



果农销售更省心 果企因仓单获融资

手持金融钥匙 苹果产业欲开转型升级之门

□本报记者 马爽



图为陕西华圣企业(集团)股份有限公司果业公司工作人员将智能分类后的苹果整理入箱。 本报记者 马爽 摄

订单农业 果农种植“省心得很”

12月中下旬,走在陕西省白水县的田间,放眼望去,苹果树在冬天寒风的吹袭下,有些树枝上仅剩的黄叶也都飘落了,余下光秃秃的树枝在北风中战栗。

以往,果农在10月下旬采摘完苹果后,会将果子贮存在自己家地窖中,然后择机择价售卖。不过,与以往年份不同的是,在中国证券报记者近两年走访调研发现,目前几乎已经没有果农选择在自己家贮存苹果。

“现在都不放地窖了,摘苹果的时候,有企业就会直接拉走,省心得很!”具有多年苹果种植经验的陕西省渭南市白水县果农侯大叔向记者透露。

这句“省心得很”的背后是涉果企业的“功劳”。“在新季苹果生长的时候,企业会和我们签订一份合同,在苹果生长的过程,他们会先给我们发放一些农

资,还会派专家来指导,什么时候开始管理,怎么管理,然后等苹果长熟的时候,他们会以高于市场价收购,然后直接从地头儿拉走。”侯大叔说道。

“与果农签订苹果收购合同,是为了保障优质原料的供应。”陕西华圣企业(集团)股份有限公司果业公司总经理彭小强表示,从过去几年的“公司+农户”订单模式来看,并不能真正的奏效,一方面,但苹果价格上涨,果农就不愿意继续执行合同价,另一方面,当苹果价格下跌,对企业来说,若按照合同价采购可能会带来不少损失,因此存在执行难的问题。不过,自去年底苹果期货上市以来,“保险+期货”模式的出现,给果农规避价格大跌或者收入损失提供了一定的保障,而企业又可以通过期货盘面价格提前锁定苹果的采购成本,因此,对订单农业创新发展具有

重大意义。

“今年的苹果价钱比去年高了不少,可是由于灾害收成不好,收入少了一大半儿。不过,我家参与了保险,拿到了一些赔款,虽说不多,但总比没有得强。”侯大叔口中保险就是苹果“保险+期货”试点项目。

与侯大叔不同的是,陕西省延陵县安沟乡王良沟村果农史功福家既没有苹果收购订单,也没有参与“保险+期货”。不过,史功福今年也参考苹果期货盘面价格,给自家的苹果卖了个高价。

“听说今年陕西省苹果受灾比较严重,现货价格也涨了不少。虽然自己家的苹果并没有减产,但在卖苹果的时候,我主动跟果商讨了价,最终订货价格为3.7元/斤,比去年多卖了1.1元/斤,今年卖果收入增加了1.6万元。”史功福表示。

仓单融资 涉果企业资金难题“有出路”

常生产经营周转的短期流动资金的贷款业务。

陕西白水县盛隆果业有限公司(简称“盛隆果业”)是受益的涉果企业。今年10月,盛隆果业通过借助苹果期货获得仓单融资2000万元,缓解了企业收购季资金紧张局面,收购量也从原先预计的4000吨增加到8000吨。

“通过此次仓单融资发现,相较银行贷款具有明显的优势:其一,成本低,仓单融资成本年化在8%左右,而银行贷款成本年化为10%;其二,手续简单,银行贷款一般需企业提供机器设备、房产等不动产抵押,而仓单融资则可以有效利用库内苹果,进一步降低库存成本;其三,流程更简便,仓单融资或仓单回购,一般一周甚至1-2天就可以完成。”盛隆果业总经理侯保智表示。

除了涉果企业面临融资难问题外,我国苹果产业

潜移默化 服务产业“才露尖尖角”

指导当地苹果企业运用期货市场套期保值、申请交割仓库、开展“保险+期货”等业务。有些关注期货市场的大宗商品贸易企业甚至开始扩展经营范围,直接参与苹果贸易,有望为当地带来长期稳定的收购资金流。

