

# 三大主粮罕见齐跌 衍生品破农业迷局

□本报记者 叶斯琦

“如果控制了石油,你就控制了所有国家;如果控制了粮食,你就控制了所有人。”正如美国前国务卿基辛格所言,粮食安全对于一个国家至关重要。

在日前由农业部和证监会共同主办的第四届风险管理与农业发展论坛上,专家指出,十五年未见的玉米价格重挫,带动了三大主粮出现罕见的全线下跌,今年来的市场波动甚至恐慌给我国粮食安全敲响了警钟。当前,粮食市场面临的困境,牵动着广大农民切身利益,虽然我国粮食总产量已“十一连增”,但丰足的背后,风险何解这一“远虑”似有渐成“近忧”之态。



新华社图片

## 主粮齐跌始料未及 农业困局亟待破解

中国证券报记者梳理发现,此次粮价异动,关键节点在于2015年9月18日。当时,发改委、粮食局、财政部、农发行联合发文,公布本年度玉米收储价格。其中挂牌收购价1元/市斤,比去年平均价1.12元/市斤下降10.7%。

对于这一预期之外的变化,商品期货市场首先出现反应。当日,玉米期货价格下跌3.64% (跌停板为4%),持仓增加了32万手,占原有比例的24%,当天下跌5亿元的资金进入玉米期货市场。

现货方面,国家公布东北玉米临储价格后,河南、山东、江苏、安徽等地玉米收购价格快速下跌,同比跌20%以上,是2000年以来从未出现过的跌幅。

受玉米价格下跌的影响,稻谷、小麦价格联动下跌。10月初,山东、河北小麦价格快速滑落,创6个月新低,甚至出现一定程度的市场恐慌,这也是多年未遇的情况。

“我国农业已经到了高投入、高成本和高风险的新阶段。”农业部市场与经济信息司司长张合成表示,新时期农业市场风险形成的背景与内因在于四方面:其一是经济新常态下农业需求端发生深刻变化,其二是完善农产品价格机制带来改革阵痛,其三是国内外价格持续倒挂影响深远,其四是农业信息和市场服务体系建设滞后。

值得注意的是,在这一新阶段,一场变局正在农业领域孕育和发酵,这可能将催生出破解农业困局的机遇。

首先,“互联网+”携手金融要素,有望提升我国农业竞争力。农业部副部长屈冬玉指出,当前农业发展的一个关键点在于继续推动金融资源流向“三农”领域。相关部门已经出台很多制度性安排,其中金融行业是落实政策的主体力量。因此,金融行业应继续向农业倾斜。

同时,还要积极探索农村互联网金融发展模式。

“如果没有期货的品种,我们不会交易;没有套保,我们不会买卖。所以,严格执行没有任何单边的交易,能确保我们的利润永远是锁定的,永远在交易真正发生之前,我们就知道盈亏是多少。”陈涛表示,路易达孚的资产年回报率达到20%~27%,其稳健程度是很多同行难以企及,甚至也优于其他三大粮商,其中一个关键就在于对衍生品的高度重视。

农产品的供需特点不同于工业品,工业品在一年12个月可以平均供应,平均消费。而农产品具有季节性,收获的时候短期内有大量的供应,但是随着时间推移供应量越来越小。因此可能时而供大于求,时而供小于求,于是产生市场动荡。

一家一户小农生产时,农民对风险的意识可能还不强烈,但如果我们推行农业的规模化、机械化,使得生产的农产品成为大宗商品,这时就需要严格控制风险了,衍生品在其中能起到非常重要的作用。

例如,国际上,美国、墨西哥、加拿大、巴西等国

## 三农大变局 催生解题机遇期

当前金融行业形态丰富,比如蚂蚁金服等小微金融服务的出现与传统金融行业形成竞争格局,有助于金融行业为农业提供更优质服务。

中国人民财产保险股份有限公司副总裁林智勇也介绍,围绕“互联网+农业”,该公司与多个农业互联网企业签署合作协议,将保险服务融入农资销售和购买当中,覆盖了农业生产、农产品流通和销售全产业链,并依托公司遍布乡村的机构网点构建线上线下一体的农村综合服务平台。

其次,绿色环保需求促使农业质量提升。路易达孚(中国)贸易有限责任公司董事长陈涛表示,有数据显示,全世界使用的农药中高达92%在中国生产。此外,中国的农药消费量是世界平均水平的3倍,食品安全问题突出。

中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立也指出,农业污染问题严重不适应广大国人对食品安全的要求。农产品生产中大量使用化肥、农药,使得

## 小小衍生品 盘活大棋局

曾先后推出过期权参与农业生产的试点项目。1993年至1995年,美国政府选取了7个州的21个县开展了谷物期权试点项目,共有超过1000家玉米生产商和300家小麦生产商参与。项目结果表明,期权对农户提高收入作用明显,2011年的一份调查显示,超过70%的农场主或生产商通过直接或间接的方式利用期权服务农业生产。1996年至2000年,墨西哥政府在该项目上的实际总支出为2.62亿比索(约合0.31亿美元),农户承担的总支出为1.92亿比索,但总收入则达4.45亿比索。期权在提高政府财政补贴,为生产者避险增收方面的作用显著。

