361° 看市

甘蔗“两头”都不甜 谁来拯救“甜蜜事业”

□本报记者 马爽

俗话说，一根甘蔗没有两头甜。

“不过，现在我们这里的情况却是这样：甘蔗两头都不甜。”广西凤糖罗城制糖有限责任公司总经理吴龙坤对中国证券报记者表示。

与俗语中所说的甘蔗植物本身情况不同，吴龙坤口中的“两头”是指糖料产业链前端的蔗农和糖厂。近年来，由于受糖价不断下滑，以及人工成本、化肥、农药等农资价格不断上涨影响，蔗农种植收益不断缩水。同时，糖厂也因糖价持续低迷长期处于亏损状态。

为保障糖价下跌阶段蔗农的种植积极性，除采取甘蔗最低收购托底价指导外，主产区当地政府、期货公司、保险公司等也都在积极探索稳定蔗农收入的新途径，以期实现蔗糖产业的长远发展，进而助力服务“三农”。

投入成本高涨 蔗农收益缩水

11月初，中国证券报记者跟随郑商所组织的调研团队，从广西柳州驱车去往罗城仫佬族自治县（简称“罗城县”）的路上，放眼望去，一山靠一山，一坡挨一坡，一片连一片，到处都是甘蔗。还有不到一个月时间，当地就要启动甘蔗压榨工作。由于临近成熟期，蔗茎上的白粉已变得稀薄，颜色也变成了深灰。

尽管目前处于甘蔗的增产周期，且临近收获季节，但从蔗农冯水亮的言谈中似乎中并未感受到丰收的喜悦。家住罗城县小长安镇民族村上族屯的冯水亮，今年经营52亩甘蔗地，这部分收益也是全家5口人的全部收入。

“去年一共种了44亩地，收了270多吨甘蔗，一吨卖价是530块，总收入14万多。”冯水亮介绍称，本来想着去年种甘蔗的收益比种柑橘稳定一些，于是今年就多扩种了8亩地。

让冯水亮意想不到的是，今年以来糖价一路走低。就以国内期货盘面价格来看，截至11月9日，郑糖期货主力连续合约收报5055元/吨，较2017年最高价7025元/吨累计下跌近2000元/吨，今年以来累计跌幅接近15%。

按照当地政策要求，当糖价长期维持低迷状态，就会对蔗农采取最低收购托底价保护。据悉，目前当地托底收购价为500元/吨。

“现在一亩地大概能产出6吨甘蔗，按照500元/吨计算，差不多能有3000元收入。”冯水亮说，不过，近几年由于地租、化肥、农药、人工成本价格上涨，种植收益显著下滑。

冯水亮给中国证券报记者算了一笔种植成本账：以一亩甘蔗一年的费用为例，地租方面，近几年地租价格水涨船高，从200元涨到了500元；蔗种方面，大概需要0.8吨甘蔗，按照500元/吨计算，大概费用为400元，由于我国主要以三年期宿根蔗种植为主，因此，平均下来，每年每亩蔗种费用约为133元；化肥方面，一次大概需要250-300元，一年要施肥两次，共需500-600元；培土方面，大概费用为100元，这部分费用不固定，要看当年土地情况而定；除草方面，一亩地大概需要35元；人工收割方面，大概需要750元，合计费用为2018元-2118元。按照一亩地年收入3000元来算，辛苦忙碌一年下来，收益尚不足千元。

“如果遇到甘蔗大面积倒伏，收割工人还会要求加收收割费。”冯水亮补充说，种植成本中还要支付农膜费用。

原料缺售价低 糖厂遭受双重煎熬

“去年这个时候，我们的糖价能卖到6500-6700元/吨，但现在只能卖到5200-5300元/吨，前一段时间一度跌到5070元/吨。按照5300元/吨成本核算，每卖一吨糖我们就会亏损一笔钱。”吴龙坤说道。

不仅糖价销售端不盈利，甘蔗收购成本端也同样处于亏损状态。“虽然蔗农收入方面有最低收购价保护，但由于近年来种植成本上浮，蔗农收益情况也不容乐观，也导致蔗农种植积极性出现断崖式下降。”吴龙坤表示，公司原本的日榨产能在8000吨，现在由于收不上来甘蔗，目前只能维持5500吨的压榨水平，这就意味着公司的产能规模、经济效益无法完全实现。

据悉，这一情况始于2014/2015榨季。据吴龙坤介绍，2013年，罗城县原料蔗总量为89万吨，2014年一度跌到62.5万吨，2015年、2016年再度跌至46.2万吨，直到2017年、2018年，原料蔗总量才恢复到55万吨。

