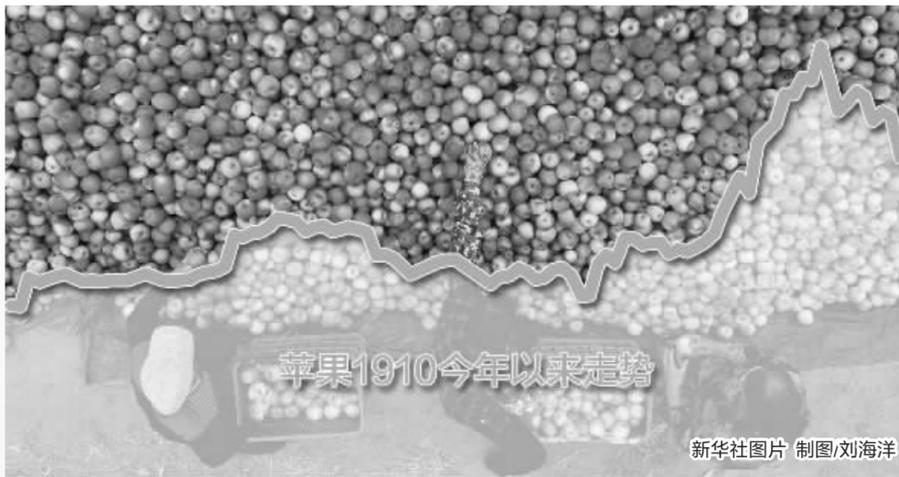




熨平现价波动 护航产业发展

苹果期货功能逐步发挥

□本报记者 王朱莹



新华社图片 制图/刘海洋

熨平现货波动

近期,有分析认为苹果现货价格上涨是由期货交易带动的。业内人士指出,苹果现货价格上涨原因是供需失衡,期货上市后起到了平抑波动的效果。

为了更好地服务苹果产业发展,助力脱贫攻坚,2017年12月22日,郑交所挂牌上市全球首个鲜果类期货品种——苹果期货。业内人士表示,经过一年多的稳定运行,苹果期货已逐步发挥功能,开始为产业提供有效的远期价格指导和风险管理工具,加快产业标准化进程,推动实施“保险+期货”、“银行+保险+期货”等惠农工具,优化产业资源配置。

近期水果涨价幅度之大令市场关注。以苹果为例,据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测,6月6日当周,富士苹果报12.40元/公斤,环比上涨5.8%,同比涨幅则为99.2%。

“4、5月是水果供应的淡季,价格通常会季节性上涨,属于正常现象。”首创期货研究院报告表示,对于苹果来说,现货价格过度上涨,有三方面因素:一是2018年清明节的倒春寒引发的减产,全国减产幅度20%—30%,而新果还未上市,“青黄不接”导致年度供应偏紧;二是果农为了减少灾害造成的损失,物料成本、管理成本投入增加,

导致水果成本增加;三是去年的水果采摘后,一直在仓库储存到现在,大概7—8个月,仓储成本积累推升价格。2018年苹果主产区出现极端天气,苹果库存量呈现一定程度下降。

根据卓创资讯数据统计,截至5月23日,全国苹果库存为137万吨,同比减少46%,明显低于往年同期。另一方面,由于西瓜等新产水果尚未大量上市,部分南方水果如荔枝等出现不同程度减产,导致现阶段水果市场整体存量较少,未能对苹果形成替代作用。

“特别说明的是,有言论认为现货价格是期货交易带动的,我们认为这种说法是不对的。这里有两个国内外减产的案例。一是2017年欧洲也遭遇了极端冻害天气,根据欧盟农业署统计数据,当年欧盟苹果减产19%,由此引起的欧洲苹果平均价格上涨40%,其中最大消费国之一的德国的苹果价格更是同比上涨了115%;二是2013年山东苹果仅减产5%,2014年5月时栖霞苹果出库价格同比上涨了53%,那时候国际国内都没有苹果期货,但是价格上涨仍旧比较明显。”一位不愿具名的期货业人士表示。

从成交量上看,截至5月31日,苹果期货共成交1.1亿手(单边,下同),日均成交32万手,日均持仓17万手,参与交易的法人客户数合计超过6600家。

上周,就在现货价格依然上行之际,苹果期货主力合约却出现了回落。文华财经数据显示,6月6日苹果期货主力1910合约当周跌幅为6.45%,反映了市场对于苹果高价难以持续的担忧。“我们发现,期货其实对现货价格起到平抑波动的作用,以贯穿2018/2019产季的AP1905合约来看,在国内预计减产25%的情况下,该合约今年一年来最大价格波动46%,远低于今年现货价格的波动幅度。”上述人士表示。