“我们一直比较看好苹果产业发展前景,现在有了苹果期货这种风险管理模式,将有助于改善农业缺乏技术、标准化的难题,将进一步增强我们对产业发展的信心。”华蒙通集团下属秦果汇公司副总经理郝培根表示。

尽管苹果期货上市以来,在服务实体经济方面已初见成效,但仍存在一些问题需要完善。一方面,苹果

“农业标准化大势所趋,但苹果是鲜果,此前难以做到标准化,让希望介入苹果产业的资本望而却步。不过,苹果期货交割品选择了产量最大、代表性最强的红富士作为基准品,并根据国标制定完善了相关交割标准,确保了交割品级设计的科学、合理,为苹果期货上市后的功能发挥打下基础。”赵霄表示。

陕西作为我国苹果产量第一大省,苹果期货上市后,当地苹果产业也获得市场关注。

据陕西果业局副局长范海龙介绍,2018年来,赴白水、洛川、延长等苹果主产区实地调研、宣介座谈、洽谈合作的机构络绎不绝。不少期货公司还派驻专业人才,

罗旭峰:期货及衍生品市场应有序推进对外开放

□本报记者 张利静

在中国期货业协会副会长、南华期货总经理罗旭峰看来,与高水平开放型经济体的定价和风险管理需求相比,我国期货及衍生品市场的发展程度与国际化水平还远远不够。为此,应进一步有序地推进对外开放。

有序推进对外开放

中国证券报:我国期货市场经过多年的培育与发展,在2018年“引进来”和“走出去”两方面均取得了骄人的成绩,您如何看待?

罗旭峰:今年以来,我国已有原油、铁矿石、PTA三个重量级品种引入境外投资者,开局良好。但与高水平开放型经济体的定价和风险管理需求相比,我国期货及衍生品市场的发展程度与国际化水平还远远不够。为此,我们应进一步有

序地推进对外开放。

其一是加强顶层规划设计,引领进一步对外开放。期货与衍生品市场是各类大宗商品的定价市场,需要从战略高度去规划期货与衍生品市场对外开放的顶层设计,规划引领其能适应我们市场的特点、需求,从战略高度制定全方位对外开放、内外联动发展的大格局规划。其二是实行多层次对外开放措施。目前铜、棕榈油等一大批境内的成熟期货品种都在紧锣密鼓的加快国际化步伐,不断加大成熟品种的国际化,是对外开放进程的基石之一。另外,还要有序引入境外优质的金融服务商。依托我国不断发展的经济基础和贸易体量,期货市场也不断繁荣发展,逐渐受到了境外金融机构的关注,我们应当逐步开放国内市场,在扩大开放中实现共赢。其三是完善内外合作的监管体系。对外开放的同时要加强政策和监管协

调,守住不发生系统性风险的底线,建立服务于对外开放的长期、稳定、可持续、风险可控的期货与衍生品市场。

发挥特长 做精做强

中国证券报:未来期货经营机构的发展方向是什么?期货经营机构自身有哪些需要去努力的方面?需要哪些支持?罗旭峰:未来期货经营机构的发展方向应该根据自身实际情况来定位,大体上可以分为两个方向:一是专业化,即专注于自身在某项业务上的特长,做精做强;二是大型的综合类期货公司应探索如何为各类企业提供一站式资产及风险管理服务。

从期货经营机构自身努力的方面来看,一是要提升专业能力,满足投资者风险管理 and 资产配置的多层次、全方位需求;二是要大力储备高端复合型金融人才,不断加强自身研发及服务

客户的能力;三是要不断提升资本实力,从而能够以更高的服务质量更多的实体企业,也能更好地帮助子公司开展各项业务。

中国证券报:南华期货未来发展路径是什么?