“这两年，因为集团加大了对当地老百姓的种植补贴，一些老百姓在看到这些补助能够弥补自家农资投入后才愿意继续种。”据吴龙坤介绍，2016年以来，公司先后依次投入1500万元、1200万元、800万元，合计3500万元的补贴给当地蔗农。

“3500万元的补贴款投入才换来不到10万吨原料蔗增量，太可怕了！”吴龙坤感慨道。

实际上，近年来，糖企的亏损状态也加速了行业洗牌。“以前，广西地区糖厂70%-80%都是民营企业。2014年、2015年之后，糖厂几乎没有盈利，这期间一大批企业逐渐被国有企业控股。”吴龙坤表示。

“自2017/2018榨季以来，受国际食糖价格低迷、国内市场信心不足等因素综合影响，国内食糖价格持续下行，目前已低于多数制糖企业成本线。受此影响，制糖企业经营困难，我国制糖行业在2015/2016、2016/2017两个榨季盈利后，于2017/2018榨季再度亏损。”农业农村部农村经济研究中心助理研究员、农业农村部糖料全产业链农业信息分析预警团队首席分析师马凯对中国证券报记者表示，中国糖业协会统计数据显示，2017/2018榨季我国制糖行业亏损达19.2亿元。

“如果低迷价格长期持续，制糖企业将持续亏损，势必将影响糖厂对糖料种植这一‘第一车间’的投入力度，糖料收购价将面临下调压力，糖料款的兑付也将面临困难，进而对糖农的收益也将造成损害。”马凯表示。

探索服务三农新模式

广西是我国重要的产糖制糖业地区，全自治区有2000多万蔗农，49个贫困县中有30多个县的贫困户是以种植甘蔗为主要收入来源。因此，白糖价格及供给稳定对糖业生产有着至关重要的作用。

基于此，甘蔗主产区当地政府、期货公司、保险公司等也都在积极发挥自身优势，探索稳定蔗农收入的新途径，以期尽量减少蔗农靠天吃饭所处的困境。

11月6日，罗城县白糖“保险+期货”试点签约落地，也成为郑商所首个“保险+期货”县域全覆盖项目，为当地约8000户蔗农带去了收入保障。据了解，此次“保险+期货”试点项目由人保财险北京分公司以及南华期货、永安期货、新湖期货合作实施。

“多方合作、共同开展白糖‘保险+期货’县域全覆盖的项目是积极响应和落实2018年中央一号文件的具体措施，是助推罗城打赢脱贫攻坚战的有力保障。‘保险+期货’试点落地对罗城县甘蔗种植业一定会产生积极促进作用，也将在一定程度上减轻政府的负担，为蔗农稳收、增收提供保障。”罗城县人民政府副县长吴国军表示。

作为此次项目的重要链接“枢纽”，中国人保财险农村保险事业部李树新表示，此次项目通过“保险+期货+政府+贫困户”的跨界合作，以精准扶贫为坐标，融合推进对郑商所重点支持的罗城县13万亩甘蔗价格风险进行全保证，为实现更有深度和广度的保障者升级按下了快进键，实现了金融扶贫的一次新突破。

期货公司则承担的是再保险的角色。“对期货公司自身来说，‘保险+期货’项目的推出，扩大了风险管理公司场外期权业务市场规模，也使公司场外业务产品类型和客户类型更加丰富，增加了服务实体经济的受众范围和地理范围。”浙江南华资本管理有限公司产品设计总监李章益表示。

在上海新湖瑞丰金融服务有限公司总监廖翔云看来，此次参与试点项目的三家期货公司均是国内“保险+期货”业务较有经验与实力的公司，强强联合将是以后“保险+期货”业务运作的常态。

对于“保险+期货”业务发展前景，浙江永安资本管理有限公司场外衍生品部总监蒋寒立建议，经过几年项目经验积累，“保险+期货”应从最初的简单、粗放型向更精细、更精准模式转变。“首先，不同农产品之间具有不同特性，种植季节性、价格波动周期性都应被考虑在内，尽可能使项目周期符合真实的农业需求。其次，现货与期货之间的关系也应梳理清楚，尽可能避免期现价差和地区价差给项目带来的不利效果。这方面交易所和期货公司应发挥更大作用，保险公司与期货公司在产品设计方面也需进一步加强。”

