

361° 看市

白糖“保险+期货”看点多 各方期盼试点扩容

□本报记者 张枕河

中国证券报记者日前跟随郑州商品交易所调研时了解到,郑商所联合期货、保险公司等多方推动的白糖“保险+期货”项目在多个试点地区交上了超预期的“答卷”。

对于农民而言,“保险+期货”可以帮助他们规避白糖价格下跌风险,稳定糖价,从而获得稳定的收入,实现产业扶贫。对于糖厂而言,部分项目创新采用的“双向承保”模式,在价格下跌时,通过保险赔付可以弥补糖厂提前预购甘蔗的损失。对于当地政府而言,该模式可以促进实现产业扶贫的目标,并带动当地白糖产业的发展。

面对“保险+期货”这个日益被了解且能够实现“多赢”的模式,各方都盼望试点能有所扩大,更多资金能够参与进来。



孟连县蔗农在为甘蔗打农药。

本报记者 张枕河 摄

农民吃下“定心丸”

中国证券记者在多地调研时了解到,白糖“保险+期货”试点地区的经济较为贫困,而这种新型模式为蔗农脱贫提供了一定的帮助。

去年11月,白糖“保险+期货”县域全覆盖试点项目“花落”广西罗城仫佬族自治县。与其它以村镇为单位的试点项目不同,该项目是郑商所的第一个、也是今年的唯一一个县域全覆盖项目。

罗城县曾为国家级贫困县,总人口约38万,其中29万人口由少数民族构成,贫困户约6万人。白糖产业是罗城县经济命脉之一,也是地方政府为促进贫苦农民增收的重点产业。2017/18榨季,罗城县全县甘蔗种植面积13万亩,生产白糖约6万吨。每年11月份开始至次年4月份,糖厂会向当地蔗农收购糖蔗用于生产。负责该项目的负责人对记者介绍称,

罗城糖业局局长韦万春对记者表示,去年

糖厂能否“尝甜头”

在糖价低迷的情况下,糖厂的日子确实不好过,刘建刚对记者坦言,“去年可以说每生产一吨白糖,就要赔一吨,整个制糖行业可谓步履维艰。”

那么糖厂的利益能否从“保险+期货”模式中得到保证?中国证券报记者此次调研的另一个白糖“保险+期货”项目—云南省保山市龙陵县项目就创新性地采用“双向承保”模式,期权产品则采用亚式跨式期权的设计。

据负责该项目的中信建投期货负责人介绍,该模式的优点是,无论白糖价格上涨还是下跌都可最大限度保障蔗农和糖厂的利益。若价格上涨,通过保险赔付可增加蔗农二次结算的

收益;若价格下跌,通过保险赔付可以弥补糖厂提前预购甘蔗的损失。同时,该模式嵌入现行甘蔗采购模式中,在行业价格低迷期,一方面可提高蔗农种植积极性,保障国内白糖原料的自给率,维护产业安全;另一方面可稳定糖厂经营利润,不至于在价格走低时出现价格倒挂情况而严重亏损。此外,该模式可实现产业扶贫的目标,带动当地白糖产业的发展。试点保险金额6156万元,保费116.52万元,其中20万元由糖厂(康丰糖业集团)支付,剩余资金由郑商所支持,蔗农免交保费。

云南康丰糖业集团副总经理毛东林对中

国证券报记者表示,加入了“保险+期货”试

该县蔗农实现增产又增收,“保险+期货”的试点项目给农民吃下了“定心丸”。在试点结束后如果今年能够继续实施,对于全县进一步脱贫无疑将有非常重要的作用。

广西凤糖罗成制糖有限公司总经理助理刘建刚指出,今年广西糖价已经放开,如何能够保障蔗农的利益成为重中之重。去年实施的白糖“保险+期货”试点项目效果非常好,可以看到与没有实施该项目的地区相比,参与该项目的蔗农的种植信心得到了明显的保证,也为产业发展带来活力。

