

361° 看市

校进蔗退面积骤降 加工业逆势“大跃进”

“无米之炊” 考验白糖业甜度

□本报记者 叶斯琦

台风过境,桉树屹立,甘蔗倒伏。如果“肉搏战”中甘蔗战败,十年后我们吃谁的糖? 几年之内,糖厂“跃进”,产能大增。如果生产线空转似“无米之炊”,糖业会否大洗牌? 近期,国际糖价大动荡,纽约原糖成“妖糖”,类似的场景让经历过“大豆风波”的贸易商担忧剧情重演——在十年前的那场危机中,国内压榨企业70%停产,保守估计40亿元灰飞烟灭,产业话语权拱手相让。 在甘蔗减产和产能扩张的“双杀”之下,行业如何发展?虽然暂时有政策保护,但白糖行业不允许太久的喘息。

“大跃进”遭遇大减产 糖厂吃不饱

10月4日,强台风“彩虹”正面袭击广东湛江,登陆时最大风力达到67米/秒。 “我们本想去郊区救援,但载着6位大汉的轿车被狂风吹得不断侧滑,根本难以前行。”谈及这场有气象记录以来10月登陆广东的最强台风,湛江的预备役军官小林接连感慨,“老人们都说从来没有见过这么强的台风!”

10月中旬,中国证券报记者来到广东湛江实地考察。即便距台风登陆已过了一周有余,但湛江街头仍随处可见强台风留下的痕迹——散落的广告牌、震碎的玻璃,乃至倒塌的简易厂房。不过,最明显的还是路旁大片的田地。

据了解,“彩虹”过后,当地甘蔗大面积倒伏,使甘蔗生长受到破坏性影响。“彩虹”进入广西以后,又对广西玉林、北海、钦州、南宁等地甘蔗造成很大损害。 “今年减产是肯定的,特别是台风过后,我们这边基本上80%的甘蔗倒伏。”湘桂集团监事长陈辉表示。

其实,造成甘蔗产量锐减的原因除了天灾,还有“人祸”。记者调研发现,近几年来,大西南地区桉树与甘蔗等作物展开了一场紧张博弈:桉树面积大举扩张,甚至不断侵入基本农田保护区。尤引人担忧的是,桉树扩种对甘蔗面积减少的影响几乎不可逆转,且有扩大趋势,广西省糖业乃至整个生态环境已悄悄种下不安的种子。

记者调查发现,近十年来,由于经济效益突出,桉树在广西得以大面积种植,年均新增200万亩左右,桉树在广西的种植面积已达3000万亩,相当于每3个广西人就拥有2亩速生桉。从经济效益方面来看,桉树在广西已形成千亿元产业规模,解决了广西80%以上、全国20%以上的木材需求,有“世界桉树看巴西,中国桉树看广西”的说法,糖乡已经变成了树乡。

中国糖业协会副理事长刘汉德援引数据指出,在2012/2013榨季,广西甘蔗种植面积达到阶段峰值的1580亩,此后连年下滑,预计2015/2016榨季种植面积仅有1181万亩。从全国范围来看,2015/2016榨季,全国甘蔗种植面积预计减少约13.3%至2080万亩,从阶段高峰2012/2013榨季的2782万亩来看,近三年降幅高达25%。

“好多糖厂吃不饱,预计会出现一波抢甘蔗的高潮。”广发期货分析师刘清力表示,甘蔗减产已成定局,对于制糖企业而言,新的榨季可能又要面临原料短缺等难题。 如果说甘蔗短缺使糖厂面临“吃不饱”的局面,那么糖厂的快速膨胀可能促使问题爆发的时点更早到来。

以中粮的食糖业务为例,据中粮屯河副总经理吴震介绍,中粮在国内有15家糖厂,在巴西有4家糖厂,在澳洲有1家糖厂,年制糖能力高达255万吨;此外,通过新投产和并购,中粮还有望新增150万吨/年的炼糖能力。

