

小绿豆屡屡掀起巨浪

“绿珍珠”的前世今生：一场游戏一场梦

□本报记者 王姣

它是“消暑神器”，是“清热之王”，更被誉为“绿色珍珠”。舌尖之上，它是家庭主妇们最喜爱的杂粮品种，是食品企业甚为青睐的生产原料，也是国际市场久享盛名的“抢手货”。

资本领域，它曾占据全国期货总交易量的半壁江山，也曾因恶性逼仓事件让人爱恨交加，更在游资的疯狂炒作下掀起惊涛骇浪。

它只是一颗小小的绿豆，却在价格的翻云覆雨中演绎出谜一样的前世。而今夏，如同过去绿豆产业所遭遇的不幸一样，吉林省现50年最严重旱情，内蒙古遇近三年最重旱灾，主要产区的自然灾害为绿豆价格的上涨埋下了“伏笔”。与此同时，伴随着人们生活水平的提高和健康意识的增强，绿豆在餐桌上扮演着越来越重要的角色，其价格的一涨一落都牵动着越来越多人的心。

“绿色珍珠”：小杂粮也有大产出

“一到夏天，我们家就离不开绿豆，熬点绿豆汤，煲个绿豆粥，有时候还要给孩子买个绿豆雪糕、绿豆刨冰之类的。”昨天中午，在北京一家超市选购的大妈告诉中国证券报记者，从今年5月起，随着气温的升高，清热解暑的绿豆就成为家里人的最爱。

绿豆，一种在我国已有2000多年的栽培历史的豆类。作为我国传统的食用豆类作物，这是一种“命贱”的植物，绿豆对生长条件要求不苛刻，适应性广，生育期又短，是禾谷类、棉花、薯类等作物间作套种的适宜作物和好茬，也是良好的救荒和填闲作物，还有利于我国农业结构调整和改善土壤质量。

每一年的4月下旬到6月下旬，东北春绿豆区、长城沿线春绿豆区、北方夏绿豆区等主要优势产区一带，农民一般把肥沃的土地播种大豆、葵花、玉米等订单农作物，而把绿豆播种在相对贫瘠的土地上，基本不与粮食争地，90天到110天之后，即7月下旬到9月下旬，就可以迎来欢快的收获期。

“中国绿豆看东北，东北绿豆看洮南。”我国绿豆的种植大部分分布在我国东北地区，其年产量占全国总产量60%以上。其中，吉林洮南是中国的绿豆之乡，其产量占到东北地区绿豆总产量的70%以上，它也是老少边穷地区农牧民重要的经济来源和脱贫致富的重要途径。

这也是一种“命贵”的植物。绿豆的经济价值很高，属高蛋白、低脂肪、中淀粉、医食同源作物，是人们理想的营养保健食品，不仅广泛用于绿豆汤、绿豆粥、绿豆冷饮、绿豆粉等，还具有绿肥、酿造和医药等用途。

公开资料显示，多年来我国绿豆生产总体处于比较稳定的状态，2007年前后种植面积约1200万亩左右，总产量100万吨左右；2011年以来，由于受国内外市场价格及生产成本上涨的影响，种植面积减少，种

植面积在950—1000万亩之间，总产量约75—80万吨。

以今年上半年为例，据卓创数据，2014年1—6月份我国绿豆出口量为6.7万吨，同比跌幅为9.45%；2014年上半年绿豆进口量为7.6万吨，同比涨幅达到5.55%。

中国是世界上最大的绿豆出口国，常年出口量在12—13万吨之间。每年绿豆收购季节，国内外客商云集吉林省白城市，大量出口绿豆发往边境口岸。据统计，近年来中国绿豆出口到全世界约60个国家和地区，其中日本是进口中国绿豆的第一大国，而陕西榆林绿豆、吉林白城绿豆、河北张家口鹦哥绿都是国际市场上的紧俏商品。

我国国内绿豆消费量多年来维持在80万吨左右，此外还有少量进口的缅甸绿豆，供需基本保持平衡。不过，随着我国人民生活水平的提高和膳食结构的改善，国内绿豆需求量越来越大。业内人士认为，随着居民生活水平提高，绿豆消费量仍会增加，按照亩产三四百斤计算，目前绿豆产量和种植面积仍满足不了整体需求。

