

# “金不换”卖白菜价 三七暴跌谨防伤农

□本报实习记者 马爽

三七是什么?许多人可能并不清楚,但如果说到中成药“云南白药”和“片仔癀”,多数国人就很熟悉了。其实,它们的主要原料就是三七。

三七,又名田七、南国神草、“金不换”,是一种生长三至七年时药效最佳的一种中草药。近年来,作为特殊的农产品之一,三七的价格经历了“过山车”般的变化,相关种植户和企业也上演了一幕幕悲喜剧。

作为根茎类药材,三七以其根部作为药用部分,其规格按照以斤含有多少个(头)来计算,头数越多,价钱越低,质量越次。比如“120头的三七”指的是每斤三七大概有120个单株,头数越多单株个体越小,生长时间较短药效不明显,价格也就比较便宜。目前市场上以每斤无数头、120头用途最广。

云南文山素有“中国三七之乡”之称,它占据全国90%以上的三七种植面积和产量。相关数据显示,2009年-2012年文山地区的三七产量分别为4454吨、4934吨、4707吨、6500吨,均不到7000吨,但2013年产量迅速攀升至10000吨,2014年更是有望达到20000吨。与之对应的是,三七年正常用量仅7000-8000吨。不过,在去年价格下跌之后,需求量有所回升,预计年用量将维持在7000-10000吨。

三七有两个采收季,一是每年9、10、11三个月份,这时采收的三七叫春七。二是来年的1月和2月采收的三七,这时的三七叫冬七。新鲜的三七需要经过仔细分拣,把根茎、主根、支根、须根分别处理后晾晒成干三七,才能拿到市场上去出售。

相对于春七来讲,冬七在采挖前要先把红籽也就是三七的种子摘下来,因此,冬七的饱满程度、药物含量比春七略逊一筹,价格也相对会低一些。

文山一位经销商唐春吉告诉中国证券报记者,自己从事的三七生意是家族生意,父母已经做了30多年,自己入行也有4年多了,目前年经营规模在30吨左右。近几年来,像其他农产品一样,三七也未能逃脱价格周期现象,令行业不安情绪非常明显。“前几年,三七价格一路高歌,不少经营商迅速爆富起来,在产地甚至出现开奔驰、宝马拉三七的现象。持续的高价行情,也极大刺激了药农的种植热情,随后几年便大面积扩种。”他



新华社图片

说,随之而来的,就是三七价格从暴涨转向暴跌。

由于三七有着独特的种植条件要求,一般种植后3-5年才可收获。文山地区三七种植数据显示,2009年-2014年,三七种植面积一路攀升,分别为6.8万亩、8.5万亩、9.7万亩、16万亩、24万亩、30万亩。

从三七的种植历史来看,最近60多年,除了本轮大面积种植之外,三七已经先后经历了三次种植高峰,分别是1974年、1988年和2005年,面积分别为4.4万亩、7万亩和12.4万亩。其中,除了干旱、霜冻等自然灾害对种植大幅波动有影响之外,最主要的还是加工需求不足、质量和价格背离、盲目发展所致。

## 六年间价格波动惊人

平淡无奇的外表掩盖不住炒作的火热。近几年来,三七已经成为市场炙手可热宝贝。

2008年至2012年间,三七价格一路狂飙,创造了无数财富神话。中药材天地网高级分析师陈庆向中国证券报记者介绍,2008年一季度,120头

三七每公斤仅仅53元左右。然而,受2009年云南产地干旱影响,价格迅速于当年攀升到330元,并于2012年年底达到720元。价格的上涨带动了农户的种植积极性,供应也随之迅速增加。就在三七价格创出连续五年天价行情之后,2013年春季新品上市时,三七便走向了下坡路。今年上半年,价格短暂持稳在每公斤400元附近。但自7月底以来,市场开始惊现暴跌行情,至8月26日报价为每公斤200元,近一个月累计跌幅达33.55%。“此波价格下跌较市场人士预期有所提前,并与此前连续多年扶摇直上的价格形成了巨大反差。”生意社三七分析师薛海娟表示。

“产新期三七可能会继续下跌,现在不敢长期持货,就现在这种下跌行情,货源在手稍微多留几天就意味着亏本。”唐春吉介绍,自己主要是为药厂提供三七原料。“三七价格波动太大,现在在药厂向我们采购也只是提前一周下订单。”

“2013年三七产新时期,1万吨的产量就会造成市场供过于求。市场预计2014年三七种植面积将达到30

万亩,采挖面积14万亩,产量将比2013年还多,2014年将注定是三七产量大规模爆发的一年,行情整体走向暴跌是可想而知。”薛海娟悲观地表示,传统的三七产新期在每年10月份,中秋、国庆期间上市量最大,虽然目前距离产新期还有一个月左右时间,但价格已经提前出现暴跌了。