罗城金融办主任邱道良指出,白糖“保险+期货”无疑起到了帮助蔗农减少损失的作用。认识一个新事物需要过程,一开始农民感到懵懂,但最终赔付给他们,实实在在地得到经济补偿之后,他们开始认可这种模式。

多方期盼试点扩容

值得注意的是,目前白糖“保险+期货”试点项目成效显著,各个参与方均期盼试点能够扩容,为产业带来更大的促进。

在中国证券报记者调研的另一个白糖“保险+期货”项目云南省孟连县,当地芒信镇芒卡老寨少数民族农民岩戈就给记者仔细算了一本账。他家共用30亩农田,其中24亩地种甘蔗、6亩地种玉米,全年毛收入能在7万元左右,但是还要扣除4万元左右的各种投入,所以实际上净收入也就在3万多元,在当地属于中等水平。他家

项目后,“双向承保”的机制使得康丰集团得到了风险保障。在去年糖价下降的情况下,该集团共计获得78.55万元的赔付款。而糖厂获得保障后,可以更好地保证农民的收益。如果今年还进行试点,该集团可以接受和去年相近的出资比例,但希望被保险金额能有所提高。

在走访中,龙陵县平达乡农户饶继林对中国证券报记者表示,他非常信任糖厂,原来通往村子没有路,是糖厂出资修的路。目前糖厂对他们收购甘蔗实行一车一付款,资金较快到位,充分保证了他们的利益,因此他也希望糖厂得到更好的风险保障,未来发展得更好。

要进一推广和介绍。

韦万春表示,“保险+期货”前景是非常光明的,只是还需要时间来打磨,一开始推行农业保险时也有困难,但随后农户切实感受到了利益就会积极参与。此前各级政府都非常重视扶持白糖产业,但更多是在源头上,例如基建、机械化等方面进行直接补贴。从目前情况来看,由于试点,可能带动效应还没那么大。如果试点扩大预计能更加快速地促进产业发展,帮助农民增收。

金融工具应在扶贫中发挥更大作用

本报记者 张枕河

在中国证券报记者此次调研的几个白糖“保险+期货”试点项目中,最为直观的感受就是,当地要彻底脱贫还有很长的路要走,如何能使白糖产业这一当地重要产业更健康发展,将成为重中之重。

现阶段,各级政府对于扶贫非常重视。

以广西罗城仫佬族自治县为例,罗城糖业局局长韦万春介绍,目前从自治区到县的各级政府都

对白糖产业进行了大量的资金支持和补贴。但是更多是从源头上进行的直接补贴,例如针对

农户的种植、机械化等基建方面的补贴。

对于农民而言,类

似“保险+期货”这种属

于从价格端进行的间接

补贴。业内人士对中国

证券报记者表示,从现

阶段来看,农民更青睐

于各种直接补贴,比如

对其种植、机械化等方

面进行的补助,如果没有

这些优惠政策,他们

可能就不种这种作物,

甚至不再种地而进城务

工了,这对于产业发展

是非常不利的,因此政

府在现阶段更加重视这

种直接补贴是无可厚非的。而对于“保险+期货”这种对于出售价格的保险而言,一方面,多数相关试点的农民专业知识有限,对于具体运作模式并不清楚,价格补贴距离他们还是相对遥远,扭转他们的观念也仍需要时间。另一方面,由于在试点之中受益群体相对有限,加之部分农民收到的赔付金额可能还没有那么高,因此示范效应还有提升空间。

从中长期看,金融工具应该在扶贫中发挥更大的作用。以此次调研的白糖“保险+期货”试点项目为例,实际上该项目能从出售价格方面对于农户利益进行保护。与一些直接补贴相比,其保费投入也较低。在农民度过最初的连设备都没有的最贫困阶

段后,“保险+期货”无疑也是一个不错的扶贫选项。

展望未来,市场化是大势所趋,金融工具在扶贫领域应该发挥更大的作用,应该做到既能帮助政府减轻负担,又能促进农户脱贫、防范风险。一些新生事物被接受总需要时间,这就需要具有专业性的参与方,例如郑商所、期货公司、保险公司等积极推动,为农户、糖厂等做更为细致的讲解和服务。

