

从“相爱”到“相恨” 拿什么唤起胶农的“爱”

□本报记者 张勤峰

割胶，是一个让双方都很难受的事情，胶树痛苦，胶农辛苦。然而，近些年天然橡胶价格持续低迷，让情况变得更糟。胶贱伤农，胶农弃割、弃管甚至砍树改种，威胁胶农生计，影响行业产业发展，胶农与胶树，从“相爱”沦为“相恨”。

如何才能唤起胶农的“爱”，重塑行业良性发展？需要从保障胶农收入这一问题的源头入手，“保险+期货”应运而生。日前，中国证券报记者跟随上期所组织的调研团走访海南多个橡胶产地，了解到天然橡胶“保险+期货”不仅在海南开花结果，对稳定胶农收入、促进产业发展起到积极作用，更带动有关方面进一步探索金融扶贫模式。

胶树痛苦 胶农辛苦

儋州市那大洛南公路旁，矗立着状如三叶橡胶树的纪念碑。沿着纪念碑往里走，一棵棵周身布满白色疙瘩、青苔和刀痕的老胶树傲然挺立。这里是西联胶园，海南橡胶发祥地之一。在这里，一名身着蓝色制服的女工，向我们一行人展示了割胶流程。

割胶要用胶刀在胶树上开口，让胶乳渗出。女工手里的割胶刀，三角形，刀锋长十三、四公分，闪闪发光。只见她弯腰、出刀，“唰、唰”几下在胶树上斜划出一条弧线，乳汁般的胶液随即冒出，顺着刀路流淌到胶杯里。这是胶树的白色血液，天然橡胶的原料。

低温高湿环境适宜割胶，胶农一般在凌晨2、3点割胶，持续4小时左右，1人约莫能割10亩地、300多棵胶树。有人统计过，割完这300多棵树，要弯腰起身5000多次。

“通常是两日一刀或者三日一刀。”女工说。按照1年8个月开割期算，倘若天气允许，1棵橡胶树最多要被割120刀；按照10亩胶林算，1个胶农则要弯腰起身大约60万次。

然而，近些年天然橡胶价格持续低迷，让情况变得更糟。2011年来，天然橡胶价格一路下行，从接近43000元每吨的高点一路

下探至2016年初的10000元每吨，2018年底价格处于大约11000元每吨。

这位女胶工来自海胶集团。在海南810万亩胶林中，海胶集团拥有353万亩，占比超过4成，现为我国最大的天然橡胶生产企业。

海胶集团上市后即遇上胶价回调，除在2011年、2012年有一定的盈利之外，近几年一直在盈亏平衡线上挣扎。就连这样一个大规模、专业化企业，这几年日子也不好过，更不用说民营胶园和普通胶农。

从“相爱”到“相恨”

“目前海南橡胶销售价格已跌破胶厂成本线。”海胶集团金橡有限公司总经理孙世海告诉调研团，他长期从事橡胶销售工作，感觉现在行业迎来了“最冷的严冬”。

最受伤最清苦的还是胶农。据了解，加工厂报价会预留出加工利润，收胶点和二盘商收胶也会留出买卖价差，胶农是价格风险的实际承担者。

但反过来，胶农割胶积极性受挫，也会直接影响橡胶产业健康发展。胶树于胶农，就像奶牛于奶农一般，割胶卖胶是主要生计。奶贱伤农，进而引发奶农伤牛的道理，在胶树和胶农这里同样成立。

孙世海称：“现在胶农割一天胶的收入，不及出去打临工。有的地区适宜热带经济作物生长，胶农就改种菠萝蜜、槟榔等。”

从保亭县保城镇石峒村村民陈英章那里，记者听到了这样一个“因祸得福”的故事：他家原来种有橡胶树1000多株，前些年胶林遭了火灾，损毁300余株，申请改种130多株菠萝蜜。今年，菠萝蜜给他家挣了4万多，剩下的600多株橡胶树收入则不到1万元。