罗旭峰:南华期货将自身定位于以衍生品为核心的金融服务提供商,未来南华期货将致力于不断提升自己的专业化、国际化程度,致力于服务实体经济。一方面,公司将继续探索如何满足企业各个层次的风险管理需求,提高自身服务实体经济的能力,利用多样的风险管理手段为企业提供一个一站式的风险管理方案;另一方面,南华期货将继续布局海外,努力成为覆盖全球金融市场的衍生品金融服务商,服务于更多“走出去”的中国企业。

目前公司整体架构已经初具雏形,未来需要IPO的支持进一步提高资本实力。

记者观察

衍生品人才需求前景广阔

□本报记者 马爽

我国经济发展和市场化程度的不断提高,以及扩大对外开放步伐的稳步推进,使得行业对衍生品专业人才需求迫切。

近年来,随着我国经济的稳定发展,市场化程度不断提高,不少行业生产原料价格变动加大,对实体经济稳定经营产生不少扰动,因此实体经济对风险管理的需求加大,不少现货企业将越来越多地参与期货市场。

据有关部门数据统计,截至目前,与期货品种相关的成规模企业达30万家,分类别来看,其中纺织业行业企业数量超3.2万家,涉及的品种主要有PTA、棉花期货;化学原料及化学制品制造业企业紧随其后,超2.8万家,相关的期货品种为PVC、PTA、聚乙烯、甲醇、原油、燃料油、动力煤、焦炭;电器机械及器材制造业企业超2.6万家,涉及的品种主要为聚乙烯期货;农副产品加工业企业数量近2.5万家,涉及的农产品期货品种包括黄大豆、豆粕、豆油、玉米、白糖、强麦、硬麦、菜籽油、早籼稻、棕榈油等。上述数据表明了专业的期货人才的巨大市场潜力。

近年来,新品种、新产品上市步伐加快。截至目前,我国期货市场累计上市期货、期权产品61个,产品类别涵盖农业、金属、能源、化工和金融等国民经济主要领域。其中原油、铁矿石、PTA期货已经开启“国际化之旅”,白糖、豆粕、铜期货品种也已

步入“期权圈”,未来有望带动更多品种参与其中。此外,一些重磅品种,比如生猪、不锈钢、氧化铝、尿素、废钢等也都在积极开发当中。

值得一提的是,与国际成熟发达国家衍生品市场相比,我国的金融衍生品市场还处于初步发展阶段。仅从金融期货品种看,巴西、印度、俄罗斯等金砖国家,每个国家至少拥有40种以上的金融期货,而我国只有两个,因此未来金融衍生品市场前景广阔。

未来随着商品期货、金融期货新品种的逐渐上市,一方面必将会带来行业自身对相关人才的需要,另一方面,由于每一个商品期货背后都牵动着一条产业链,因此产业也将带动对相关期货人才需求的增长。

除此之外,近年来,不少金融机构,比如券商、实体企业、私募等纷纷向期货行业人才“挖墙脚”。

一般而言,实体企业对期货人才的需求是因公司套期保值、场外期权业务与期货公司对接的需要。而券商、私募等金融机构招聘期货人才则是基于金融机构在资产配置和风险管理方面有较大需求。除了商品期货,近年来,金融衍生品的不断上市发展,金融机构也逐渐成为主要的参与力量之一。比如,国债期货、股指期货、50ETF期权等。此外,金融机构还可以利用衍生品市场开展金融创新,开发不同风险收益的产品。因此,随着金融行业的进一步发展,必将会加大对衍生品市场人才的需要。

商品互换业务走进期货重镇——大商所在杭州举办商品互换业务培训

□本报记者 王朱莹

为了让市场参与者更好地地了解商品互换业务及场外平台操作流程,大商所于12月21日在杭州举办商品互换业务上线之后首场培训,来自江浙沪地区商业银行、证券公司、期货公司及风险管理子公司、实体企业相关负责人及业务人员共300人参加本次活动。