薛海娟表示:“随着产新期越来越近,不少产地农户唯恐行情更加不可接受,便提前进行采挖,以求减少损失。”据了解,当前文山产地三七千度不足,多为九成干左右。市场上陈货未消耗完,新货又陆续上市,不断打压行情。而产地之外的市场上,如安国药、亳州、玉林和荷花池等上市的三七,也随着产地低价新货的不断应市,价格一路直下。

“市场持货方对后市有恐慌心态,不敢长期持有,不少120头货源甚至当做无数头货源售出。”薛海娟表示,此时,虽然下游各大药厂、饮片厂库存已经不足,但预测2014年三七产新行情将大幅度跌落,购货积极性明显受到限制,宁愿随购随用,甚至选择“按兵不动”,等待更低的价格出

# 上涨动因逐渐远去 大连玉米中期看空

□中信期货 张革

今年上半年国储收购量增加和7月份以来主产区的旱情带动国内玉米价格上涨。但基于新作上市后供应乐观预期,我们看空未来2-3月的玉米价格,玉米现货价格的季节性下跌规律亦辅证我们的预判,而收储成本价能为我们提供较好的价格下跌空间参考。基于此,我们认为当前玉米价格的强势上涨行情或暂告一段落,预计9月下旬过后价格将向收储成本价上方靠拢,建议空单布局并持有至11月中旬。

## 年度宽松供应格局未改

首先,干旱天气推动市场短期炒多热情,未改年度宽松供应格局。旱情对玉米生长是否带来实质性减产尚未确实,未来两周的降水及灌溉情况至关重要。农业部负责人近日表示旱情仅限于局部,今年秋

粮丰收局面并未逆转。另一方面,即便旱情带来玉米少量减产,但因上一年度剩余库存高企,玉米整体供应仍能满足需求。因此,旱情影响倾向于短期刺激,暂不能改变年度供需平衡结构。

其次,政策效应引发供应缺口,新作上市后将逐渐改善。上半年的国储收购和140元/吨的运费补贴造成东北玉米南运积极,使得本应偏高的南方价格与北方基本持平。同时华北玉米亦倒流至东北地区以便享受上述两种政策福利。最终,政策效应导致近半数可流通库存玉米被锁定,自由的市场供需调节被打破。

玉米拍卖开始后,因供应缺口的存在,市场最终按照玉米拍卖成本来定价,奠定4月份过后玉米现货价格走高基础,市场价格走高又进一步推升了拍卖成交率;虽然当前我国玉米进口量占比不高,但MIR162转基因玉米的退订掐断了美国玉米转入国内的短期可能,

国储拍卖成为调节供需缺口的唯一来源。因此,6月份之后玉米价格并未随着补贴政策到期、南北价差恢复正常水平而减缓涨幅。新作上市之前,国储拍卖为供需均衡的唯一调节源,9月下旬之后这种极度紧张的局面将逐渐改观。

## 行业消费表现低迷

首先,今年畜禽存栏低迷,双节过后饲料生产将季节性放缓。近期的猪价反弹以生猪带动为主,母猪、仔猪价格反应相对平淡,养殖户补栏信心尚未充分恢复。因此,未来数月内,国内生猪、能繁母猪存栏水平将位于相对低位,从而限制饲料消费需求。

2014年上半年,国内祖代种鸡引种量仅54万套,同比下降39.3%,若下半年乐观预计较去年持平,则全年引种量预估或将达至120万套,仍同比下降21.6%。行业去产能带来供应下滑,同时年

初再次进发的禽流感疫情进一步引发养殖户去栏。供应缺口的出现带来禽蛋价格自年初见底之后大幅上涨,一改多年低迷情势。因此,今年禽蛋存栏水平下降已为不争的事实,限制饲料消费增长。

另一方面,我国饲料生产有非常明显的季节性规律:每年的端午节前产量持续上升,涨幅较大,端午节后往往在7月份出现较为明显的下跌;8、9月份产量再现小高峰;10月至12月,产量增幅趋缓,缓慢下降。

其次,淀粉、酒精加工利润低,产能上升幅度有限。上半年,由于生产成本的上升,淀粉、酒精价格均有上涨,但是同高企的原料价格相比,淀粉、酒精的深加工利润率并未明显好转。产成品价格涨幅不能覆盖成本增长,加工企业产能扩张动能有限。从长期来看,近两年深加工行业的利润水平始终未见起色,工业消费对玉米价格的上涨支撑较少。

# 投产高峰周期到来 铜价区间运行

□广发期货 刘碧沅

2013-2016年是铜矿大幅投产的高峰年,冶炼加工费连连走高,目前已经在130美元附近,下半年有望继续在高水平,这也印证了全球精矿的过剩局面。而因为有投产高峰的大背景抑制,即使报告库存出现了历史相对低位,今年铜依然跑输所有其他有色品种。