“豆你玩”：游资热衷的价格游戏

与一般农产品不同，受生产周期性与消费季节性的影响，绿豆一年内价格波动较大，一般在50%以上。每年夏季的7—9月，绿豆市场都会进入销售高峰期和季节性涨价期，今年的情况却有些反常。

“今年绿豆提前开始涨价，5月上旬，全国绿豆的批发价从8.7元/公斤开始上涨，至5月23日时已达到9.56元/公斤，进入6月，即突破10元/公斤，6月底时已达到10.8元/公斤，创三年以来的新高。”一位粮油企业的相关负责人告诉记者。

卓创资讯分析师孙萌萌认为，今年绿豆市场反常主要有三方面原因：第一，5月份各地气温升高，市场需求量增大；第二，6月份绿豆播种期，由于2013/2014季绿豆价格持续偏低，未达到农民满意价格，农民种植积极性不高；第三，市面上绿豆余货不多，贸易商积极补库存，因此拉动绿豆价格不断上涨。

尽管6月中旬之后绿豆价格以小幅波动为主，全国绿豆的批发价基本维持在10.5元/公斤左右。然而，7、8月后，内蒙古、吉林等多地持续干旱或导致绿豆严重减产，加之今年种植面积缩减，不少消费者担心绿豆能否出现几年前“豆你玩”价格疯涨的现象。

中华粮网数据显示，2009年9月2日，绿豆主产区吉林洮南国储库的绿豆收购价格只有5400元/吨，10月21日即达6900元/吨，2010年1月14日暴涨至9300元/吨，随后价格略经调整继续直线上升，到5月时绿豆价格飙升至1.65万元/吨，零售价最高时22元/公斤，半年多时间价格近乎翻了两番，绿豆也因此被戏称“豆你玩”。

从根源上说，2010年绿豆价格的暴涨缘于绿豆供需失衡。据专家分析，2009年8月东北大旱和2010年初西南大旱，加之出口增加进口减



CFP图片

少，当时市场供应量减少30多万吨，而绿豆需求却在增加，自然是“物以稀为贵”。

不过，对于绿豆价格的暴涨暴跌，业内认为游资也起到推波助澜的作用。据悉，在获知绿豆减产的信息后，不少商家和小摊贩甚至转行投资绿豆买卖，一些“炒家”直接把钱打到产地，要求大量收购绿豆的货源，然后在产地租借粮仓囤积，坐地起价。

与大宗粮食作物相比，绿豆等小杂粮具有耐贮藏、不易腐烂的特点，且总体产量相对不大，加之产区相对集中，容易被控制收购，从而被资金垄断市场推高价格。

也正是出于以上特点，类似的炒作不具备可持续性。价格疯涨必将带来种植面积的增加，进入2011年，绿豆价格应声回落，零售价降至7—8元/斤。2013年，绿豆价格继续下跌，农民种植积极性降低，今年绿豆种植面积比去年减少30%甚至更多，给绿豆价格的上涨埋下伏笔。

“从6月底开始内蒙古出现干旱现象，尤其是赤峰、通辽一带干旱比较明显，绿豆生长很不乐观，叶子发黄、生长慢。本月底月底前内蒙古地区仍然少雨，因此近期绿豆生长难有明显好转。”孙萌萌告诉记者，绿豆只能靠天吃饭，预计今年将减产30%左右，目前多数粮商处于压货惜售状态，后期绿豆价格或有上涨可能。

博朗咨询杂豆分析师葛婷婷进一步表示，由于2014年绿豆种植面积减少，加之目前主产区受灾降低绿豆产量，今年供给量将减少，不过时过立秋，全国范围也进入了天气凉爽时期，绿豆基本已错过销售旺季，价格应以平稳走势为主。今年不会重演“豆你玩”现象。

绿豆期货：半壁江山何日归

时至今日，绿豆期货退市已经

整整6年。

今天的年轻人也许很难想象：作为中国第一批上市交易期货品种之一，绿豆期货曾创出日成交量70多万手、年成交量5276.5万手的最高纪录，仅其一个品种，就曾连续占据当时全国期货交易量的一半以上；作为当时全国年产值不过三、四十亿元的品种，绿豆期货的交易手续费曾达到12亿元/年。