刘汉德表示,原糖的大量进口,促进了国内原糖加工业的快速发展。目前,中国沿海建了很多炼糖厂,已建成加工能力约700万吨。

■ 记者手记

□本报记者 叶斯琦

套期保值和价格发现是期货市场的两大基本功能。目前郑商所白糖期货价格能够较好地反映国内外白糖市场的供求状况及糖价的总体运行趋势。虽然商品市场总体步入寒冬,但在国内市场中,白糖企业对期现货的运用日趋成熟,在一定程度上有助于其逆势发展,成功经验有望推广至其他行业。 广东金岭糖业集团有限公司就深谙期现结合之道的企业。集团董事长林水柄表示,在运用白糖期货方面,有两点值得深入思考。首先,下单的目的是保值。套期保值的首要目标就是保值,所有套保计划安排均应以保值为目的。在实现保值的过程中,关键是要把握好下单方向(是卖期保值还是买期保值),合约月份和数量。 其次,下单之前要深入分析市场大势。



新华社图片

在不久的将来,原糖加工能力将会达1400万吨,中国将成为原糖进口和加工大国。

“炼糖厂的扩建需要得到遏制,如果盲目投资增加产能,行业最终还是不得不面临整合的困境,很多小厂将被淘汰。”刘汉德说。

减亏难掩隐忧 糖业大佬泼冷水

“本榨季别太乐观。”刘汉德提醒。 今年,由于白糖走出一枝独秀的行情,我国糖业处于减亏的状态。据悉,上个榨季,糖业亏损96亿元,而这个榨季全行业亏损估计少于20亿元。

形势虽有所好转,不过巨大的隐忧仍然笼罩着白糖行业。首先,替代品冲击明显。刘汉德表示,2015/2016榨季,白糖的消费量将很难增长,原因就是玉米价太低,淀粉糖将满负荷生产,替代品给白糖带来了巨大冲击。

据业内人士介绍,以可乐为例,曾经这一最受喜爱饮料的配料表中,除了水之外,排名第二位的就是白砂糖,而如今,可乐中的白砂糖已逐步被便宜得多的淀粉糖替代,而配方一旦更改,将很难再调整回去。

除了具有价格优势,淀粉糖还易于吸收和分解,比白糖更有益于人体健康,因此对白糖的替代十分明显。“随着生活水平的提高,人们更注重饮食健康,选择更好的产品,对白糖的需求量可能逐步减少。”一家糖厂负责人表示。

其次,用工成本逐步提高。相比于巴西等地的机械化作业,我国由于地势等原因,仍然以人力收割甘蔗为主。在广西,农村人口结构的变化正是导致“校进蔗退”的重要原因:农村青壮年普遍外出打工,广西农村劳动力严重不足,桉树种植不像甘蔗那样耗工多,而用工紧缺又导致甘蔗砍收成本逐年上涨,目前每吨甘蔗大约需要支付砍工130-150元。

据悉,现在广西产区,糖厂普遍雇佣越南砍工,人力成本相对能得到控制,而其他的产区,人力成本已经成为糖厂一个很大的负担。 “台风过后,甘蔗纷纷倒伏,虽然还是能够生长,不过砍工的成本就将因此明显增加。”广东金岭糖业集团有限公司的相关负责人告诉记者。

第三,外来冲击压力仍大。近几个榨季,凭借低廉的成本,进口糖的数量较为庞大,在国内糖市“攻城掠地”,甚至有和国产糖并驾齐驱之势。此外,国际糖市的风吹草动也有可能让国内糖价暴涨暴跌。

白糖期货护航糖企逆势发展

仅仅依靠套保计划安排,不能确保取得理想的保值效果。由于期货市场具有投机性和博弈性特点,投机资金的推动或者偶发事件等会导致期货价格大幅度波动。套期保值企业在下单时还必须充分利用各种技术分析方法和策略,把握好保值的价格和时机,同时控制好市场风险。 例如,在2015年4月-7月的一次卖出套期保值操作中,金岭糖业以保护现货销售为宗旨,不仅成功销售20000吨食糖现货,而且还获得利润922.75万元。 广东广垦糖业集团有限公司也表示,传统的国有企业同样应该积极利用期货工具辅助生产经营过程中。首先,充分利用好期货市场,规避价格风险。公司的盘面操作要服务于企业的生产经营实际,不管在盘面上卖出还是买入,都是基于公司在不同时间段对资金

除了进口糖,走私糖的冲击也较为明显。“越过界河,走私糖就像蚂蚁搬家一样,流入国人的食糖消费市场,数量虽尚难准确预估,但对国内糖厂的冲击肯定不容小觑。” 进口糖和走私糖等外来压力,使制糖企业与蔗农难以走出困境,广西等产区部分制糖企业不得不关门倒闭,蔗农缩减甘蔗种植面积,这有可能与产能过剩问题进入“恶性循环”。