陈英章说，队里橡胶种植率最高时能达到80%，现在老树停割后不少人申请改种菠萝蜜、槟榔。

“现在还在割胶的多是生活困难或劳动力输出困难地区的胶农，日常花销用度都指

望胶来维持，胶价再贱也只能咬着牙继续割；规模大一些的民营胶园基本已经停割，因为就算把割下来的胶全给工人也不够支付工资。”孙世海告诉调研团。

“能卖多少算多少，家里柴米油盐就指着这个。”58岁符国统是白沙县牙叉镇对俄村二队村民，为建档立卡贫困户，家里上下4代7口人，橡胶是最主要收入来源。据他称，家里开割胶树有550株，2017年天气好，胶价也高一些，收入能在1万元左右，今年雨水多、胶价贱加上修路妨碍割胶，到目前收入也就3.4千元。

我国主要的橡胶种植区域集中在云南和海南，多为边疆、少数民族地区和国家级贫困县，橡胶种植是大部分胶农的主要经济来源。调研团此次走访的沙百、保亭都是国定贫困县。

地方政府很着急。一则胶价低迷，从业者收入下降，影响生计，影响稳定；二则大量胶农弃管、弃割，胶工弃岗，影响橡胶产量，影响产业发展。

中国证券报记者注意到，在年初召开的海南省第六届人民代表大会上，儋州市和白沙县代表团均作了支持天然橡胶产业发展的相关建议，建议里都提到“据不完全统计，海南民营胶园目前弃割率已达60%，海南每年胶园面积减少10万亩以上，影响产量达5万吨。”

据悉，有的地方政府担心胶农砍树，按树发放补贴，1亩胶园的补贴甚至超过了胶树的产出。然而，直接补贴的做法未必能够刺激胶农割胶，也难以大面积推广，毕竟不是每个地区的财政都负担得起。

金融扶贫雪中送炭

2017年，在上海期货交易所支持下，新湖期货携手海南人保在白沙县南开乡开展了国内首单天然橡胶“保险+期货+精准扶贫”试点项目，使该乡978户胶农户均增收500元，惠及贫困户352人。2018年上期所进一步扩大试点，试点项目总计30个，挂钩天然橡胶现货产量约7.7万吨，总扶持金额为

6930万元，其中在海南省共开展5个项目，覆盖5个贫困地区。

上期所衍生品部总监祁国中表示，今年30个项目最终都产生了赔付，总计赔付5860余万元，赔付率达84.6%，受益贫困胶农达5.6万余户。其中海南省7个项目产生的实际赔付额为1821万余元，赔付率达84.34%。

2018年是白沙县试点天然橡胶“保险+期货”的第二年。上期所相关人士告诉中国证券报记者，今年白沙县“保险+期货”试点呈现三大积极变化，一是全面铺开，实现对当地民营胶全覆盖，最终产生赔付1292万余元，有力地支持了白沙县扶贫工作；二是有效带动了政府扶贫资金的参与投入，今年白沙县项目支持总额1500余万元，实际投入1300余万元，其中白沙县政府投入460余万元；三是带动有关方面进一步探索金融扶贫模式。值得一提的是，今年白沙县探索实施了橡胶增极收入保险，签订国内首单天然橡胶产业精准扶贫收入型保险。白沙县副县长何方长直言，“受到了金融+保险模式的启发”。

白沙县县委常委、组织部长王明干表示，下一步，将加强与金融领域的深度合作，进一步探索将天然橡胶“期货+保险”扶贫项目与扶贫增极收入保险的有机融合，开发更科学与有效、更可持续性的扶贫机制，助推橡胶产业振兴和胶农持续增收，确保全面完成脱贫攻坚目标任务。

