

巧用套保稳定器

煤焦钢企业“卸包袱”需拆“期现篱笆”

□本报记者 张利静

2016年4月29日—10月6日于唐山举办的世界园艺博览会，已经成了今年中国钢铁产业变局的关键词之一。唐山钢厂“大焖炉”，不容小觑的限产规模,让整个煤焦钢产业为之一震。

6月12日—15日,中国证券报记者走访了山西太原、河北唐山地区的主要煤企与钢企,对本轮价格大震荡中的煤企与钢企生存现状进行了解。

唐山:酝酿中国钢铁业变局

价格宽幅波动，已经成为近期商品期货市场之常态,这其中,黑色系成为当之无愧的K线之王。

端午节后的第一个交易日，黑色系期货品种集体大涨,成交量放大。而就当人们还做着“反弹梦”的时候,14日,黑色系急转直下,品种普跌,焦炭跌幅达5.24%、焦煤跌幅达4.16%,热卷跌逾3.8%,铁矿石、螺纹钢跌近4%。

正在一线走访的中国证券报记者切身感到了推动行情的力量。

业内人士认为,14日期货盘面下跌最厉害的煤炭价格,正是唐山钢厂“大焖炉”的直

接结果。其逻辑是唐山市限产造成钢厂对原料的需求大幅下降。

“在钢厂限产这件事上，政府的决心的是显而易见的。最近又迎来了重头会议,很多钢厂都接到了限产通知。”6月14日,将于河北唐山举行的第三次中国—中东欧国家地方领导人会议前夕，一位熟悉期现投资的唐山当地人李先生告诉中国证券报记者。

前一周,唐山市丰润区发布《关于启动重污染天气黄色预警三级响应的通知》,要求6月8日至19日执行全程空气质量控制,丰润区严格重点控制污染物排放。提前接到限产通知的当地一家知名钢企相关负责人表

示,“因会议举行在即，我们安排6月中旬一个大高炉年度检修,其余几个小高炉焖炉。”小小的唐山，为何对产业价格影响如此之大?

在中国钢铁业流传着这样一句话：全球钢铁产量“中国第一,河北第二,唐山第三。”唐山市钢铁产能比中国第二大产钢省江苏还大。根据2013年全球钢铁产能排名数据,河北唐山市钢铁产能甚至媲美钢铁大国美国、日本及印度。

变局正在酝酿。去年年底,供给侧改革提出之初,在唐山市,经历了长期经营亏损煎熬的数十家钢企启动了全面停产，其中多为民

营钢企。

停产、裁员成了这个曾经伴随着中国地产业的繁荣而名噪一时的钢铁重镇新的标签。

上述企业相关负责人告诉中国证券报记者,去年年底至今,公司共裁去员工3000名,现余10000人。裁员幅度超过20%。

6月14日,15日，降雨中的唐山偶见晴空,蓝天白云下,随处可见的防治大气污染的标语格外醒目。甚至,连露天烧烤都成了该市防治大气污染的“打击目标”。曾经的钢铁重镇,正试图摆脱庞大的产能负重,以及大气污染的“恶名”。

6月13日,阴雨中煤城林立的高楼上,各式各样的煤企“铭牌”随处可见,彰显了太原这座资源“起家”城市的特色。

在当地一家民营上市煤企,公司相关负责人朱先生在对今年行情的轻描淡写中仍掩不住激动。“今年3—5月的行情来看,焦炭价格从600元/吨一路上升至960元/吨,涨幅超过50%,不过,从6月1日起现货焦炭经历两轮降价,累计跌去80—100元/吨,目前焦化企业利润在100元/吨左右。”