甲醇市场仍存看空预期

□本报记者 马爽

上周，甲醇期货在大幅下跌后维持震荡调整，主力1901合约维持在2802-2997元/吨区间运行，截至上周五收报2837元/吨。分析人士表示，近期，由于油价整体走势偏弱、甲醇产区现货并未出现好转以及原料端MEG压力持续，使得甲醇期价走势承压。此外，由于冬季来临，传统需求步入淡季，对甲醇消耗逐步减弱，加之进口船货到港增多，后市价格仍存看空预期。

重心短期止跌暂稳

“近期，甲醇期价主力合约再次测试2800元/吨附近支撑，重心止跌暂稳。但市场观点不一，多空主力博弈，导致盘面波动加剧。”方正中期期货分析师夏聪聪表示。

“在连续利空压制后，近期甲醇期价获得短期喘息时间，一度跟随油价反弹而出现企稳。不过，由于近期油价整体依然偏弱，且产区现货持续弱势，再加上原料MEG压力持续，短期甲醇市场压力依然存在，价格若要企稳反弹，需要油价配合带动MTO下游产品价格止跌才行。”中信期货分析师表示。

现货方面，11月9日内蒙古地区甲醇市场暂稳整理，北线地区报价2580-2650元/吨，个别出货顺利；南线地区报价2650元/吨，部分出货尚可。陕西地区甲醇市场暂稳整理，关中地区2750-2820元/吨，部分出货相对一般；陕北地区2600-2650元/吨，部分货源供给烯烃。山西地区甲醇市场商谈偏弱，有2690-2750元/吨附近商谈。

“国内甲醇现货市场未有好转，部分地区价格继续下调。西北主产区企业报价暂稳整理，个别厂家出货尚可。近期，装置停车、开车变化较多，但整体开工水平较为稳定，在70%附近波动，货源供应变化不大。甲醇到货价格下滑，业者心态不佳，部分持货商适量降价让利排货。但下游企业拿货积极性不高，观望情绪较浓，成交放量不足。部分烯烃企业面对高成本压力，采取选择停车或降低运行负荷措施应对。”夏聪聪表示。

港口库存高企压制

从库存方面来看，方正中期期货数据显示，目前，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存继续回升，增加至77.42万吨，整体可流通货源预估在24.45万吨附近。初步估算，预计沿海地区11月9日至11月25日抵港的进口船货数量在20.74万吨-21万吨。另外，11月中下旬仍有部分沿海保税货源转口至东南亚。另外，近期沿海部分区域进口船货到港增多，关注后期重点库区是否存在胀库风险。

装置方面，截至11月8日，国内甲醇整体装置开工负荷为70.29%，环比下跌0.5%；西北地区的开工负荷为80.01%，环比下跌0.96%。虽然西北地区部分烯烃装置配套甲醇装置开车，但部分甲醇装置停车检修，导致西北地区甲醇开工率略有下降。河南地区部分装置恢复运行，近期装置停车、开车变化较多，但整体开工水平较为稳定，在70%附近波动。

对于后市，夏聪聪表示，随着冬季来临，传统需求步入淡季，对甲醇消耗逐步减弱。加之进口船货到港增多，甲醇港口库存提升。企业出货承压，市场看空预期仍存，甲醇期价维持弱势调整。

中信期货分析师表示，对于甲醇价格来看，短期仍主要看短期事件的发酵情况以及在悲观心态下，市场的短期负反馈情况和油价持续弱势的压制。但如果油价未能延续前期下跌走势，甲醇价格弱企稳的概率将增大。不过，从中长期逻辑来看，甲醇价格运行仍未有出现显著改变，尽管供需面压力继续回升，包括外盘供应持续增长和MTO需求持续下滑，但四季度甲醇市场运行主线即将逐步兑现，包括天然气甲醇装置检修、取暖季需求仍有望释放、冬季运输故障频出等，预计仍会给盘面带来支撑。但考虑到今年暖冬预期增大，再加上环保和天然气紧张预期都有转弱，其推涨力度存在转弱可能。因此，整体来看，甲醇期价中长期推涨动力仍存，但力度或有转弱。

我国食糖消费量稳中趋增

□本报记者 马爽

农业农村部农村经济研究中心助理研究员、农业农村部糖料全产业链农业信息分析预警团队首席分析师马凯在接受中国证券报记者采访时表示，近年来，我国食糖消费量稳中趋增，我国食糖市场仍呈现产不足需局面。