随着认识的不加深,更多中小型贸易企业也开始利用苹果期货管理风险。以烟台日升果蔬食品有限公司为例,2018年6月14日以10600元/吨左右的价格在苹果1807合约上卖出苹果合约100手(1000吨),后期现货价格受现货价格影响持续走低,该企业选择于6月27日买入平仓,同时卖出现货,按照1807合约9500元/吨的价格计算,期货盈利160万元左右,有效对冲了现货价格下跌的风险。

作为首批国家农业产业化龙头企业,陕西华圣果业公司执行总经理彭小强认为,苹果期货的上市为龙头企业的发展提供了很好的机遇。一是苹果产业的定价机制开始转变,2018年,苹果收购季的开盘价已开始由以往的“山东看陕西,陕西看华圣”转变为围绕苹果期货价格来确定。二是为企业转变经营模式提供工具,企业一方面可以利用期货管理远期价格涨跌的经

营风险,另一方面又可以通过交割拓展销售渠道,扩大经营规模。三是促进产融结合,有效缓解了企业发展面临的资金瓶颈。四是积极推广苹果期货,强化了产业的标准化分级理念,引导产业标准化的种植、采收、分选,提高了苹果的商品率,推动整个行业转型升级。

“下一步,陕西华圣计划依托苹果期货的引导作用,整合周边资源,在西安建设中国苹果(华圣)期现货交割交易中心,最终打造苹果期货小镇,以点带面推动苹果产业的转型升级。”彭小强表示。

2018年10月,在陕西省延安县,当地政府联合工商银行、人保财险和6家期货公司,创新性地推出苹果“银行+保险+期货”模式,并由工商银行参与项目的企业、种植合作社、果农提供后续融资支持和金融服务,探索地方政府、商业银行、保险公司、期货公司和农户组成的“五位一体”金融精准扶贫新模式。

2018年6月苹果未成熟时,河南三门峡龙头企业二仙坡果业就与部分商贸公司以符合交割标准的苹果为标的签订订单,在当地选取100个村,与6000户果农合作。公司统一进行技术指导及流程管理,参与合作的果农表示,二仙坡的统一采购和技术指导,一方面让果农学到了先进的管理技术;另一方面也认识到了标准和分级的重要性,只有质量过硬,销路才能得到保障。

“保险+期货”保障果农利益 除此之外,苹果期货的上市,给苹果的“保险+期货”提供了载体,为探索价格保险及衍生品等更为“宜农”的风险管理工具提供平台,支撑苹果产业良性发展。

2018年,郑交所共支持9个苹果“保险+期货”试点项目,覆盖陕西、甘

供需需弱

玉米期价仍有调整空间

□本报记者 马爽

自5月20日盘中创下阶段新高2021元/吨之后,玉米期货主力1909合约便震荡走弱,最新收报1955元/吨,区间累计跌幅逾3%。分析人士表示,市场供应压力增加,需求端则并无亮点且恢复周期较长,因此玉米期价短期或将延续偏弱调整。

周线“三连阴”

上周,玉米期货主力1909合约向下调整,收报1955元/吨,跌0.81%;淀粉期货主力1909合约亦同步走低,收报2401元/吨,跌0.83%,两者周线均创下“三连阴”。

现货方面,全国玉米均价呈现顶部整理,目前跌落至1940元/吨;全国淀粉均价也出现调整迹象,自2465元/吨高位附近回落至2460元/吨附近。

弘业期货分析师王晓蓓表示,玉米市场供应压力增加。一方面,国际贸易局势不明朗且草地贪夜蛾虫害肆虐影响玉米潜在供应能力;另一方面,相关疫苗研制成功但面市周期较长,深加工企业需求无大的亮点。

不过,中粮期货分析师张大龙表示,国内玉米市场进入拍卖季,拍卖底价是市场的底部支撑,期货盘面价格在1930—1950元/吨附近有支撑。从需求端来看,生猪去产能仍在持续,但从存栏和饲料下降幅度来看,同比降幅发生背离,产能或将在三四季度迎来拐点。新作方面,根据前期东北产区调研来看,黑龙江玉米面积下滑10%,吉林、辽宁变化不大,蒙东地区略有下滑。整体来看,东北产区面积下滑约4.5%,初步预估产量下降600万吨,月升水存在支撑。从贸易结构和区域价差来看,产区价格仍然坚挺,销区被动跟涨补库存,后期看涨山东地区价格表现。