自1993年在郑州商品交易所上市以来，郑商所利用河南是绿豆主产区之一的优势，通过大力宣传，充分调动广大粮食现货商参与期市的积极性，吸引了各主产区一大批粮商参与套期保值交易，绿豆期货成交量稳步增长，所占市场份额不断扩大，对当时中国期货市场的贡献不可抹杀。

作为当时国内成交最为活跃、行情波动最大的品种之一，绿豆期货曾享有“世界绿豆看中国”的荣耀，也曾因恶性逼仓事件让人爱恨交加。在其气势如虹、波澜壮阔的多空大战中，最为赫赫有名的当属1999年的“1.18风波”。

据业内人士回忆，1999年元旦过后，绿豆期价开始大幅下跌，几个交易日内，大盘平均每天下跌幅度达到五六十点之多。为减缓下跌，1月12日郑商所决定提高保证金比例，并追收某些月期货的追加保证金。

然而，此时郑州绿豆已经失控，由于大量投机资金进入，绿豆交易量、持仓量急剧扩大，各月份最高持仓达696180张。1月18日郑商所采取断然措施，将风险较大的9903、9905、9907月份的所有持仓全部对冲，同时扩大价幅，将各月份合约保证金比例统一为10%。

这一举措震惊期货界，场内众多中小散户损失惨重，做套期保值

的空头也将因不能交货而蒙受损失。此后的3月和4月，郑州绿豆又突然启动了两波凶猛的涨势；5月28日至6月8日，短短十多个交易日，GN909、GN911又分别下跌了650点之多。

绿豆期货暴涨暴跌行情给交易所会员单位和投资者带来了巨大的风险，1999年12月，中国证监会规定，将绿豆期货的保证金从5%提高到20%，此后绿豆期货交易日趋清淡，在历经十年“无交易量、无持仓量、无价格波动”的“三无状态”后，2009年5月5日，证监会网站悄然挂出一份推迟近十年的《关于同意中止绿豆期货交易的批复》，绿豆期货品种黯然退市。

“导致绿豆期货退市主要原因是绿豆期货被过分炒作，且品种太小，容易被操纵，不宜管理。”孙萌萌认为，期货市场是现货市场的补充和延伸，同时应努力为现货市场服务，两者应有机结合，共同组成一个完善的市场体系，而在现货市场中绿豆品种小，不宜管理，种植面积和产量不固定，因此不建议绿豆期货重新上市。

不过，也有专家认为，绿豆作为纯市场化品种没有太多政策干预，市场化程度高，投机性强，利于实现市场活跃性，因此应该考虑恢复绿豆交易。“个人支持绿豆期货恢复上市交易，这也是帮助期货市场建立长效的价格发现机制的必要一环，非常重要。我们必须看到，期货拥有非常严谨的标准化仓单制度、交割制度、保证金监控制度和交易所拥有国家信誉担保的国家机器功能，这些优势，显然要比由私人公司发起成立的绝大多数中远期电子交易市场安全许多，其针对农产品的价格发现功能，也不至于出现大规模被人为操纵的可能性。”金鹏期货董事长常清如是说。

■ 记者观察

小杂粮如何实现大理想

□本报记者 王姣

“五谷为养，五果为助，五畜为益，五菜为充。”早在2000多年前，《黄帝内经》就道出了五谷杂粮养生益气的妙处。然而过去二、三十年间，我国城乡居民粮食吃得越来越少，特别是杂粮减少明显，这导致国人维生素B1摄入量从每天2.5毫克降到了1毫克。

近年来，随着人们健康观念的更新，对饮食更加注重营养的搭配。因其独特的营养价值和保健功能，小杂粮在居民膳食结构中占的比重越来越大。如今走进任何一家超市的食品销售区，不仅随处可见小杂粮的身影，且价格普遍要高于小麦、大米等精粮。

随着经济的进一步发展，以小杂粮为原料的食品加工、医药、酿造、饲料等需求量越来越大，国内外市场对小杂粮产品的需求也不断增加。美国农业部数据显示，2010年，国内粗粮消费量为160百万吨左右，2013年则攀升至197百万吨。截至今年8月，中国国内粗粮消费量已接近210百万吨。