在今年煤炭价格上涨过程中，一些很久没有露面的客户重新浮出水面，向朱先生提出了采购意向。

不过,另据介绍,一些小煤矿的复产和开工率提升现象在当地是显而易见的。这令煤企人士产生了不好的预感：昙花一现的煤价反弹可能很快落暮。

对于这场意外的反弹，上述企业相关负责人认为，煤炭行业供给侧改革起到了一定作用;但对于对煤炭资源依赖度很大的山西省来说,去产能的过程并不容易。

中长期来看,当地企业人士认为,煤炭业供给侧改革效果的出现仍需要时间。“目前山西省有1.4亿吨焦炭产能，但年产量不足8000万吨，因此即使关闭部分落后企业,其余企业通过提高开工率，就能将产量重新拉至高水平,去产能并不容易。焦炭生产商现在基本无法获得新增贷款，企业的资金链仍不宽裕。焦炭行业最困难的时候还没有过去。煤炭企业都不愿意自己退出，预计至少还要2—3年,山西省才能去掉足够的产能。”

“按照供求关系决定开工率的高低。在停产、复产前,需要进行设备检修、更换耐火砖等,400万吨的产能共停产到复产需要

几千万成本。因此企业即使小幅亏损也会继续生产。当前每一吨焦炭的生产利润在100元左右。我们公司焦炭生产基本保持100%开工率,除非配煤供应不足。”上述负责人称,公司在2014年、2015年均有限产,限产时的开工率70%—80%。2015年行情最差时,开工率也仅低至60%左右。

不过,受制于资金及人才、理念等情况,煤炭企业参与期货的积极性并不高。

一位当地期货公司经纪人士告诉记者,守着煤炭基地，当地资金规模最大的期货营业部客户并非来自煤企,而主要是外地资金。“当地煤企的套保意识远远不够。”

作为当地民营煤企领头羊,上述上市煤企对期货参与的进程也仅仅是“在计划之中”。“因受到资金制约和银行贷款减少的压力,公司目前在期货方面做的不多,但随着行业地位

的提升和产能的提高，对风险控制能力也要提升,将来要加强期货的投入。”上述负责人称。

“目前山西焦化企业普遍维持极低库存水平,以销定产。下游钢厂拿货后要2—3个月才付款,而焦化企业向上游煤矿采购时,必须预付全款才可拉煤,因此资金仍不宽裕。”市场研究人士称。

从产业链角度来看,作为在煤焦钢产业链中,位居中游的焦化企业,相对于煤矿、钢厂而言,话语权较小。随着钢厂减产焦炭需求萎缩,尽管环保及供给侧改革压力不减,但焦炭市场供应压力也将陆续显现,在焦企无焦炭定价权的被动地位下,钢厂采购价也将不断下调。

煤价的反弹酣梦或转头成空。据另一家大型焦化企业人士介绍,公司目前开工率为100%,因为加大产量可以降低单位成本。

双双下行,期货跌到了660元/吨(最低到过630元/吨)，按660元/吨计算,实现了一吨115元的利润，同期现货价格从760元/吨跌到了730元/吨,现货一吨亏损30元/吨。综合期货和现货,实现利润85元/吨。”该公司相关人士介绍称。

值得注意的是,在这轮黑色系的震荡行情中,一些老期货凭借熟悉期现货市场的优势,在现货出现转折契机时浑水摸“大鱼”。钢铁现货出身投身期货的李先生用一口地道的唐山腔告诉中国证券报记者,年初从企业处了解到现货市场出现了偏紧的情况,便自发组织了几个人到煤企、钢企走了一圈,果断进场做多,在前期的大涨行情中赚了一笔。

“在这波行情中，我用40%的仓位赚到了200多万。”李先生的朋友,同样对期现联动规律颇有心得的尹先生说。

出套保、在原料端买入套保,公司更好地控制风险,锁定利润。”周耀臣表示。

煤企方面，山西大土河焦化有限责任公司是为数不多的设有期货交易部门的现货煤企，公司从2013年底开始参与期货交易,以焦炭期货交易为主。2016年,公司在焦炭期货1609合约1030元/吨时入场建立空单,后来升至1140元/吨,出现浮亏,但此后随着焦炭期货持续下跌,弥补了亏损并重新盈利。