中国证券报：怎样看待当前白糖价格对产业链各个环节的影响？

马凯：价格是供需关系的体现，也是实现资源均衡配置的重要手段。白糖价格对食糖产业链的影响是十分广泛的。自2017/2018榨季以来，受国际食糖价格低迷、国内市场信心不足等因素综合影响，国内食糖价格持续下行，目前已低于多数制糖企业成本线。受此影响，制糖企业经营困难，我国制糖行业在2015/2016、2016/2017两个榨季盈利后，于2017/2018榨季再度亏损。根据中国糖业协会数据统计显示，2017/2018榨季我国制糖行业亏损达19.2亿元。如果低迷的价格长期持续，制糖企业将持续亏损，势必将影响糖厂对糖料种植这一“第一车间”的投入力度，糖料收购价将面临下调压力，糖料款的兑付也将面临困难，进而对糖农的收益也将造成损害。

中国证券报：当前，白糖市场供应、终端需求两端整体上呈现怎样的变化？

马凯：当前，我国食糖市场仍呈现产不足需局面。从供给方面来看，我国食糖产量有周期性波动的规律，一般5年至6年为一个周期，从最近十个榨季来看，最高产量为2013/2014榨季的1332万吨，最低产量为2015/2016榨季的870万吨，刚结束的2017/2018榨季产量是1031万吨。总体来看，我国食糖产量基本维持在1000万吨上下。

从需求方面来看，受人口规模增加、城镇化快速推进等因素影响，近年来，我国食糖消费量呈现稳中趋增态势。根据中国糖业协会数据统计显示，2017/2018榨季我国食糖消费量为1510万吨，同比增加20万吨。

从消费结构来看，我国食糖消费仍以工业消费为主，但近年来，工业消费与民用消费呈此消彼长的特点，2017/2018榨季，工业消费占比为58%，民用消费占比为42%。这主要是因为食糖在甜味剂食糖上受到淀粉糖的竞争，而在民用消费领域则较为稳定。

中国证券报：近年来，白糖进口方面是否发生变化？

马凯：讨论食糖进口首先有两个问题需要注意：一是我国食糖产不足需，需要通过进口食糖来满足国内需求。二是由于国内外食糖价差的存在，导致国内食糖进口面临较大压力，存在过量进口风险。此前，大量低价进口糖涌入国内市场，一度对我国产业发展造成很大损害。在此背景下，在国家有关部门和行业组织的推动下，我国采取了一系列的措施来调控食糖进口的规模和节奏。如2014年11月，商务部将配额外食糖纳入自动进口许可；2017年5月22日，商务部发布公告，对进口食糖采取保障措施，实施期3年，对配额外进口糖加征关税；2018年7月，商务部取消了不适用保障措施国家（地区）名单，并于2018年8月1日开始实施。在上述政策措施的作用下，我国食糖进口的规模有所减少，2017/2018榨季食糖进口总量243万吨，比高峰期时的2014/2015榨季减少了238万吨，减少了将近一半，为49.5%。

中国证券报：怎样看待白糖“保险+期货”试点项目？

马凯：白糖“保险+期货”项目把金融创新和农产品市场特点结合起来，既符合国家农业政策调整和农产品市场调控的发展方向，又满足了金融公司和制糖企业等市场主体业务创新和发展的需求，同时还稳定了农民的收益预期。因此，具有良好的发展前景。

业内人士：纸浆期货上市对造纸业意义重大

□本报记者 王朱莹

纸浆期货将于11月27日在上海期货交易所正式挂牌上市。由上期所主办的最新一期“纸浆期货会员单位巡回培训”日前在青岛举办，百余位期货公司代表和实体企业人士参会。业内人士认为，纸浆期货上市，可以提高漂针浆价格发现及国际议价能力，可以为行业提供价格发现和套期保值工具，支持造纸行业稳步健康发展。

“受限于国内森林资源不足，我国纸浆进口依赖度较高。2017年纸浆整体的对外依存度接近20%。其中木浆对外依存度达到了67%。而期货标的漂白针叶浆进口依存度则接近了100%。”东证衍生品研究院分析师杨枭表示。

杨枭指出，国内漂针浆进口依存度甚至已接近100%，纸浆定价权基本掌握在上游国外供应商手中。而纸浆期货的上市将有助于国内企业争夺纸浆定价权。

纸浆现货价格历来波动较大。卓创资讯指出，2016年9月份至2017年10月份，受国外突发检修事件、国内现货偏紧及规模纸厂入市补库等因素相互影响，价格快速上涨，其中针叶浆涨幅高大54%、阔叶浆涨幅达36%；2017年11月至2018年供需矛盾突出，需求跟进乏力，浆价快速回落。

杨枭表示，纸品企业可以利用纸浆期货，管理原材料的价格风险。通过套期保值有效锁定生产成本和利润。而对于贸易商而言，则是可以通过套期保值管理库存以及规避纸浆价格下跌的风险。整体来看，纸浆期货的上市对国内造纸产业意义重大！