四大背景何其相似 “大豆风波”会否重演

所谓“大豆风波”,是指2003年8月-2004年8月,在美国大豆上市前后,作为国际大豆贸易定价基准的美国芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货价格发生剧烈波动,导致大量中国大豆加工企业高位采购,并在随后的价格回落过程中由于无力支付货款或高成本带来的巨额亏损而陷入危机。

据了解,许多国内大豆加工企业在4000元/吨的最高价格区间购买进口大豆,此后,大豆价格骤降,每生产一吨豆油就会亏损500-600元,有数据称,国内压榨企业70%停产,进口合同违约,保守估计中国大豆加工企业因此损失40亿元,造成了中国的“大豆危机”,产业的话语权也拱手相让。

有业内人士指出,当前白糖业面临的情况,与当年的大豆业有许多相似之处,需要十分警惕。首先,原糖期货变“妖糖”。近期,由于巴西乙醇需求量提升等原因,原糖价格疯涨,据中国证券报记者统计,纽约糖11号指数自8月24日以来累计大涨28.23%,价格动荡使得行业变数增大。

其次,行业仍面临严重亏损。在国内糖市出现全行业亏损的情况下,制糖企业要想生存下来并得到发展,可谓是难上加难。虽然这个榨季全行业料能减亏至20亿元以下,相比较上个榨季的96亿元亏损已大幅缩小,但如果不能扭亏为盈,糖业仍然难以平稳。

第三,产能快速膨胀。虽然相比较其他大宗商品,国内白糖并没有出现严重的供应过剩问题,不过产能快速膨胀的隐患依然突出,去产能压力明显。

第四,行业对外依存度高。刘汉德告诉记者,近年来我国食糖的对外依存度不断提高。2015/2016制糖期,我国食糖的消费量是1600万吨,进口量是530万吨,进口依存度是33.13%,根据预测,2020/2021制糖期,进口依存度可能达到40%,以后可能更高。相比

流量的需要和满足下游客户需求的实际,而不是进行投机性交易。 例如,库存管理是广垦糖业价值管理的核心,在基本稳定的销售进度计划之外,市场还存在销售价格和销售数量不匹配的情况,榨季初销售价格偏低,市场销量偏高,2015年五六月份市场价格可观,但销量清淡,公司巨大的库存面临贬值风险,同时盘面不同合约之间的价差、公司进口糖成本和盘面之间的价差,都为企业进行动态库存管理提供了空间。作为生产企业,公司对现货销售冷暖和期现价差、月间价差都比较敏感,本身有利用不同价差进行库存管控的动力和优势。在制定目标后,积极参与交割,不轻易进行盘面平仓。保持了参与期货市场的目的执行有效性。

其次,加强内部管理,严格实施计划。公司严格的内部管理制度是成功运用期货工

具的基础。 第三,积极利用新工具。随着期货公司风险管理业务的开展,公司在传统简单的买入、卖出套期保值业务之外,积极尝试仓单交易、质押、卖断等新业务模式,做到“一鱼多吃”,一次套保,多次利用,但万变不离其宗,目的都是服务好公司生产经营,在资金流、库容使用和仓单价值最大化方面,充分利用公司与仓储单位、风险管理子公司的良好业务关系,不断学习使用期货市场新工具,实现经营工具多样化。

业内人士还表示,期货之外,糖企对于白糖期权也有较多的期待。目前,国际成熟市场均具备期权交易机制,新兴市场也纷纷推出场内期权产品。国际市场上很少有单独的期货合约,一般都配合有相应的期权。一旦上市白糖期权,期货头寸持有者增加了套利机会、权利金收入,市场成熟程度、流动性都会有明显提升。

之下,在8年前的2007/2008榨季,这个数值只有6.81%。“作为一个消费大国,我们一定要保持国内糖在消费中的主导作用。” 上海鸿凯投资董事长林军表示,从战略角度来说,如果国家不维持管控力度,白糖业可能会像曾经的大豆业一样,种植面积大幅度下降,东北原来种大豆的地方逐步改种植玉米,这样的结果可能就是产业衰退,导致这些关系国计民生的产业受制于国外。