目前“保险+期货”这种新型的金融工具扶贫手段还有非常大的发展潜力,未来更多农户认识到了其优势也会积极参与。未来在不放松直接补贴的情况下,金融工具也需要发挥自身优势,贡献更大力量。

中国证券监督管理委员会北京监管局行政处罚事先告知书送达公告

中逢昊投资基金管理(北京)有限公司:

因你公司涉嫌违法违规,违反《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十八条规定,我局拟对你公司责令改正,给予警告,并处以30,000元罚款的行政处罚。

因无法与你公司取得联系,现依法向你公司公告送达《行政处罚事先告知书》((2019)9号)。限你公司自公告之日起60日内到我局领取《行政处罚事先告知书》,逾期则视为送达。你公司对我局拟作出的行政处罚享有陈述、申辩的权

利,应于《行政处罚事先告知书》送达后三日内,将陈述、申辩的事实和理由传真至我局,并于传真当日将原件递交我局。如果你公司放弃上述权利,我局将按照《行政处罚事先告知书》载明的事实、理由和依据作出正式的行政处罚决定。

领取《行政处罚事先告知书》,请与我局联系(电话

010-88086397,传真010-88088023)。

中国证券监督管理委员会北京监管局

二零一九年五月二十七日

利空因素占优 原油价格将延续跌势

本报记者 马爽

近期原油价格遭遇重挫,分析人士表示,短期来看,在需求偏弱情况下,供给利好支撑难于持续,在OPEC强行维持价格高位的同时,需求担忧以及国际贸易局势疑云酝酿交易情绪,并借超预期累库释放,预计油价跌势将延续。

原油价格大幅下挫

近日,原油期货大幅下挫,市场关注升温。上周,NYMEX原油期货主力合约跌破60美元/桶至59美元/桶;布伦特原油期货主力合约一度跌至67美元/桶附近,最新收报69美元/桶上方;中国原油期货主力1907合约也一度创下4月初以来新低463.6元/桶,截至上周五收盘,三者周度分别累计下跌6.16%、4.03%、7.3%。

国投安信期货能源首席高明宇、中级分析师李国杨表示,短期来看,在需求偏弱情况下,供给利好支撑难于持续,在OPEC强行维持价格高位的同时,美国能源信息署(EIA)超预期累库释放,深度贴水结构对近端与现货油价施压,但实际供需恶化程度较2018年底有限,炼厂边际利润亦有恢复。

近期,原油跌势会否延续?高明宇、李国杨表示,总结2008年经济危机以来的几轮原油大跌,往往以供给侧重大变化开始,又以供给侧的修复带动油价修复。2012年上半年因页岩油增产趋势引起产量增加,2014年油价大跌主要因素是OPEC传统原油和美国页岩油的博弈,2018年油价下跌主因地缘局势的博弈中伊朗限运预期落空与沙特被迫增产有关。需求

端则维持弱势稳健,这也与近十年来核心产业转移与中国经济增速逐步稳定有关。

从当前时点看,上述分析师表示,本轮油价中枢预期的明显下调,仅是对此前偏乐观预期的适度修正和行情调整。当前相比以往几次,尽管全球经济仍处下行阶段,但市场对经济偏弱预期相对充分,供给侧减产幅度仍在,偏紧供需平衡提供安全垫,油价或将在65-70美元/桶区间附近仍面临支撑。

短期空头氛围浓厚

高明宇、李国杨同时发现,原油市场交易结构的改变正在放大价格波动,曾经专注于供求基本面分析的对冲基金、做市商和银行等“传统玩家”正在撤退,而算法交易和复杂期权的介入正在参与改变交易量与流动性。由于根据供求信号进行投注的非系统化大宗商品交易基金(也称随意型基金,discretionary fund)在减少,算法交易对油市的影响力更显著,油价更加趋于“一步到位”,过去一周里的价格变动,在一天之内都会反映出来。消息前后油价大幅波动未或成为新的特点。