## 供应宽松压制铜价

世界金属统计局(WBMS)最新统计,今年1-6月全球铜市供应短缺296,000吨,2013年全球铜市供应过剩388,000吨。国际铜业研究小组(ICSG)数据显示,全球精炼铜市场5月短缺6.9万吨,1-5月短缺46.6万吨,季节性调整后短缺45万吨,去年同期过剩25.1万吨。因数据滞后,从8月印

尼复出口以及加工费持续上扬的印证来看,且从投产能力大,供应或逐步宽松。以往一般加工费上行的年度,价格也往往上行,但这个关系在2013年开始变化,由同向变成反向。在以前矿供应紧张周期,加工费与铜价正向变化,加工费上行,说明精炼能力比矿产能力更紧张,由供应端紧张带来价格上行。而迈入供应过剩周期,加工费上行说明的是矿的供应压力更大于冶炼压力。从历史的季节性看,6-8月的精炼铜供需将会相对二季度较宽松,这会限制铜价涨幅。

## 库存低位 表观供应或不小

7月份的表现供应量85万吨,同比增长5.36%,环比增长1.36%,这主要源于进口减少了20%,产量则一如既往的大增至63.3万吨水平。后期进口或进一

步萎缩,但产量会进一步放大。进口主要受青岛港融资事件影响,产量则受国内继续产能扩张影响。目前看,加工费或因为供应的逐步放开而走高,由此推断,产量供应或在下半年增加。从精铜总产能看,2014年将达到976万吨,比2013年新增80万吨产能,只要冶炼厂的积极性得到提高,产能利用率保持在高位,那么,国内供应压力就不会小。目前全球显性库存较低,伦敦先降后升,纽约小幅上行,上海市场持续下降,总体保持低位。这在一定程度上奠定了多头基础,不过,市场隐性库存并不小。因此,在隐性库存释放后才可能有牢靠的低库存故事。

## 淡季承压 消费难有表现

7月份铜材产量143万吨,同比增长16.87%,环比减少10%,1-7月产量

985万吨,同比增长22%。从中间产品看,消费保持平稳态势,没有出现大幅下滑的情况。作为最大的消费行业,1-7月电网投资1958亿,电源投资1473亿,完成年初计划额度的40%。接下来依然可能会有加速投资的情况发生。从各加工材开工率看,铜杆线开工率上升至71.68%,其他如铜管铜板带箔均出现一定的回落。铜板带市场中,无论装饰带、连接器带、电子带、变压器带等均处于消费淡季。消费不好令终端企业面临资金压力等问题,订单账期延长,一定程度上成为限制铜板带箔企业接单能力。铜管则因空调企业的夏季旺季生产趋缓,开工率也呈现下降走势。从历年的季节性看,接下来除了线杆会保持增长,其他或均面临淡季回落,来自消费方面的支撑力度有限。

现后再出手。

“此前几年三七价格直线飙升,吸引大量资金入场,随着三七价格暴跌,很多之前参与炒价的游资不断‘出逃’,‘小户’更是急于大量清货,这更是进一步加大了市面上三七价格的下跌速度。”陈庆表示。

不过记者了解到,当前准备抄底的资金也不在少数,因为价格已经接近成本了。薛海娟认为,目前距大规模产新期还有一定时间,不少下游药企看到三七行情遭遇暴跌,早有跃跃欲试出手抄底的冲动。此外,前期市场上撒出的炒作资金也准备再度杀回来。“2014年大规模产新的三七成本大约在150-200元/公斤,当前行情已非常接近这一价位,三七后市注定不会平静。”她说。

唐春吉认为:“经历了今年价格的大幅下跌,三七销售价格已经低于成本,估计部分农户继续种植三七的意愿有所减弱,不排除下一轮(三年之后)三七价格上涨行情的到来。”

## 价格缩水缓解药企成本压力

三七具有显著的活血化瘀、消肿定痛功效,在现代中成药中,三七的应用同样广泛,是多种常见药物的基本原材料,如血塞通胶囊、血塞通片、复方丹参片、云南白药、复方丹参滴丸等药品都要用到它。

“之前三七被炒得价格太高,听说不少药厂都停产了不少药物。一些有实力的大型药厂也都扩大了自己的三七种植基地。”种植户张先生介绍说。据了解,云南白药、华神集团、天士力和白云山等上市公司都有自己的三七种植基地,而且近年来其规模和产量都在不断扩大。

中国证券报记者获悉,在三七价格暴涨期间,相关中药类上市公司遭受了巨大的成本压力。如今,三七价格不断下跌,相关公司的成本也缓解不少。

记者查阅最新的上市药企业绩报告发现,三七降价驱动不少药业业绩出现增长。

长江证券分析师刘舒畅表示,血塞通主要原材料为剪刀三七,预计2014年投料的三七价格平均降幅在200元/公斤(80头三七价格已从2013年7月1000元/公斤的高点大幅下跌至目前的260元/公斤),按照今年昆明制药约400吨的使用量计算,三七成本下降幅度大概为8000万元,贡献的税后净利润约为6648万元(假设公司税率保持在16.9%)。