“通过这个业务的实践，我们在参与过程中体会到期货市场扶贫有了抓手，通过金融机构的产品创新，服务三农，服务实体，有着广阔空间。”新湖期货董事长马文胜表示。

据了解，白沙县今年创新出台了橡胶振兴产业十条措施，力争到2020年橡胶年产量达3万吨、户均增收较2017年增长3000—5000元的发展目标。目前该县民营干胶年产量为2万多吨。金融扶贫模式的引入，让这个海南第一、全国第二的橡胶大县更具发展的信心和底气。

银河期货棉花分析师焉保腾表示，目前棉花期货仓单大量增加且增长的趋势短期内不会改变，新疆棉花期货交割库申请和入库开始紧张，后期可能出现限制申报、限制入库等措施。企业都考虑在期货市场销售仓单，郑棉价格一抬头就有仓单做进去，短期有新旧棉花仓单压制市场，期货市场卖压比较大，此外下游纱布销售不畅库存增加，中期来看棉花期货价仍偏弱势。

“但是目前郑棉1901合约价格在14300—14500元/吨震荡，企业在期货市场销售仓单也没有什么利润，积极性减弱，因此后期可能推出限制申报、限制入库等措施。企业可以考虑在期货市场销售仓单，郑棉价格一抬头就有仓单做进去，短期有新旧棉花仓单压制市场，期货市场卖压比较大，此外下游纱布销售不畅库存增加，中期来看棉花期货价仍偏弱势。”焉保腾说。

“但是目前郑棉1901合约价格在14300—14500元/吨震荡，企业在期货市场销售仓单也没有什么利润，积极性减弱，因此后期可能推出限制申报、限制入库等措施。企业可以考虑在期货市场销售仓单，郑棉价格一抬头就有仓单做进去，短期有新旧棉花仓单压制市场，期货市场卖压比较大，此外下游纱布销售不畅库存增加，中期来看棉花期货价仍偏弱势。”焉保腾说。

郑棉短线缺乏上涨支撑

□本报记者 张利静

6月份以来，棉花期货震荡下跌，迄今跌幅约20%。分析人士指出，当前大宗商品市场悲观氛围较明显，内外棉价近期均承压。从国内来看，在社会库存高企、仓单数量较多以及出口下降背景下，郑棉基本面缺乏反弹支撑。

美棉走势将聚焦需求端

上周国际金融市场大幅震荡，美棉3月合约跌破了前期的76.5的支撑位，周跌幅约2.4%；国内郑棉期货全周跌幅约1.2%。

USDA12月供需月报显示，2018/2019年度全球产量较上月下调14.1至2585.3万吨，其中中国产量下调10.8至587.9万吨，印

度产量下调10.9至598.7万吨；美国产量上调3.9至404.7万吨，巴西上调21.8至239.5万吨；全球消费较上月调减27.2至2735.3万吨，其中中国消费调减21.7至903.6万吨，报告消费调减大于产量调减，库存消费环比上调。

“美国农业部12月份月度供需报告对于棉花市场的影响整体偏空，但市场前期对于报告体现内容已预期修正，市场整体反应平淡，报告中下调全球产量以及全球消费量，并且向上修正全球期末库存量，目前来看，全球棉花产量已成定数，后期对棉花市场影响主要为需求的变化，但当前全球经济背景下的棉花消费情况仍存在许多变数，对于全球宏观形势以及贸易形势仍需继续追踪。”方正中期期货分析师霍雅文表示。

研究人士预计，目前棉花市场外部扰动有所缓解，短期对棉花有一定利多影响，后期价格重心仍将回归基本面，预计难以形成上涨趋势。

郑棉缺乏上涨动力

国内方面，上周郑棉期货价格重心也下移。国都期货分析师赵睿指出，高量的社会库存和仓单是拖累当前棉价的主要因素。

中国棉花信息网调查显示，11月底全国棉花商业库存总量约426.3万吨，较上月增加128.9万吨，增幅43.34%；截至11月底纺织企业在库棉花库存量为86.65万吨，较上月底减少2.4万吨。棉花仓单增加，压制盘面。截至12月21日，郑棉仓单报14840张，有效预报仓单1768张，合计折棉花66.4万吨。

