变化,大商所不断创新,进一步发挥大豆期货市场功能,积极优化交割环节,增设交割仓库,已在东北产区设库13家,其中黑龙江设库11家,取得了显著成效。自2013年黑龙江设库以来,产区仓单注册量累计6.8万手,合68.3万吨,占总量的53%;产区交割量累计2.3万手,合22.6万吨,占总量的34%,更好地满足了产区的交割需求。

目前大商所共上市有覆盖粮食、油料油脂、畜牧及林木等四大领域的10个农产品期货品种和1个期权品种。

据统计,2018年上半年,大商所农产品成交量2.4亿手,占全国农产品的51.66%,其中豆粕是全国交易量最大的农产品品种,交易量1.18亿手,同比增长34%;农产品日均持仓量393.52万手,占全

国农产品的67.33%。农产品各品种法人持仓占比普遍提升,其中黄大豆1号法人持仓占比47.3%,同比增加13.62%。截止到2018年8月,大商所共设立农产品交割仓库174个,比去年末增加11个,分布在16个省市。其中,大豆、玉米、玉米淀粉等三个品种已在黑龙江设置16家交割仓库。

拓展期货市场服务深度

王玉飞表示,在农产品期货市场稳健运行的基础上,大商所积极创新服务方式及业务模式,保障农民收入、服务实体经济、配合国家战略,持续提升农产品期货市场功能发挥效果与水平,拓展服务领域及深度。

在农民收入保障方面,大商所充分发挥期货市场功能,立足于助力农业风险管理,探索出“保险+期货”服务“三农”模式,引导农户、涉农企业、金融机构,利用期货市场的价格发现和风险管理功能,做好农业风险管理。2018年,大商所进一步加大支持力度,面向种植业、养殖业推出由多类金融机构共同参与,包括“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种业务模式在内的“农民收入保障计划”,持续探索稳定农民种粮收入的有效途径。

在服务实体经济方面,据市场机构统计,目前,90%以上的大型油脂压榨企业,85%以上的棕榈油进口企业,75%的玉米淀粉加工企业,50%的全国30强饲料企业集团和50%的全国30强鸡蛋企业,均利用相关期

■精彩言论

农业农村部国际合作司副处长欧阳沙柳表示,截至2017年底,我国企业已在全球107个国家和地区开展农业对外投资,投资的农业对外合作企业项目超500个,累计投资额存量达到1800亿元人民币,与世界上140多个国家及国际农业和金融组织建立了长期稳定的农业科技交流合作关系,在100多个国家和地区援建了270个农业项目,对外派遣农业技术专家超过2000人次,共有863家农业企业参与到农业“走出去”。下一步,农业农村部工作重点主要包括:一是构建农业政策对话平台;二是强化农业科技合作;三是优化农产品贸易合作;四是扩展农业投资合作;五是加强能力建设与民间交流。

货品种进行套期保值,企业参与套保比例不断提高,套保方式丰富多样。大豆压榨企业同时利用美国大豆期货和我国的豆油、豆粕期货进行压榨套保,锁定压榨利润。鸡蛋企业根据期货价格确定未来的存栏量和鸡苗采购量。玉米贸易和玉米淀粉企业利用玉米期货锁定利润,种粮大户收获前在期货市场卖出保值,提高种植收益。

在配合国家战略方面,大商所农产品已涵盖粮食、油脂、林木、禽畜等多个领域,相关企业积极利用期货市场套期保值,经过多年有效时间,“保险+期货”等模式已具备服务乡村振兴战略的能力。与此同时,目前,大商所通过在贫困地区设立交割仓库,积极推动涉农品种上市、持续开展“保险+期货”试点等多种方式助力精准扶贫。截止到目前,大商所已在黑龙江、吉林、内蒙古、河南和陕西等5省的5个贫困县设立交割仓库,带动了当地农业产业发展。

王玉飞表示,未来,大商所将从以下几个方面开展工作,提升服务国内大豆现货产业能力,服务我国大豆产业稳健发展。一是优化黄大豆1号合约,修改交割质量标准并调整交割地点及升贴水,进一步贴近现货需求;二是持续开展大豆期权研发,丰富产业风险管理工具;三是积极推进国际化,打造非转基因大豆定价中心。“相信随着上市品种的不断丰富、现有合约的不断优化、衍生品工具日益多样,大商所服务实体经济的空间将越来越广阔。”