与此同时，随着农业综合能力的增强和人们消费水平的提高，我国农业生产已进入以结构优化调整和产业升级为特征的新阶段，发展小杂粮生产正适应了这一需求，它不仅是我国老少边穷地区农牧民增收致富的重要手段，也是我国农业结构调整和培肥地力、优化种植结构的重要途径。

然而，据记者采访，目前杂粮产业的发展仍然存在诸多问题。首当其冲即未得到足够的重视。据《2009年产区绿豆种植情况调研报告》显示，绿豆种植面积的缩减，与政策鼓励农户扩大玉米等大田耕种面积以提高产量的政策导向也不无关系。长期以来，国家和地方政府对杂粮的生产发展无规划，处于自发自流状态。其次，杂粮生产粗放且种植规模偏小，信息不对称。我国大部分地区的杂粮生产仍处于零星种植、粗放管理的落后状态，区域化、规模化、产业化程度低，新品种推广、基地建设、商品开发的产业链条仍没形成，农民种植杂粮有很大的盲目性。最后，产业未形成合力，在国际市场没有话语权。以绿豆为例，目前我国已初步建成洮南、通榆和长岭巨宝三个以绿豆为主的杂粮市场，但是这些市场发展程度高，缺乏统一规划和管理，经常被动接受收购企业甚至外商所定的价格，在市场价中没有话语权。

面对上述问题，业内人士提出三点建议：一是加大财政支持力度，扶持重点优势品种。要保护农民种植杂粮的积极性，建议国家在政策扶持方面应给予杂粮与大宗作物同等待遇，给予种子、化肥等相关补贴，并重点扶持几个优势品种，使更多贫困地区从中受益。二是依靠现代化科学技术，培育壮大杂粮产业。建议加大科研经费的投入，重视杂粮品种改良研究，并集成高产栽培及病虫害综合防控技术，通过科研攻关提高杂粮单产，建立优良品种生产基地；与此同时，因地制宜科学规划、合理调整小杂粮的生产布局，形成相对集中、各具特色的区域化、规模化、专业化生产基地，培育发展一批既有地区特色、又有一定生产规模和科技含量的龙头企业，提高小杂粮的经济效益。三是建立有效的市场监管与服务系统，打造中国名牌。要加强科研、推广和生产企业的联合，加强外贸企业和生产加工企业、协会的联合，将千家万户的小生产者组织起来，通过提供各种有效的服务，引导农民合理调整种植结构。同时应提高对名牌产品的保护意识，建立名优商品生产基地，加强对名、特、优、稀品种的保护，为中国品牌杂粮发展搭建桥梁。

甲醇上涨之路较艰难

□广发期货 梁琰

上周甲醇期货主力合约在天然气涨价、国外装置出现故障以及内地甲醇运费上涨等利好消息的带动下，一举上行到震荡区间上沿2850元附近，虽然未来炒作的种多因素仍存，但在供给稳增、库存高位和下游需求不佳的情况下，甲醇上涨之路将会艰难加剧，后期回归弱势的可能性较大。

首先，国内开工率保持高位，进口量恢复到较高水平，国内供给充足，检修高峰未带来产量减少，供给压力仍大。国内甲醇开工率在2014年以来保持60%以上的高位水平，在近期装置检修集中的情况下开工率依然维持在58%左右，相比往年的开工来看处于相对高位。2014年7月份国内甲醇产量达到316.27万吨，同比增加34%，国内甲醇产量高速增长。2014年7月份国内甲醇进口量为63.3万吨，相比6月增加23万吨，出口4万

吨，相比6月增加1.1万吨，净进口量恢复。由于国内产量增加与进口量恢复港口库存达到历史高位，近期可统计的港口库存达100万吨。近期马来西亚和伊朗等地的甲醇装置检修，将会影响后期的进口量，港口库存高位将会减少该因素的影响。从供给端来看，国内甲醇价格压力仍较大。

其次，下游开工有所恢复，但主要下游开工仍在低位，而未来的新型下游利好预期落空。截止到8月15日，国内甲醇开工率下降0.4%至41.65%，醋酸开工率抬升4%至69.7%，二甲醚开工率稳定在52.5%。总体而言，甲醇开工率较低，醋酸偏高，二甲醚中位偏下，传统下游对甲醇的需求偏弱，而近期公布的房地产数据较差，将会影响板材等的消费。今年预期的山东两套需外购甲醇的甲醇制烯烃装置在目前仍未有采购甲醇的动静，据相关人士了解，今年开工的可能性不大，即使试车正常也不会满负荷运行。目前甲醇需求有向好预