展望未来,高明宇、李国杨表示,从时间窗口上看,推迟到7月的OPEC减产会议将成为中期最大关注因素,仍有半个月的震荡窗口期。

中粮期货研究中心分析师李云旭表示,从制裁落地、美国库存逆季节性走高、宏观预期修正等角度分析,原油市场和去年大跌初期都具有相似之处。虽然历史不会简单的重复,但这些迹象已经十分值得关注和评估,做空时点或已到来。

铁矿石续涨空间恐有限

本报记者 马爽

4月以来,铁矿石期货加速上涨,主力1909合约一度从555元/吨升至752元/吨,区间累计上涨35.5%。分析人士表示,市场预期铁矿石市场供给有缺口,任何消息利多效应都可能被放大,助推价格不断走高。短期来看,铁矿石期货仍处于强势上行阶段。不过,中期来看,后期随着四大矿发货量增加,铁矿石供需矛盾将有所缓解,价格涨势恐难持续。

期价节节攀升

近期,铁矿石期货延续上涨步伐,主力1909合约迭创阶段新高,最新收报749元/吨,此前日线已实现“八连阳”,多头氛围浓厚。

光大期货研究所铁矿石研究员张岩表示,2019年的铁矿石市场很是热闹,矿难、飓风、暴雨相继而至,铁矿石价格在各种消息刺激下一路走高。“问题的本质在于市场预期铁矿石供给有缺口,任何消息利多效应都可能被放大。”

“在巴西淡水河谷矿难发生之后,正好是国内铁矿石消费淡季,虽然铁矿石价格出现了上涨,但库存仍在缓慢增加。当取暖季结束之后,随着下游钢厂进入生产旺季,港口铁矿石库存大幅下降,期间铁矿石现货价格震荡上行,市场认可涨价去库存逻辑。而且,库存的下降叠加淡水河谷供给的减小,提振了多头信心。”山金期货研究所所长曹有明表示。

后市供需矛盾有望缓解

从供给方面来看,张岩表示,2019年,Vale矿难造成的铁矿石减量大约在5000万吨左右,按60%发往中国计算,供给中国的铁矿石减量3000万吨。考虑到Vale在港口和马来西亚的配矿场有大约2000万吨的库存量,也按

4月初四大矿的发货量最少,体现到到货量是5月中上旬,因此5月中上旬是铁矿石库存集中爆发时间段。如果四大矿要完成年度目标,后期发货量必然增加。在一季度发货水平的基础上,四大矿9个月每月多发1200万吨才能完成年度目标。后期随着四大矿发货量增加,铁矿石供需矛盾将有所缓解。

张岩认为,受矿难、飓风和巴西北部暴雨影响,4月初四大矿的发货量最少,体现到到货量是5月中上旬,因此5月中上旬是铁矿石库存集中爆发时间段。如果四大矿要完成年度目标,后期发货量必然增加。在一季度发货水平的基础上,四大矿9个月每月多发1200万吨才能完成年度目标。后期随着四大矿发货量增加,铁矿石供需矛盾将有所缓解。

就短期来看,曹有明表示,从铁矿石期货主力1909合约技术形态来看,短期价格处于强势上行阶段,下方5日均线支撑作用较强,中长期也处于强势上行趋势中。此外,近期成交量维持高位,持仓量缓慢增加,说明多头做多意愿仍比较强烈。

监控中心工业品指数创近期新高

全球经济增速预期

下调,工业品需求承压,期货市场监控中心工业品指数冲高回落,小幅收涨。截至5月24日当周,CIFI最终收于1094.63点,当周最高上冲至1107.74点,最低探至1078.78点,全周上涨0.51%。(方正中期期货 艾晓聪 汤冰华)

截至上周CIFI指数各品种涨跌幅

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%
焦炭	7.33	-0.21	13.41
铁矿石	3.54	7.86	14.55
螺纹钢	3.13	0.67	1.59
镍	2.16	1.49	2.23
焦煤	2.01	2.06	4.88
锰硅	1.66	0.95	0.80
热轧卷板	1.20	0.00	-1.66
铝	0.90	-0.22	-2.52
白银	0.20	-0.39	1.41

易盛农期指数弱势震荡