在煤企利用期货尚存不足的情况下，一些涵盖期现两端的投资公司已经闻风而动,率先进入煤炭的期现投资行列。

今年4月底，北京黑石创富资产管理有限公司以每吨98美元的价格订购了一船8万吨的进口煤炭,合盘面价格是760元/吨。

“当时盘面价格在770元/吨—780元/吨波动,我们以均价775元/吨空了进去,锁定了15元利润。而后煤炭期货和现货市场价格

企业巧用套保稳定器

价的风险,因此在认为原料即将涨价时,可以在期货市场上买入铁矿石或焦炭等原材料,锁定成本。”周耀臣说,同时,还可以在期货市场建立原料的虚拟库存。

具体来看，“2015年4月初和2016年4月初,公司结合原料采购计划和资金情况,决定在期货市场上建立虚拟库存。这样可以节省成本,不必像以前一样囤积港口现货或签订更多长协。当采购现货时,例如购买铁矿石,就把期货头寸相应平仓,实现期现结合,虚拟库存向实物库存转化,不留风险敞口。”他说。

今年4月中旬,煤焦钢期现货价格双双冲高,现货市场吨钢利润高达800元,出口利润接近1000元每吨。“我们认为利润过高,后期将回落,决定对利润进行套期保值,因此在期货市场上卖出螺纹和热卷期货，同时买入一部分铁矿石和焦炭期货。通过在产品端卖

因地制宜 深耕特色——新亿股份谋划农业大棋局

“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。”诚如美国前国务卿基辛格所言，粮食安全问题不仅是庙堂之上备受关注的课题，更是关乎乡村村民一食一饮能否丰足的必选题。

中国存在粮食供给缺口,这已经是一个很难逆转的现象,加之事实上存在亟待解决的食品安全问题,这就为身居新疆北疆的新亿股份提供了一个对接庞大需求市场的产业发展契机。

未来十年，新亿股份将通过持续不间断的并购,将业内的优质资产合理整合进新亿股份,令新亿股份成为业内具有综合实力和可持续发展能力排名居前的优秀企业，让全体股东得以分享公司成长带来的成果。

粮食问题渐成“近忧”

粮食问题,牵一发而动全身。虽然我国粮食总产量已“十一连增”,但丰足的背后,粮食风险何解这一“远虑”似有渐成“近忧”之态。

粮价大幅波动,反映了产业背后的脆弱性。例如,2015年，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，市场波动

甚至恐慌至今仍然历历在目。此次粮价异动,关键节点在于2015年9月18日。当时,有关部门及农发行联合发文,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，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。2015年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。

除了价格动荡,“洋粮食”激增,也让业内人士担忧“大豆风波”会否重演。如2014年,“洋粮食”进口增速出现大幅反弹,也引起了舆论对粮食安全问题的高度关注。

2014年前7月，中国累计进口谷物和谷物粉就达到1134万吨,同比激增80.7%。对于农产品进口较快增长的原因,有关部门官网发布的分析文章指出,一是国内需求旺盛,以大豆为例,国内进口大豆主要供榨油,大豆加工的主要产品是豆油和豆粕。目前国内规模化养殖比重提高,对豆粕等饲料需求持续增加,企业出口豆粕经济效益较高。二是国际市场农产品价格处于低位。根据联合国粮农组织发布的谷物价格指数,2014年5月份平均指数为204.4点,同比下降13%,环比下降1.2%;1—5月谷物价格指数同比下跌15.9%。

在业内人士看来,粮食进口增速较快,还在于国内外价差在逐步扩大。加入WTO以来,国内随着工业化进程加速,粮食生产成本处于刚性的快速增长时期,加上相关收储托市政策,使国内粮食价格居高不下，与国际价格价差逐渐扩大,加速了国内进口趋势。

总体来看,我国粮食产业面临的风险和问题主要在于五大方面。首先就是资源偏紧。我国人均耕地少,人均耕地面积只有1.3亩,是世界平均水平四分之一的,资源整体偏紧。其次是生态环境恶化。我国每年水土流失和荒漠化严重,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,严重影响到了农业生产。三是农村劳动力转移加速。第四是生产效率低。第五是我国农产品市场缺乏定价权,“国际市场打个喷嚏,中国市场肯定感冒。”