大商所2018十大期货投研团队评选结果出炉

□本报记者 王朱莹

12月21日、22日，大商所“2018十大期货投研团队”（下称“十大团队”）现场评审会在大连成功举办。大商所副总经理朱丽红致辞并为获奖团队颁奖。来自专业投资机构8位专家评委对参赛队伍进行提问和点评。全品种组和期权组初审分别前15位的30支队伍，100余人参加了现场评审。经过激烈的角逐，天风期货2队和南华期货期权队分别拔得全品种组和期权组头筹。

研发产生价值

为提高期货市场服务实体经济能力，促进期货公司研发队伍水平的进步，大商所连续第十年举办“十大期货投研团队评选”活动。今年的评选活动吸引了来自全国100余家期货公

司的294个团队，包括期货全品种组197个团队和期权组87个团队参赛。在近3个月的赛程中，各支队伍进行了交易策略报告、模拟交易和现场评审等项目的综合比拼。

今年是大商所十大团队评选活动的第十届，过去十年，中国期货市场发生了巨大变化。作为十大团队评选创办者和主要推动者，朱丽红在致辞中表示，十年来，根据期货行业的发展变化，十大团队评选的内容和方式一直在调整，但始终围绕对商品期货市场至关重要的“研究”开展，万变不离其宗。在谈及创办这一评选的初衷和始终坚持的原因时，朱丽红表示，一是大商所坚持为期货市场培养人才信念，始终没有放弃；二是各个期货公司和机构对这一活动的认可与积极参与；三是大商所不断与时俱进，使评选活动能够持续吸引市场。朱丽红指

出，市场是鲜活的，只有真正面向市场需要，才能使评选活动拥有生命力和活力。大商所愿意投入各方资源打造这一平台，为期货从业人员、期货公司、期货行业服务，为实体经济服务。

团队决策成果亮眼

“大商所十大团队评选帮助各类人才集中到期货行业，将期货研发推向新高，推动了期货行业的前进。与此同时，评选以团队为单位，成为了期货投研团队建设的重要里程碑，研发、量化、统计、策略、交易计划、分工协作，是团队决策成果的亮点。”北京华通万物投资管理有限公司董事长王军在点评中表示。

上海济桓投资管理有限公司执行董事洪江源表示，中国期货市场的成长来自每位从业者的努力和研究水平的提升。大商所十大团队

评选带动了行业投研一体化的导向，满足了市场的需求，十年时间形成了立体坐标，使期货研究员了解到自己和同行的专业水平。

经过两天的现场评审，全品种组方面，天风期货2队以82.39分的总成绩获得第一名，兴业期货1队、鲁证期货1队则分别以81.78分、80.62分的总成绩获得第二、三名。锦泰期货1队、中信期货1队、和合期货2队、广发期货2队、铜冠金源1队、中投期货1队及中行期货1队分别第四到第十名。期权组方面，南华期货期权队以84.28分的总成绩获得第一名，银河期货期权队、一德期货期权队分别以83.04分、82.91分的总成绩获得第二、第三名。徽商期货期权队、国信期货期权队、冠通期货期权队、海通期货期权队、华联期货期权队、国元期货期权队及国都期货期权队分获第四到第十名。

玻璃市场维持“空”思路

□本报记者 张利静

今年下半年以来，玻璃市场震荡下行，截至目前，玻璃期货价格较年初已经大幅下挫，跌幅约14%。分析人士指出，在供给增加、需求不济双重影响下，今年玻璃价格震荡下跌，3月、8月是年内价格顶点，在基本面无改善情况下，预计2019年玻璃市场仍将延续下跌趋势。