“目前我们都是等到丰收时,农民才拿着粮食来买卖,这肯定是供大于求的。而在农业市场发达的国家,他们在丰收之前,至少有50%的粮食或者产品已经销售,并且一定有风控环节。要达到这个效果,就必须有衍生品,有价格发现和套保的工具。路易达孚就在所有品种交易中都使用了基差交易。”陈涛说。

漠化严重,城镇化进程造成的土地流失可以达到一个中等县的面积。同时,化肥和农药的过量使用破坏了生态环境,严重影响了农业生产。

第三是农村劳动力转移加速。农村大量劳动力转移,务工劳动力质量下降,劳动力老龄化、农村空心化问题日益突出。谁来种地、如何种地已成为一个关键问题。

第四是生产效率低。我国农业的生产效率相当于全球平均水平的30%,科技在农业贡献方面低于世界平均水平。

第五是缺乏国际竞争力。我国农产品市场缺乏定价权。此外,国内外产品价格倒挂,国内农产品库存高企。成本与价格天花板效应的双重挤压对农业发展带来很大制约。正如业内人士所言,“国际市场打个喷嚏,中国市场肯定感冒。”

农产品出口困难。发展有机食品、绿色食品、无公害食品,减少化肥和农药使用量,确保食品的安全,是农业发展的当务之急。

第三,“小农业”变“大农业”。据了解,当前农村人口有6亿多,但是劳动力的主体是老年人、妇女等,以弱劳动力为主。这一现状不适应农业现代化和农业机械化发展的需要。因此,应发展规模化经营,通过土地流转、集中,吸引高素质劳动力,促使“小农业”变“大农业”。

据郑新立介绍,河南省就有一个例子。在该省一个村子,一万多亩地都由一个劳动力全部承包。他购买了全套农业机械,一季种小麦,一季种玉米。农忙时雇短工,平时就一个人。将农户家里的地转包出去搞规模化经营,这是很好的变化。“在农业现代化下,不说种一万亩,在平原一个劳动力种一两千亩是有条件的。即使在南方的水稻田中,在机械化帮助下,一个劳动力种500亩水田也完全有条件。”

值得注意的是,我国涉农企业利用衍生品也不断进步。浙江永安资本管理有限公司总经理刘胜喜就介绍了一个利用场外期权的成功案例。2013年云天化合作社玉米收储后,计划于两个月销售玉米1000吨,价格按交易时的长春地区收购价格计算。当月初的玉米长春收购价为2200元/吨,面对此情况,为防止未来玉米价格下跌,该合作社对约定的玉米销售量进行套期保值,保值目标为1000吨。2014年2月17日,云天化合作社与永安资本签订场外看跌期权交易合同及交易确认书,明确了双方协商的执行价格、权利金金额、到期日等重要内容。从最终结果看,现货方面,玉米现货价格从2200元/吨上涨到2260元/吨,云天化合作社现货盈利60000元。场外期权方面,由于到期日玉米期货1405合约收盘价高于约定的执行价格,云天化合作社放弃执行看跌期权,损失权利金27090元。该期权存续期内,云天化合作社共盈利32910元,经测算效果好于直接利用期货市场进行空头套保。

## 铁矿引领跌势 CIFL指数创新低

截至11月6日当周CIFI指数各品种涨跌幅

CIFI指数品种	本周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
铁矿石	-3.74	-0.96	-4.7	-3.74
天胶	-2.81	-3.27	-6.08	-2.81
白银	-2.64	-0.84	-3.48	-2.64
锌	-2.13	-2.45	-4.58	-2.13
铅	-1.77	-0.11	-1.88	-1.77
焦炭	-1.72	-1.89	-3.61	-1.72
铜	-1.68	-1.67	-3.35	-1.68
胶合板	-1.68	-2.42	-4.1	-1.68
PVC	-1.6	-2.3	-3.9	-1.6
LLDPE	-1.58	-1.67	-3.25	-1.58
动力煤	-0.72	-3.92	-4.64	-0.72
纤维板	-0.25	1.01	0.76	-0.25
玻璃	-0.23	2.08	1.85	-0.23
螺纹钢	-0.17	-0.22	-0.39	-0.17
焦煤	1.08	-2.2	-1.12	1.08
铝	1.98	-1.9	0.08	1.98
PTA	2.02	-0.94	1.08	2.02
甲醇	2.46	-2.21	0.25	2.46

数据来源:Wind资讯、方正中期研究院整理

□方正中期期货 夏聪聪 王盼霞

上周公布的全球范围内主要制造业指数显示,10月全球制造业仍然毫无起色。因全球需求低迷,中国制造业活动连续第八个月收缩,欧元区制造业再次通过减价来提振贸易,而美国制造业扩张速度逐月趋缓,已接近零扩张。