供应端压力增加

供应方面,据王晓蓓介绍,一方

面,临储玉米拍卖成交火爆,截至6月5日已累计投放近800万吨,成交约688.9万吨,累计成交率超86%,密集且高成交的玉米拍卖提升了市场的有效供应能力。且小麦集中上市期内,玉米库存容将受腾库影响向市场转移。不过,考虑到今年11月份拍储余粮将投放完成,及玉米产需缺口持续扩大,长期来看供应压力会陆续消化。

另一方面,需要考虑的两个供应上的可变因素。一是国际贸易局势;另一是国内新作玉米种植期面临的天气影响和虫害影响,主要担忧来自虫害草地贪夜蛾。农业农村部6月4日发布的数据显示,这一害虫目前已在18个省(区、市)发现,严重威胁我国农业及粮食生产安全。此时,距我国首次发现草地贪夜蛾幼虫危害不足5个月。而我国华北玉米主产区将逐渐迎来种植期,在玉米种植结构调整框架下今年玉米种植面积预期再次减少,如叠加天气和虫害影响,存在较大的减产可能。如减产幅度偏大,将继续推高远期玉米价格。

需求方面,饲料及深加工的需求恢复始终没有大的进展,尽管相关疫苗的研制进展大幅提升下游养殖信心,但上市周期长实际见效慢。目前相关疫情在南方产生较大影响,生猪养殖业恢复进展缓慢。饲料需求始终受到影响,短期难以恢复。深加工企业玉米消耗量相对稳定,较此前一周小幅减少;玉米收储量相对稳定,玉米库存小幅增加。淀粉行业开机率为71.3%,处于相对高位,后期部分企业有停机检修计划。下游需求偏弱,且对高价淀粉不认可,淀粉库存再创新高。

王晓蓓认为,在需求没有亮点的情况下,供应压力实际增加。潜在可变因素是国际贸易局势前景不明确,及玉米种植期虫害和天气实时情况。短期来看,玉米期价有调整压力,但向下空间或有限,1900—1930元/吨区间或有支撑。

为产业发展保驾护航

苹果期货上市后,通过提供公开透明的价格,及时有效地反映了现货市场变化,减少信息不对称,为产业主体决策提供了依据。

2018年,部分先知先觉的贸易商已经开始利用期货价格来指导经营计划。陕西白水盛隆果业总经理侯保智介绍,2018年8月份,他通过关注苹果期货价格,判断2018年苹果可能出现货源紧张、收购价上涨的情况,于是在苹果还未下树时就与果农签订合同锁定货源,使新产季采购进度、规模得到了保障。在陕西省延陵县安沟乡王良沟村,

当地果农史功福通过苹果期货的宣传普及,了解到2018年苹果受灾比较严重,尽管自己的苹果没有减产,但还是“一改过去‘听果商报价,自己估摸差不多就卖了’的做法,主动和果商议价,最终订货价格3.7元/斤,比去年多卖了1.1元/斤,卖果收入增加了1.6万元。

据延陵县县长曹林虎介绍,苹果期货在延陵县普及的比较好,期货价格为当地果农卖果提供了参考。虽然2018年延陵县苹果总体减产8%,但整体销售价格同比提高30%,果农总收入增加了20%,全县苹果销售收入较去年净增

约3亿元,实现了减产不减收。

由于苹果贸易“集中收购,全年销售”的特点,产业企业经常面临现货价格波动、存货贬值滞销、采购季资金压力大等风险。

苹果期货上市后,现货企业开始主动利用苹果期货进行套期保值管理风险。目前,参与苹果期货的产业客户已超过800家,陕西、山东等省份的果品龙头企业大都已开始参与苹果期货。

作为首家苹果产业上市公司,山东朗源股份有限公司在2018年1月、7月分别对市场发布公告,开展苹果期货套

期保值业务,并将投入资金从5000万元增加至不超过1亿元。

随着认识的不加深,更多中小型贸易企业也开始利用苹果期货管理风险。以烟台日升果蔬食品有限公司为例,2018年6月14日以10600元/吨左右的价格在苹果1807合约上卖出苹果合约100手(1000吨),后期现货价格受现货价格影响持续走低,该企业选择于6月27日买入平仓,同时卖出现货,按照1807合约9500元/吨的价格计算,期货盈利160万元左右,有效对冲了现货价格下跌的风险。