玻璃价格同比大跌

今年以来，玻璃现货市场剧烈震荡，整体呈现震荡下跌趋势。其背后，主要受供应增加以及需求下降共同影响。

观察中国玻璃指数走势不难发现，今年3月和8月玻璃市场出现过两个价格峰顶。“两次均是因旺季前的贸易商备货、厂家抬出厂价造成的，但是当贸易商备货完毕后，‘小阳春’以及传统旺季的整体需求均不及预期，整个现货市场就开始重新步入下行的趋势。”南华期货研究员薛娜认为，今年期货波动较大，年初盘整后在3月大幅下跌，随后

企稳修复，淡季之中不跌反涨，却又在旺季逐级下跌，具备了领先现货以及价值回归的双重特性。

具体到地区来看，薛娜指出，今年北京、华南及江浙地区价格依旧比较坚挺，其他地区价格均表现较弱，尤其以武汉为主的华中地区为首，其价格回落的原因是今年该地区新增产能很多。而近期东北地区出台了冬储价格，较去年同比大幅降低超过100元/吨，非常弱势，在整个冬季逐步将压力传导到其他区域。

长期趋势偏空

“11月中旬以来，玻璃价格大跌后部分赶工需求释放，同时冷修生产线增加导致供给压力缓解，现货价格企稳反弹，市场对2019年政策刺激力度加强存在预期。”方正中期期货分析师汤冰华分析，但当前玻璃在产产能依然较高，且价格回升或导致生产线冷修进程放缓，赶工过后北方地区需求面临再度回落，玻璃行业库存仍将累计，预计近期期货价格面临下跌；而市场

预期不佳导致中下游冬储意愿偏弱，有望为春节后需求季节性回升下玻璃价格反弹带来机会。

整体上，今年玻璃市场表现较去年同期偏弱。薛娜分析，以北方最大玻璃生产企业——沙河安全实业5mm玻璃出厂价格和玻璃主力的合约价格计算出本年度的基差情况，可以看出今年基差波动范围去年上移，换言之，是今年市场整体预期较去年偏弱，导致基差拉大，主力合约始终保持了正基差，并在下跌时领先现货致使基差扩大至200元/吨以上的高位。

展望2019年，薛娜表示，玻璃的下行趋势已经确立，2018年是其筑顶的一年，而2019年将会有更加深化的演绎，例如区域价差重构，以及部分企业陷入亏损的可能。预计2019年玻璃现货、期货价格均值皆将出现下降。从运行的节奏来看，依然是利润驱动产能变化，演变为下跌与修复的过程。“根据年末厂家冬储让利以及生产线冷修的现实来看，5—9正套有望在年初继续走强。而在跨品种套利方面，供给受环保影响较小且需求

率先大幅下降的玻璃将由2018年的空配逐渐在2019年过渡为抵抗式多配。”

宝城期货 智慧 创造财富

宝城期货2018年度投资策略报告 等待有缘人

宝城期货研究团队全力打造：
2018市场行情回顾，2019热点前瞻解读
倾情奉献，只为助您投资一臂之力！

领取预约热线：0571-87633856

物华天宝 坐拥百城

全国统一客服热线：400-618-1199
公司网址：www.bcqhgs.com

大宗商品空头趋势未尽

□本报记者 张利静

今年下半年，国内外大宗商品市场大幅下挫，CRB指数5月下旬以来跌幅约17%，同期文华商品期货指数自10月份的年内高点下跌了约12%。分析人士认为，全球经济不确定性上升，大宗商品短期仍然承压。

工业品去库存 农产品库存上升

“从宏观来看，目前整体大宗资源品都面临全球经济发展缓慢的投资风险，即如果全球经济衰退，都会使得资源品价格承压。”海通证券研究分析，相对微观角度而言，每个链条商品价格所反映的投资风险又各有不同——原油主要受地缘政治风险影响；农业则更多要看气候因素变化；有色要关注矿山扩产；黑色产业需要研究地产业链调控；化工品则看生产线扩产。