北大荒农垦集团总公司(农垦总局)总经理徐学阳:黑龙江是国家粮食安全的压舱石,北大荒是中国现代化大农业建设的排头兵。在消费结构升级的大背景下,北大荒集团大力发展绿色大豆、有机大豆种植,满足日益增长的中高端消费需求。下一步,将全面落实省委省政府决策部署,深入开展合作共建,提高农垦先进的种植技术,探索成熟的种植模式,着力提升黑龙江大豆种植产量、品质,从而带动农民增收。

俄罗斯友谊集团总裁顾问德米特里·萨维克夫表示,俄罗斯传统的种植项目首先还是小麦,出口的主要作物也是小麦,也会继续种植大豆,但产量相对有限。(本报记者 朱茝莹 整理)

兴证期货分析师林惠表示,目前动力煤市场供需两淡,特别是9月份之后市场

豆主产区的全覆盖;另一方面,积极探索风险管理的有效手段,稳步扩大“保险+期货”试点和场外期权试点,2015年至2017年先后开展21个大豆“保险+期货”试点和场外期权试点,其中19个试点针对黑龙江省的农户和企业,累计支持资金2440万元。

当前,供给侧结构性改革的持续推进,使得东北地区粮食种植结构正发生深刻变化,中国大豆产业迎来前所未有的发展机遇和挑战。朱丽红表示,下一步,大商所将研究推进黄大豆1号基准交割地调整等工作,为产业客户进行风险管理、参与交割创造更多便利条件。通过期货市场不断培育和建设,持续提升国产大豆内在价值和竞争力,充分发挥大连期货市场功能,为中国大豆产业发展和振兴做出贡献。

美元/桶区间震荡。交易策略上,张峻建议做多上海原油,同时做空WTI。由于美国增产和累库存拉宽WTI-Brent价差,伊朗减产缩小Brent-Dubai价差,以及油轮运费上涨和人民币贬值压力拉宽SC-Dubai价差,三重安全边际将支撑上海原油未来表现强于国际油价,尤其是比WTI更强,确定性也更高。

基本面疲软 动力煤向下概率大

□本报记者 孙翔峰

将迎来传统淡季,因此煤价继续上涨乏力。

现货市场疲软

上海煤炭交易所数据显示,截至9月4日,北方港5000K0.8SFOB报收538元/吨,环比跌1元/吨;5500K0.8SFOB报收620元/吨,环比持平。近日,神华9月的月长协价格发布,5500K月长协定价环比降13元/吨,为602元/吨。结合553元/吨的9月年长协定价来看,长协综合成本价已下移至578元/吨。

港口库存方面,截至9月4日,秦皇岛港库存为645万吨,环比增19万吨;曹妃甸港库存为880万吨,环比降6万吨;环渤海主要港口合计库存为2343万吨,环比降10万吨。

沿海六大电厂方面,截至9月4日,六大发电集团沿海电厂7日累计耗煤量为476.82万吨,环比降20.87万吨,同比降25.34万吨。日均耗煤为68.12万吨,环比降2.89万吨/日,同比降3.62万吨/日。目前合计库存为1554.26万吨,环比增36.02万吨,同比增416.08万吨。

“近期,港口、电厂库存处于高位,导致下游电厂采购积极性不高,且9月传统淡季即将到来,动力煤价格压力相对较大。”林惠说。潘汉翔表示,今年监管层通过对煤炭市场“保供”来“稳价”的整体思路较为明显。结合目前下游高库存、环保高压、高耗能企业错峰限产三大煤炭行业“新常态”来看,煤价或将持续面临压制。短期市场虽然由于进口煤政策未明、上游增产不及预期等因素,获得预期支撑,但可持续性有待观察。