“作为现货渠道经销商，我们会密切关注纸浆期货，在适当的时候以适当的形式参与进去，当然，一切还取决于该品种上市后的表现！”天呈投资有限公司副总经理许琛说。

许琛在培训会上指出，上期所纸浆期货对纸浆市场意义重大，纸浆行业进口依赖大，纸浆期货的出现，意味着产业链中将出现统一定价、规范合约、远期交易的期货品种，对产业具有示范作用，同时也为行业提供了风险对冲工具。

青岛汉唐纸业有限公司邱禹表示，纸浆期货是经销商判断纸浆价格的重要指标，整个产业都非常期待这个品种，现有格局可能会被打破，以后传统做贸易、封闭落后的参与者就会被淘汰。

库存压力掣肘 玻璃期价延续弱势

□本报记者 马爽

上周以来，玻璃期货价格出现加速下跌，主力1901合约一度阶段新低创下1273元/吨，实现连续两周阴跌。分析人士表示，房地产传统“金九银十”需求旺季已正式结束，不过，市场上行业库存继续增加，导致现货市场价格出现下调。此外，纯碱及天然气的持续上涨，也在挤压玻璃生产企业利润，因此去库存仍是重点，预计价格仍将维持偏弱运行。

期价缩量下跌

上周五，玻璃期货继续下行，主力1901合约盘中最低至1282元/吨，盘终收报1284元/吨，下跌1.08%，日内该合约成交量大幅减少23.1万手至13.1万手，持仓量减少3.2万手至22万手。

伴随着玻璃期价的不断下调，近期现货价格也持续走弱。数据显示，11月9日，中国玻璃综合指数1147.42点，环比下跌4.85点，同比下跌6.4点；中国玻璃价格指数1175.55点，环比下跌5.43点，同比上涨0.61点；中国玻璃信心指数1034.89点，环比下跌2.54点，同比下跌34.44点。

“上周玻璃现货市场整体走势依旧偏弱，生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主，市场信心同比回落幅度比较大。传统的销售旺季‘金九银十’结束后，玻璃加工企业的订单情况出现一定幅度的调整，贸易商采购积极性不高。同时，供给量的增加也造成市场价格的走弱压力加大，今年以来部分区域产能增加明显。前期北方地区玻璃前期价格调整幅度比较大，增加了在周边市场的竞争能力，因此近期华中等地区价格压力明显增加。而上游纯碱价格近期表现突出，在玻璃产能增加的背景下，反弹幅度比较大，进一步增加了玻璃生产企业的资金压力。”中国玻璃期货网分析人士表示。

去库存仍是重点

从基本面来看，中国玻璃期货网数据显示，产量方面，上周玻璃产能利用率为72.10%；环比下降0.39%，同比上涨0.22%；在产产能95580万重箱，环比减少120万重箱，同比增加2706万重箱。库存方面，上周行业库存3259万重箱，环比减少9万重箱，同比增加48万重箱。周末库存天数12.46天，环比下降0.02天，同比减少0.17天。

广州期货研究所研究员王喆表示，从玻璃下游房地产数据来看，9月较8月数据有所下滑，房地产竣工面积同比依旧呈现负增长，尽管下滑增速有所减弱，但新开工传导至竣工受阻。尽管时间节点玻璃传统消费旺季已至，玻璃生产企业订单近期也有所回升，但同比去年和前年仍有下滑，房地产传统“金九银十”已正式结束。供应端，玻璃市场行业库存继续增加，目前华北地区厂商仍以降低库存的销售策略为主，大量流出的现货也对毗邻的华东地区市场价格造成冲击。上周华中地区现货报价再度下跌，各地区出库情况较缓慢。近期北方气温持续下降，房地产赶工传导至玻璃订单有所上升。

对于后市，王喆表示，预计玻璃期货1901合约价格后市或将继续下跌走势。基差方面，目前玻璃呈现近强远弱的格局，基差继续扩大，市场对于1月玻璃价格预期较弱。关注环保限产具体落实情况。

方正中期期货钢铁建材组分析师汤冰华表示，玻璃现货价格仍在零星调整，市场信心较差，北方地区随着天气转冷，终端需求面临进一步回落，而在区域价差重新收窄后，对沙河等地外销影响较大，库存降幅预计趋缓，进入11月，供给端并未有利好传出，在需求同比大幅回落的情况下，库存增幅将会扩大。纯碱及天然气的持续上涨，挤压生产企业利润，但需求偏弱的情况下，成本转移难度依然较大，去库存仍是重点，价格仍将维持偏弱运行。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号