大商所相关负责人表示在活动中表示,商品互换业务的上线是大商所践行服务实体经济、服务市场参与者使命在发展场外市场业务的具体体现,也是继标准仓单质押融资、仓单串换业务、场外综合业务平台建设之后,又一项重要的场外业务模式创新。作为一项重要金融基础设施创新,商品互换业务的上线,不仅满足了商品互换交易双方交易登记、资金结算和风险管理的需求,还为后续以机构为参与主体的场外商品衍生品创新提供了重要的试验平台。

自场外综合业务平台上线以来,大商所立足我国作为全球最大的大宗商品进口国和消费国实际,广泛借鉴国内外先进经验进行了多项有针对性的制度、技术创新。特别是在商品互换业务方面,以互换交易商为核心,在交易所统一提供交易标的管理的基础上,客户可以自定义交易需求、与交易商交易、结算的业务模式,大幅降低场外业务中交叉违约的处理难度;交易商也可以在利用交易所现有品种体系和后续经授权第三方提供

的交易标的进一步开发衍生品产品,在场外挂牌交易,不断拓展服务实体经济范围。下一步,大商所将进一步研究推动在场外综合业务平台落地大宗交易、基差交易、场外期权等场外业务模式,并根据业务发展和市场需要,逐步实现从双边清算到集中清算的制度升级。

来自大商所的相关专家就商品互换业务设计的背景和原理,以及开户、交易、清算、违约处置等具体业务流程和操作规范等与会人员进行了深入交流。参会期货公司学员表示,大商所商品互换业务的推出为期货经营机构提供了新的业务增长点,提升了期货经营机构在开展场外商品衍生品业务的市场信用和认可度,为其与商业银行、证券公司开展交易提供了公平、高效的服务和保障。

与此同时,特产石化与永安资本在大商所场外业务平台开展的商品互换业务试点为实体企业使用商品互换提供了示范。本次培训活动也吸引了数十家实体企业参与。某参会实体企业衍生品业务负责人指出,商品互换业务为企业风险管理提供了新工具和方法,企业一方面可以灵活选择标的价格、协商交易期限、科学确定套保规模,通过商品互换定期的现金流交换,更加有计划性、有针对性地实现价格风险的转移;另一方面,企业还可以充分利用银行综合授信和贸易对手授信,大商所场外业务平台为此提供了更加公开透明的机制保障,通过场外市场交易机制大幅度降低保证金的资金占用。

| 东证商品指数表现(12月21日) | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CIFI指数品种 | 开盘价 | 收盘价 | 结算价 | 昨结 | 涨跌幅 | 周涨跌幅 |
| 跨所农产品指数 | 94.31 | 93.73 | 93.92 | 94.32 | -0.63% | 0.08% |
| 跨所能化指数 | 99.30 | 98.68 | 98.83 | 99.89 | -1.21% | -0.87% |
| 东证大商所农产品指数 | 93.25 | 92.80 | 92.90 | 93.14 | -0.37% | 0.61% |
| 东证大商所煤炭矿指数 | 102.50 | 102.26 | 102.08 | 101.65 | 0.61% | 1.47% |
| 东证大商所能化指数 | 103.02 | 103.05 | 102.84 | 103.61 | -0.54% | 0.75% |
| 东证大商所工业品指数 | 93.79 | 93.71 | 93.53 | 93.54 | 0.19% | 1.28% |
| 易盛东证能化指数 | 94.01 | 93.07 | 93.41 | 94.58 | -1.59% | -1.80% |
| 易盛东证白糖指数 | 75.13 | 74.36 | 74.71 | 75.29 | -1.24% | -0.63% |

东证点评:

钢矿方面,鉴于高位运行的产量以及趋于下行的经济,市场显然对后市缺乏持久的信心,因此钢价还难以出现凌厉的持续上涨。煤炭方面,近

期下游电厂日耗环比虽有回升,但继续上行的动力减弱,港口和电厂依然存在较大的库存压力。动力煤5月合约依然处于弱势格局,在经历下游去库存后才有望企稳可能。