2016年中央一号文件指出,要持续夯实现代农业基础,提高农业质量效益和竞争力。大力推进农业现代化,必须着力强化物质装备和技术支撑,着力构建现代农业产业体系、生产体系、经营体系,实施藏粮于地、藏粮于技战略,推动粮经饲统筹、农林牧渔结合、种养加一体、一二三产业融合发展,让农业成为充满希望的朝阳产业。文件明确提出,要发挥多种形式农业适度规模经营引领作用。坚持以农户家庭经营为基础,支持新型农业经营主体和新型农业服务主体成为建设现代农业的骨干力量,充分发挥多种形式适度规模经营在农业机械和科技成果应用、绿色发展、市场开拓等方面的引领作用。

此外，还应优化农业生产结构和区域布局。树立大食物观,面向整个国土资源,全方位、多途径开发食物资源,满足日益多元化的食物消费需求。在确保谷物基本自给、口粮绝对安全的前提下,基本形成与市场需求相适应、与资源禀赋相匹配的现代农业生产结构和区域布局,提高农业综合效益。

有业内人士指出,在全球四大粮商控制着世界谷物交易市场80%份额的国际竞争背景下,只有打造一大批巨头级的跨国农业企业集群,才

能走出去开展国际合作,参与国际农产品期货市场并进行全球化布局;才能超越世界农业并雄踞世界农业竞争舞台。

新亿股份:而今迈步从头越

不少有识之士早已看到我国粮食产业的困局,并致力于通过在这个广阔的市场发挥自身优势,为我国粮食安全作出自己贡献。新亿股份便是其中之一。

新亿股份所在的塔城市,历来有“准噶尔门户”、“中亚商贸走廊”的美誉。据了解,塔城依托口岸优势，带动了整个地区农业向规模化、产业化发展,立足本地特色,打好绿色农业这一品牌,大力发展农副产品生产、加工、储运、出口,为塔城市做大农业产业合作奠定坚实的基础。

“塔城地区地广人稀,土地肥沃,地势平坦,几无污染。比邻哈萨克斯坦共和国,边境贸易和产业互动一直比较密切,正需要新亿股份这种大企业来统筹发展。新亿股份将依托当地资源优势,紧密对接内地同业产能和销售渠道,力争在尽可能短的时间里完成产业布局 and 产业链完备。”新亿股份负责人表示。

在新亿股份看来,公司在农牧业发展及农产品资源方面优势明显。农牧业是塔城市及相邻的额敏、托里、裕民等县的共同传统优势。由于土地资源丰裕,农牧业及农产品加工业一直是该区域的主要支柱产业,由于目前生产方式还比较粗放，在大型龙头企业的带领和资源整合下，进一步提高集约化水平和经济效益还有很大空间。

“农牧业和农产品加工业是塔城市及周边各县的传统优势产业，塔城地区生产的农产品内在品质较好，生产环境基本无农药污染,化肥使用量也较少,具有生产绿色、有机

食品的良好基础条件。如果能够经过深入调查,通过兼并、重组或者股份合作模式,与塔城地区或塔城市地方国有农牧企业合作按照标准化、规模化、集约化模式成批量生产和加工,加上强有力的品牌打造和宣传,效益将比较可观。”新亿股份认为。

据了解，塔城市耕地面积约为130万亩,种植作物多为粮食作物,其中小麦和玉米为主要种植作物。粮食总产量在65万吨左右。塔城设施农业主要以种植水果黄瓜、彩椒、番茄等出口蔬菜为主,设施产品100%达到无公害农产品质量标准,农产品质量安全抽查抽检合格率达到100%。

展望未来十年,新亿股份表示,将通过持续不间断的并购,将业内的优质资产合理整合进新亿股份,令新亿股份成为业内具有综合实力和可持续发展的能力排名居前的优秀企业,让全体股东得以分享公司成长带来的成果。

成功的资本运作能够为企业带来合力效应和价值叠加效应,这个理念虽然早已成为资本界的共识,但不是每个上市公司都具备将其付诸实施的综合条件,这也是新亿股份的优势所在。新亿股份目前一无负债,二无其他历史包袱,正适合“而今迈步从头越”。