“在基本面偏空的背景下,下半年煤价或将维持震荡偏弱走势,传统煤炭市场‘金九银十’的火爆场面亦再难出现。”潘汉翔说。

金价短期仍存下行空间

□美创鑫裕 杨艺

受全球贸易局势恶化等消息影响,美元在避险属性上喧宾夺主强势反弹至95关口上方,黄金价格则遭遇重挫,一度跌破1200美元/盎司关口,本周以来,金价延续疲软态势,1200美元/盎司关口岌岌可危。展望后市,金融市场将迎来一系列重磅数据,尤为重要的无疑是本周的非农数据以及美联储多位官员发表重要讲话,此外国际贸易最新进展也需关注,黄金市场必将受到影响而剧烈波动,投资者需密切关注。

首先,本周最重磅的数据当属周五即将公布的美国8月非农报告。值得注意的是,美国7月失业率为3.9%,创直逼历史纪录低位,居民就业形势乐观,美国经济强势,就业人数稳步增长,今年非农就业人数以超过20万人的步伐增长,美国已经实现充分就业。本次非农关注的焦点依然是平均小时薪资,在劳动力日益短缺的情况下,薪资是否会增加,进而加快通胀上涨步伐。目前市场的预期为18.7万人,高于前值15.7万人。从近期就业数据看,美国就业市场表现强劲,因此非农数据好于前值几乎是板上钉钉,即使非农数据低于预估值,但只要总体偏差不大,难以撼动美元当前的走势,美元有望进一步走强,并给金价带来下行压力。

其次,本周还将迎来多位美联储官员发表密集讲话,或为今年美联储能否四次加息造势。包括芝加哥联储主席埃文斯、纽约联储主席威廉姆斯和明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在内,市场目前普遍预期美联储将在9月加息。美联储主席鲍威尔此前在杰克森霍尔央行会议上表示,升息对经济有利,并暗示未来仍会继续加息。投资者应当密切关注这些官员讲话内容,这对于一窥市场走向将发挥重要作用。美联储今年已加息两次,据“美联储观察”最新数据显示,美联储今年9月加息25个基点至2%—2.25%区间的概率为98.4%,12月至该区间概率为28.4%。

最后,地缘局势方面,上周众望所归的北美自由贸易协定(NAFTA)未能达成一致,美国总统特朗普私下对媒体表示,不会在NAFTA的谈判中向加拿大妥协,两国代表不欢而散,不过,仍将在本周三开启新一轮谈判。同时,上周特朗普又表示不满意欧洲在汽车领域零关税的提议。欧盟方面称,如果特朗普增加汽车关税,欧盟将予以反击。国际贸易紧张局势日益加剧,美元或將因此受到提振,获得最新一波支撑。

综上所述,美创鑫裕分析师认为,随着全球贸易摩擦紧张情绪再度升温,刺激了市场避险情绪,避险资金涌入美元从而提振美元指数升破95整数关口。从技术面来看,美元指数短线倾向继续上涨,而黄金走势则愈发疲软。此外,若公布的美国8月非农数据表现强劲,将推动美元进一步走强,并给金价带来下行压力,投资者需谨慎操作。

大商所:充分发挥期货功能 服务大豆产业振兴

□本报记者 朱茝莹

完善大豆期货体系

9月4日,由黑龙江省农业委员会、中国大豆产业协会、大连商品交易所、北大荒农垦集团总公司、黑龙江省大豆协会主办,九三集团、南华期货、横华农业承办的“第三届中国大豆产业国际高峰论坛”在哈尔滨举办。

大商所副总经理朱丽红在致辞时表示,目前,大商所已建立起包括黄大豆1号、黄大豆2号、豆油、豆粕期货和豆粕期权在内的较为完善的大豆产业链避险工具体系。自1993年大豆期货上市以来,大豆产业链期货、期权品种累计服务各类产业和投资者超过150万户。

我国已成为全球最大的大豆进口国和消费国,大豆产业的健康发展关系到国家粮食安全。2017年中央一号文件明确了农业供给侧结构性改革的目标,提出“扩大豆、减玉米”的工作重点,2018年聚焦“乡村振兴战略”,要夯实农业生产能力基础,农业供给侧结构性改革进一步深化,发展生态农业,农业生产布局继续优化。