第三是农村劳动力转移加速。农村大量劳动力转移,务工劳动力质量下降,劳动力老龄化、农村空心化问题日益突出。谁来种地、如何种地已成为一个关键问题。

第四是生产效率低。我国农业的生产效率相当于全球平均水平的30%,科技在农业贡献方面低于世界平均水平。

第五是缺乏国际竞争力。我国农产品市场缺乏定价权。此外,国内外产品价格倒挂,国内农产品库存高企。成本与价格天花板效应的双重挤压对农业发展带来很大制约。正如业内人士所言,“国际市场打个喷嚏,中国市场肯定感冒。”

贵金属市场继续大幅度走跌,尤其上周三耶伦在证词中表示,如果美国经济数据向好,那么12月加息就有可能性,这让贵金属市场多头受到巨大心理压力影响。隔夜美国就业市场数据略差于预期,给连连急跌的贵金属带来一丝支撑,但不改市场对于美就业市场向好的看法,非农仍有向好预期。目前,沪银整体局势偏空。

美非农数据公布在即,市场对美联储年内加息炒作热情不减,强势美元持续打压贵金属价格。而近期一系列宏观数据暗示中国经济依旧较弱,金属需求改善难现。现货市场,部分中小企业难以承担锌价下跌,恐年底“倒闭潮”再现。市场短期利好有限,本周锌价依旧低位震荡筑底为主,沪锌在1.3~1.45万间维持箱体震荡行情。

西北甲醇企业出货或相对积极,但河北、山东等下游企业接货意向有待观察,加之雨雪天气原因,部分高快恢复情况有待跟进,另外原油、甲醇期货走势影响多数人士心态,天气、需求等因素影响,国外装置开工或有所降低,部分船期或延迟,港口进口货或有所减少。综上,本周国内甲醇市场或低位整理为主,区域性走势继续。

国内PTA市场价格维持强势震荡格局,上周初逸盛宣布延期重启化375万吨PTA装置,随后市场消息三房巷一条120万吨PTA装置也要停车,加之BP110万吨装置月底停车,使得国内PTA开工率维持在6成左右,相比较下游77%附近的开机率依旧供应偏紧,市场维持去库存。目前国内PTA现货供应略显偏紧,后期仍有装置停车,装置负荷后期提升有限,目前国际油价震荡走低,预计短期PTA市场依旧震荡市为主。

美国10月ADP就业变动指数增加超过预期,出口增加和进口消费季带来源改善的改善,进而带动国内就业人口增加,缓解了美国走强和中国经济放缓对美国经济造成的伤害,四季度美国经济预期走强,可能为美联储年内加息提供支撑。如果经济数据构成支撑,12月将做出决定的一次会议。因此短期内,CIFI弱势将难以改变。

## 指数破位下行 后期震荡偏弱为主

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年11月6日)



烈下跌,但由于豆粕价差仍处高位,给豆粕带来压力较小。但基本面仍不支持明显上涨,主要是由于豆粕价格持续走弱,以及DDGS巨量到港以及价格走软,以上两种豆粕的主要替代品价格都相对豆粕具有优势,再加上市场需求低迷,

预计后期豆粕走势仍是维持低位震荡。上周豆粕强势反弹后回落,主要是受厄尔尼诺炒作升温国际植物油市场上涨带动。但是,从基本面来看,随着进口豆粕的加速到港,11月沿海豆粕加工开机率也将逐渐提升,消费需求

再次来临之前,豆粕油自身的基本面情况难言利多,主要仍是跟随其他油脂反弹,由于豆粕绝对价格相较其他油脂价格较高,所以反弹幅度也将受限。上周豆粕震荡下行,周五触及60日均线。

ICE原糖方面,本周强势上涨后回落,回吐大部分涨幅,强势上涨主要是由于巴西产区降雨持续以及厄尔尼诺会带来更多降水的预期,引发市场对产量的担忧,推升糖价。国内方面,本月起随着贸易商手中的货物流出以及新糖的逐渐上市,糖价将会承压偏弱,但是考虑到进口管控和减产趋势并未出现明显改变,再加上外糖走强,白糖下跌空间有限。

上周郑棉延续跌势,回吐之前反弹幅度。棉花价格持续偏弱运行的原因主要有二:第一,市场皮棉的“质差量多”,市面上出现纺织企业采购意愿下降,价格偏低令棉农惜售的情况,交投十分冷淡;第二,棉纱进口量较大,抢占国内棉纱市场份额,同时我国出口订单减少,减少了皮棉市场需求。短期内以上两种因素并不会有明显改善,将持续压制郑棉走势,但是考虑到皮棉的加工利润不佳,成本因素或对行情有一定支撑,深跌可能性较小,仍以震荡偏弱为主。

综合来看,本周易盛农期指数或将仍以震荡偏弱运行为主。