## 钢厂低位补库 铁矿石或超跌反弹

□本报记者 官平

西本新干线最新研报显示,8月上半月国内铁矿石价格总体小幅波动;下半月后,受山东昌华倒闭事件影响,部分资信一般的贸易商开证明显受到影响,外矿价格开始加速下跌,期货价格创新低,内矿价格也逐步跟跌。

数据显示,截止到8月底,普氏62%粉矿价格跌至88美元/吨(CIP),较7月底下跌5美元/吨,月底均价较7月份下跌2.83美元/吨。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,随着价格跌破前期低点,对于已观望了一个月的钢厂来说,采购风险在减小,在现有库存并不多的情况下,后期采购量有望逐渐增多。此外,9月份国外矿山企业(如FMG)部分矿种的折扣幅度也有所缩小,表明市场继续下跌空间非常有限。预计9月份国内部分钢厂和贸易商将适当逢低补库,市场成交量将好于8月份,价格有望逐步回升至90美元/吨以上。

邱跃成表示,经历8月份一轮快速

下跌之后,目前国内大部分原料价格已处于近5年来的低位,也接近了许多钢厂和贸易商采购的目标区域,只要下游钢材市场有好转的迹象,相信9月份原料价格会有所反弹。9月份钢材市场将逐步走出消费淡季,国家加快铁路建设以及棚户区改造的措施,也将对钢材需求起到一定拉动作用,在这种形势下,9月份国内钢材价格止跌回升的概率较大,前期部分跌幅较大的原料(如进口矿、废钢、钢坯)也有望小幅反弹,煤炭和焦炭由于前期价格相对“偏高”,预计9月份将稳中略降。

## 电商平台提高抵御风险能力

一路飙升的三七近期突然陷入暴跌,虽然缓解了药企生产成本压力,但对于供应方的云南三七种植农户们而言,其承担的风险却在不断地加大。文山种植农户张先生告诉记者:“三七价格市场风险很大,2012年行情还是挺好的,但自去年来行情慢慢就差了。今年以来我已经亏了几十万元。”

眼下,三七种植户要面对的现实是,三七供给量已经明显大于需求,并且可以预计的是2015年供需失衡的局面还有扩大趋势。这对于那些历经三年辛勤劳作的种植农户来说,无疑是个坏消息。对于他们来说,提前做好准备来应对可能的价格下跌,成为当务之急。

有业内人士建议,可以将规模小、分散的三七种植农户整合起来,利用线上电子商务平台提前锁定三七价格,缩短中间环节、进行产地直销,“抱团取暖”增强抗风险能力。

据悉,有卖方企业通过电子商务平台提前锁定三七价格,提高农户在价格大幅波动中抵御风险的能力,谨防“七贱伤农”。

而中国证券报记者了解到,目前已有多家企业及农户选择参与的是渤海商品交易所销售的三七。盘面数据显示,三七自2014年6月24日在天津渤海商品交易所挂牌上市以来,价格呈现震荡下跌态势,截至8月27日,价格累计下跌58.25%。

据了解,目前参与三七电子盘交易的种植农户并不多,基本以贸易商为主。上述价格跌势明显反映市场对三七价格看空氛围较浓。

部分市场人士担心,三七电子盘价格不断下行,可能会拉低现货市场价格,对种植农户造成打击。不过,也有市场人士认为,文山三七挂牌交易不仅有利于借助营销网络迅速向全国及世界推广,提升其品牌价值,也有利于稳定三七市场价格,通过透明的市场需求信息,引导农户理性种植,减少风险损失。

中国期货保证金监控中心商品指数(8月29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		78.64			78.73	-0.09	-0.11
农产品期货指数	901.35	903.31	904.36	898.63	901.42	1.89	0.21
油脂指数	601.55	600.44	604.27	598.05	601.69	-1.25	-0.21
粮食指数	1422.70	1421.04	1424.67	1416.94	1419.20	1.84	0.13
软商品指数	770.83	778.21	780.43	767.60	770.63	7.58	0.98
工业品期货指数	806.59	806.59	806.88	801.33	807.46	-3.45	-0.43
能化指数	742.84	741.16	744.87	738.69	743.66	-2.50	-0.34
钢铁指数	581.36	582.07	584.10	579.65	581.36	0.71	0.12
建材指数	681.72	684.49	685.23	680.35	682.01	2.48	0.36

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月29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	1029.26	1035.51	1021.18	1033.63	5.75	1029.39
易盛农基指数	1103.51	1104.75	1072.94	1092.53	-13.38	1090.06