对此,业内人士提出了若干建议。首先,应该依法管控,“如来神掌比无形的手有用”。广西农垦糖业总经理梁逸表示,这几年来糖价以每吨700-800元的速度下降,到今年才有所回升,从每吨4400元返回到5500元-5600元的高度,因此事实上糖业是一个非常艰难的行业,应该给糖企一个喘息的机会。虽然食糖存在缺口,但企业还是需要一个喘息之机,暂时不宜放松进口管控。

例如,日本是全世界大米种植成本和售价最高的国家之一,但是日本政府始终在补贴农民,鼓励其种植水稻。换句话说,从国家战略角度来看,日本宁愿吃贵的大米也不会放弃整个产业。同样,相比于未来潜在的巨大风险,我国现在使用比较高价的糖是合理的。 “进口的阀门把国内制糖企业挽救过来了,国内糖价从每吨4000元出头一下子上升到5000元以上,可以看到政策效率之快,效果之大。”吴震说。

其次,行业立法,提升竞争力。刘汉德认为,中国糖业的出路在于立法和提高竞争力。我们应该限制成品糖的进口,而这需要找到依据,即推动糖业的立法,使整个行业在法律的框架下健康发展。糖业也要利用这几年国家对进口管控和行业协会自律带来的喘息机会,致力于降低成本,提高中国糖在国际市场上的竞争力。

第三,更多利用期货等金融工具。业内人士表示,白糖期货有助于企业开展业务创新,扩大贸易规模,实现食糖全产业链布局。 “企业要利用国际、国内食糖期货市场对冲市场风险,锁定生产、加工和贸易利润。”吴震表示,以中粮为例,糖企存在诸多风险。首先,海外资产方面,存在汇率风险和

国际原糖价格变动风险。其次,国内制糖方面,存在制糖成本变动风险和食糖销售价格变动风险。第三,进口精炼方面,存在国内进口政策风险和国内外食糖价差变动风险。第四,国内贸易方面,存在基差变动风险和市场流动性风险。

郑商所理事长张凡： 积极推动白糖期权上市工作

由郑州商品交易所主办的“郑州农产品(白糖)期货论坛”日前在郑州召开。该交易所理事长张凡在致辞时表示,积极推动白糖期权上市工作,完善白糖价格形成机制,丰富涉糖企业风险管理工具,提高期货市场服务“三农”的能力和水平。

他说,近年来,郑商所坚持以服务实体经济为根本导向,不断完善白糖期货合约和制度规则,持续培育白糖期货品种,促进白糖期货功能发挥。通过开展“点基地”建设等市场培育活动,对近年来期货市场服务白糖产业典型案例进行系统总结和推广,引导和带动更多实体企业参与和利用期货市场。同时,郑商所与广西壮族自治区政府签署战略合作备忘录,共同培育白糖期货市场。与交通银行等保证金存管银行合作,通过银行加强交易所与实体企业对接,共同培育白糖期货服务实体经济新模式。

今年1-9月份,郑商所白糖累计成交1.26亿手,同比增长近一倍;法人客户日均成交占比超过30%,法人客户日均持仓占比近40%。90%以上的原糖加工企业,80%以上的大型白糖贸易企业,60%以上的大型生产企业参与白糖期货交易。广东金岭糖业集团“期货+订单”、“公司+基地+基层组织+农户”模式实现了农户和企业双赢。中粮屯河、维维集团、可口可乐等众多实体企业在利用期货市场实践中总结出许多成功经验和好的做法。

当前,由于国际白糖市场连续五年供给过剩、糖价持续走低,国内白糖市场面临较严峻市场形势。市场人士认为,破解糖业发展难题,在深化糖业市场改革的同时,也需要白糖期货市场更好发挥风险管理功能。

对此张凡表示,郑商所将继续努力,为白糖产业发展提供服务。一是持续完善规则制度,修改最后交易日客户双向持仓对冲规则,启用白糖交割厂库,满足产业企业风险管理和降低参与成本需求。二是持续创新市场服务,深化“点、面”基地建设,增强针对性,促进白糖产业客户与风险管理子公司、银行和机构投资者对接,推动更多产业企业积极参与期货市场进行套期保值和风险管理。三是进一步密切与广西壮族自治区等地方政府合作,帮助产业企业培训和建立期货人才队伍。四是尽快推出仓单综合交易平台,为白糖产业企业融资提供便利。五是积极推动白糖期权上市工作,完善白糖价格形成机制,丰富涉糖企业风险管理工具,提高期货市场服务“三农”的能力和水平。