期的可能性在于甲醇汽油和甲醇制汽油项目的开工。因此，甲醇需求端存在好转的可能性，但对甲醇需求的带动以及对甲醇库存的消化程度高于预期的可能性较低。

最后，甲醇期现价差和跨期价差将会压制价格的进一步上行。从跨期价差来看，甲醇是少数的远期升水的工业品，远期升水的因素反映了对甲醇制烯烃的预期、还有冬季用气紧张气头和企业开工下滑、冬季甲醇消费好转等，目前甲醇1501合约比1409合约升水约233元/吨，相比华东现货价格升水200元/吨左右。各远期的升水因素从目前来看将会逐

渐弱化，山东甲醇制烯烃项目年内开工可能性较小，随着国内煤制甲醇的不断扩产以及开工下滑影响将弱化，目前国内经济增速下滑、房地产开工下滑最终的下游需求好转的可能性不大。

隆重推出 **Beta 动量对冲、德利宝** 等程序化交易产品

满足多样化投资需求
助力顺畅投资期货

联系部门：广发量化投资部 联系电话：020-95456542 公司网址：www.gf-f.com

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（8月15日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1042.20	1043.83	1037.00	1039.24	-3.23	1040.13
易盛农基指数	1128.61	1132.13	1127.40	1127.97	0.42	1129.56

中国期货保证金监控中心商品指数（8月15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		78.02			78.36	-0.34	-0.43
农产品期货指数	915.13	913.34	916.70	912.36	915.14	-1.81	-0.20
油脂指数	612.89	605.38	613.53	604.81	612.61	-7.23	-1.18
粮食指数	1436.22	1437.30	1439.49	1430.70	1428.07	9.24	0.65
软商品指数	790.95	789.57	793.26	786.15	792.84	-3.27	-0.41
工业品期货指数	801.60	802.61	804.94	799.03	802.09	0.52	0.06
能化指数	757.26	756.62	761.08	754.54	759.86	-3.24	-0.43
钢铁指数	589.03	594.38	594.50	588.11	588.90	5.48	0.93
建材指数	684.86	686.65	687.27	682.48	685.17	1.48	0.22

注：上周监控中心CAFI指数较此前一周下跌2.7%至913.34点。综合商品指数CRB延续指数连续第八周下跌，环比下跌0.62%至512.12点。

分项指数上，上周普跌，除谷物指数上涨，其他指数跌幅较大。油脂指数领跌，环比大跌5.37%；饲料指数结束反弹，下跌1.87%；软商品结束反弹，下跌1.44%；谷物指数继续上涨1.06%。

各品种周度环比变化看，上周CAFI指数11个品种跌多涨少，受USDA报告影响豆类油脂普遍下跌。豆类中豆粕菜粕结束反弹，豆粕下跌2.6%，菜粕依然弱于豆粕下跌3.2%，豆一继续上涨1.3%；三大油脂全线下跌，棕榈油下跌4.3%，菜油豆油下跌超5%；谷物中玉米继续上涨1.64%，早稻跌幅扩大下跌2.96%，强麦止跌上涨0.69%；软商品棉花在大涨后休整，最终微涨0.41%，白糖跌幅扩大下跌2.64%。

热点品种上，上周内外盘豆类表现分化，美豆类及连粕弱势下跌，连豆独立走强。USDA在8月供需报告中上调了美豆单产及产量预期，预示新季供应压力更加明显，本次报告的数据虽与预期相符，但再次确认了美国丰产的预期，且近期天气良好，这给未来继续上调产量数据提供基础。上周白糖内外盘延续跌势，国内糖补跌，呈现加速下跌态势。当前主要是高库存给市场带来下跌压力。不仅工业库存是历史最高水平，同时国储库存超过2009年历史极值的两倍，国家继续收储的能力有限，库存压力犹如堰塞湖悬在产业链上方。从产销数据看，中下游环节采购消极，去库存过程较想象的要艰难得多。（银河期货 康凯）