最近一年，多数工业品价格走势似乎都面临一个共同的变化——去库存。“其中，PTA、沥青等石化品种库存去化超过50%。有色的镍、铜、锌库存降幅也超过30%。螺纹钢和铁矿石库存降幅在20%以内。”海通证券研究指出，除此之外，焦炭和动力煤反而在补库存，尤其以动力煤库存上升近80%最为明显。

“文华商品指数短期企稳，可关注短线下跌势能较大的玉米、淀粉、铜的做空机会，经过短期震荡后重回下跌趋势的原油、燃油、沥青的做空机会，跌破长期支撑位的豆一、豆粕期货的做空机会，以及短线上涨势能较强且不同周期共振较好的黄金的做多机会。”光大证券分析。

关注宏观因素影响

展望2019年，海通证券相关研究认为，原油市场方面，预计全球2019年供给小幅超过需求，主因2019年下半年美国页岩油扩产。农产品方面，国内大豆、玉米、白糖和棉花在2018/2019年预计供不应求，其中大豆和玉米的供给紧张属于明显加剧的状态。造成大豆供不应求的主要原因是进口下降，而玉米则是需求增长。有色品种方面，2019年全球铜、锌和镍供不应求状态预计较2018年明显缓和；铅预计过剩；铝和锡市场预计供不应求。

众所周知，黄金价格与美元指数呈现明显负相关。未来，由于美联储加息路径的不确定性增加，对大宗商品市场有何影响？

“美元继续大幅走强空间有限，对金价的掣肘降低。不过短期来看美国经济相对表现仍然好于其它国家，美元也不会大幅走弱。短期来看，全球经济不确定性上升，美元顶部反复，避险情绪上升，短期黄金价格有望保持强势。但中长期看，黄金要等到经济出现衰退、或者通胀大幅上升时才有趋势性机会。”光大证券相关分析指出。

“假设美联储停止加息进程，对于黄金价格的抑制将会消除。而随着市场对于2019年美国经济的担忧再度加剧，美元定价的资产将会继续出现比较大的波动，黄金作为美元信用的对冲工具，将会走出一段中期行情。”国泰君安证券研究认为。

监控中心工业品指数横向整理

截至上周CIFI指数各品种涨跌幅统计			
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
铁矿石	3.11	4.58	9.23
PVC	2.54	1.21	-0.46
锌	2.08	-1.53	1.98
螺纹钢	1.83	3.24	7.74
LLDPE	1.06	1.24	3.18
铝	0.81	0.59	1.44
镍	0.77	0.19	-1.73
热轧卷板	0.67	3.63	9.27
白银	0.53	1.46	1.70
锡	0.29	0.14	2.28
天胶	0.27	0.71	1.16
玻璃	0.15	-2.40	0.78
聚丙烯	-0.72	-1.92	-3.87
动力煤	-0.88	-2.34	-5.49
铜	-0.98	-1.57	-2.50
焦炭	-1.08	-3.56	-2.51
焦炭	-1.14	-3.42	-6.65
石油沥青	-1.50	-1.07	-2.07
甲醇	-1.72	-2.24	4.84
铅	-1.93	-3.01	-1.39
PTA	-3.00	-4.40	2.94
锰硅	-3.27	-7.05	-0.52
焦煤	-4.58	-18.26	-9.85

近期市场利好消息偏多，市场预期不断调整，期货市场监控中心工业品指数横向洗盘，测试1000点关口压力。截至12月21日当周，CIFI最终收于996.51点，当周最高上冲至1002.13点，最低探至987.42点，全周上涨0.20%。

（方正中期期货 夏聪聪 汤冰华）

易盛农期指数小幅下行

郑州商品交易所 易盛农期指数

易盛农期指数上周小幅下行。截至12月21日，易盛农期指数收于951.84点，12月17日周一指数报965.97点。

（格林基金 冯翰尊）