据了解,郑州农产品期货论坛自2010年开始举办,目前该会议已渐成为我国相关农产品期货市场的年度盛会。一些参会代表表示,郑州农产品期货论坛的内容突出实用性,体现市场服务,在总结交流市场信息,学习研究国家产业政策和宏观经济走势,借鉴相关行业和企业利用期货市场管理风险的典型案例方面都能给相关行业企业以帮助。(叶斯琦)

大商所完善铁矿石期货合约

23日,大商所下发通知,将铁矿石提货单交割的申请数量由4万吨或其整数倍调整为1万吨或其整数倍,新规则将于11601合约起施行。市场分析认为,此次调整后将使提货单交割制度更贴近现今铁矿石现货市场实际情况、提升其响应成功的几率,使这一制度更好发挥作用提高市场效率、服务实体经济。

据了解,铁矿石作为典型的大宗低值商品,客户对港口作业、运输等过程中所产生的成本和损耗较为敏感。针对此,在铁矿“石期货合约及制度设计之初,大商所即根据进口及港口现货贸易流程、创新性地设计了提货单交割制度,通过买方选择地点,卖方响应,以解决普通仓单交割可能带来的反向物流问题,便于在途“海漂货”直接运抵买方需求地,节省出入库成本和货物倒运成本。

市场人士表示,此次大商所将提货单申请数量调整为1万吨及其整数倍后,既可使满足持仓要求的客户数大幅提高,也将更贴近现货市场实际情况,使制度更好发挥作用服务产业企业。以11501合约为例,申请数量调整后,卖方中满足持仓要求的平均客户数将从9个提高到17个,占合约一般法人客户数的比例将从19.2%提高到35.8%。

在目前钢铁行业整体资金相对紧张的背景下,港口现货贸易规模多在1-2万吨左右。中国证券报记者从我的钢铁电子交易平台的成交数据了解到,截至2015年初,港口共成交现货471笔(合610万吨左右),其中单笔成交在1-2万吨的居多,平均单笔成交量约1.3万吨。因此,将提货单交割的最小交割单位调整为1万吨后,产业客户除了可以通过该制度对“海漂货”进行保值外,也能在必要时利用提货单制度促进港口现货参与交割。数据显示,申请数量调整后将使现货市场实际成交中符合提货单交割要求的比例从4.03%提高至69.85%。

大商所工业品事业部相关负责人表示,针对上述调整,交易所充分征求了会员及产业客户意见,市场人士均对调整方案表示支持。下一步交易所将在市场宣传中,继续加强对提货单交割制度的宣传普及,进一步为产业客户利用该制度做好服务工作,使其更好发挥作用服务实体经济。(张利静)

大商所牵手伊斯坦布尔交易所

10月23日,大连商品交易所与伊斯坦布尔交易所土耳其伊斯坦布尔签署合作谅解备忘录,约定两所在信息共享、产品推广和人员交流等领域展开深入合作。

在签约仪式上,大连商品交易所党委书记、理事长李正强表示,大商所一直高度重视市场国际化和对外开放工作,中国政府“一带一路”战略的提出给沿线交易所间的合作提供了新的契机。伊斯坦布尔交易所具有较高的国际化水平,通过此次合作,我们希望能够进一步巩固和拓展大商所与新兴衍生品市场的联系,推进交易所国际化战略,并配合国家“一带一路”战略实施。

伊斯坦布尔交易所首席执行官Tuncay Dinc表示:“大商所是全球领先的商品期货交易所之一,能够与大商所签署合作谅解备忘录,我们感到万分高兴。此次合作不仅有助于我们更好地向海外市场开放,也使我们能够更深入地了解中国最近几年迅猛发展的衍生品市场。我们希望通过此为契机,实现两家交易所的互惠共赢、繁荣发展。我们的衍生品市场是一个快速增长的市场,交易量不断增加,产品范围不断扩大。此次签字仪式将成为我们发展历程中的另一个重要里程碑。”(王超)