大豆期货是大商所成立即上市的期货品种。2002年,为适应国家转基因政策,大商所拆分了原有的大豆合约,上市了以非转基因大豆为标的的黄大豆1号合约,2004年上市了以转基因大豆为标的黄大豆2号合约。一直以来,大商所始终围绕大豆产业特点,不断完

善大豆期货产品体系。2017年,在全球成交量排名前20的农产品期货品种中,大商所占据七席,豆粕期货更是连续六年名列全球农产品成交量首位。经过多年培育,大商所已经构建起完整的大豆期货市场品种体系,为产业提供了价格发现工具和风险管理手段。

积极探索模式创新

朱丽红表示,近年来,中国大豆产业历经了一系列改革,种植、贸易、消费格局不断重构,价格波动风险增加。在此背景下,大商所立足服务产业稳健发展、保障国家粮油安全,一方面不断完善合约规则体系,先后调整了黄大豆1号合约的交割质量标准 and 交割方式,相继在黑龙江、吉林、内蒙古增设交割仓库,实现交割区域对国产大

的出口,也波及用于稀释该国重质原油的稀释剂的进口,Puerto La Cruz港口的替代也无法完全弥补损失。

“供应端的不确定性持续推升油价。”贾舒畅说。

值得注意的是,近期内盘油价涨势不及外盘。贾舒畅认为,上周由于非美货币全面反弹、美墨NAFTA协议的达成提振全球市场风险偏好令美元走弱,人民币获得喘息。在美元弱、人民币强的前提下,导致以美元计价的外盘油价走势强于以人民币计价的内盘。但新兴市场风险再度爆发、英国无协议脱欧的担忧发酵、预期向好的非农数据公布在即等,有望使得美元重获上行动能,届时弱勢的人民币将给予内盘支撑。

后市谨慎乐观

展望后市,张峻认为,后市油价整体将以震荡偏空为主,预计80美元/桶是Brent中期顶部,因美国从9月开始累库存、国际贸易纠纷持续发酵、美联储9月加息和新兴市场风险扩散,都会导致基本面和宏观面以偏空为主,因此,参与油价单边交易风险较高。贾舒畅也指出:“近期油价将延续此前逻辑,即供应端扰动将持续支撑价格上行,但在上行中仍需关注风险。”

其表示,若全球贸易格局恶化,油价将受到显著冲击而大幅下滑。此外,新兴市场风险的不断爆发也会拖累市场风险偏好,从而拖累油价下行。一言以蔽之,供给端将持续提供上行驱动,但宏观面的不确定性或会造成油价上行趋势中出现重大调整。

□本报记者 孙翔峰

国际原油价格近期持续反弹。从8月15日的低点70.3美元/桶计算,布伦特原油至今已累计上涨将近9美元/桶,上海原油期货主力1812合约8月20日至9月4日区间累计亦上涨6.61%。业内人士分析,美国原油库存减少,以及对伊朗制裁带来的供给端缩减导致油价反弹,但后市需求端发力不足恐制约油价上涨空间,对中长期油价保持谨慎乐观。

多重利好助推油价反弹

“美国原油库存连续两周下降、伊朗和委内瑞拉产量减少、美联储年会释放鸽鸽信号导致美元回调等因素,共同助推油价反弹。”中粮期货原油分析师张峥表示。

美国对于伊朗的原油制裁将在11月5日启动,但伊朗出口至印度的原油已从今年4月以来约2000万桶/月降至8月的820万桶/月;日本从伊朗的原油进口连降两个月至340万桶/月。从欧元区来看,运向欧元区的伊朗原油从高峰的2200万桶/月降至8月的1200万桶,除中国以外的国家对伊朗原油降低采购,令伊朗8月原油出口将降至6400万桶,而今年4月其出口总量接近1亿桶。兴证期货分析师贾舒畅表示,尽管美国已在出售总量为1.1亿桶的战略储备库存,以平缓伊朗方面带来的供应冲击,但在当前供需平衡下,供给端扰动对于市场情绪面的冲击要比想象中大多得多。此外,委内瑞拉Jose港口关闭,不仅影响PDVSA对俄罗斯石油公司500万桶原油