搭建对接金融的桥梁

目前我国苹果产业以小微民营企业为主,资金、人才一直是产业发展瓶颈,融资、融智需求都很难被满足。苹果期货在苹果产业和资本市场间搭建了桥梁,有利于吸引资金、人才等资源逐步向苹果产业有序流动。

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。有些关注期货市场的大宗商品贸易企业甚至开始扩展营业范围,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。不少期货公司还派驻专业人才,帮助

当地苹果企业有效运用期货工具。特别是针对苹果贸易企业“集中收购,全年销售、鲜果很难在银行抵押贷款”的特点,中信证券资本、国元投资等投资机构通过仓单融资业务,一定程度上解决了收购季企业融资难、融资贵的问题。目前,仅陕西当地苹果贸易企业就已通过仓单融资超过5000万元,甘肃、山东等地仓单融资业务也在陆续开展中。

我国苹果产业集中度较低,现货标准多样,风险管理工具缺失,龙头企业难以发挥规模化、标准化的优势,引领作用发挥不足。

苹果期货的上市为龙头企业在风险管理、标准推广、金融服务等方面提供有力抓手,在服务龙头企业做大做强方面开始发挥积极作用。

作为首批国家农业产业化龙头企业,陕西华圣果业公司执行总经理彭小强认为,苹果期货的上市为龙头企业的发展提供了很好的机遇。一是苹果产业的定价机制开始转变,2018年,苹果收购季的开盘价已开始由以往的“山东看陕西,陕西看华圣”转变为围绕苹果期货价格来确定。二是为企业转变经营模式提供工具,企业一方面可以利用期货管理远期价格涨跌的经

营风险,另一方面又可以通过交割拓展销售渠道,扩大经营规模。三是促进产融结合,有效缓解了企业发展面临的资金瓶颈。四是积极推广苹果期货,强化了产业的标准化分级理念,引导产业标准化的种植、采收、分选,提高了苹果的商品率,推动整个行业转型升级。

“下一步,陕西华圣计划依托苹果期货的引导作用,整合周边资源,在西安建设中国苹果(华圣)期现货交割交易中心,最终打造苹果期货小镇,以点带面推动苹果产业的转型升级。”彭小强表示。

梅雨季来临 钢材价格震荡偏弱

□本报记者 马爽

2019年5月下旬以来,螺纹钢期货1910合约震荡下行,同期铁矿石期货价格也小幅回落,但跌幅远小于螺纹钢期货。业内人士认为,6月份钢铁下游需求将有所减弱,但产量高位释放将使市场供应压力加大,钢材社会库存也预计呈现降速趋缓甚至回升态势;预计6月钢价震荡偏弱。

原材料价格走弱

6月6日当周,进口铁矿石市场平稳趋弱。据兰格钢铁云商平台监测数据显示,截至6月6日,58%澳粉报价91美元/吨,较此前一周持平;61.5%澳粉报价95美元/吨,较此前一周持平;62%澳粉报价121美元/吨,较此前一周下跌1美元/吨。

中国钢铁工业协会市场调研部副主任吴京晶在2019铁矿石国际市场调研会上表示,从6月份开始,铁矿石供给紧张压力已大幅缓解,尽管从发运量和装船量等数据看,供应端还会持续一段时间下降,但供应最紧张的时刻应该是4、5月份,目前已经过去。后续市场是否会恢复上涨,还要取决于四季度的钢铁消费情况。

需求方面,兰格钢铁经济研究中心首席分析师陈克新研究认为,在供应可能减弱的同时,中国高品位铁矿石的需求量却会继续增长。原因有二:第一,基建投资回升,拉动国内钢铁需求总量增长。为了对冲经济下行压力,耗钢强度很大的基建投资,有望充当稳增长“排头兵”,进而产生旺盛的现货钢材使用需求。第二,今年钢材出口量将出现回升。2019年1—3月中国钢材出口量为1703万吨,同比增长

12.6%。出口金额为134.97亿美元,同比增长2.6%。其较大幅度增长,显示了钢材及耗钢产品出口回升的态势。

供需关系转弱

从钢材下游来看,后续钢材供应压力或加大。

回顾5月,钢材社会库存继续下降,且降速较上月放缓10.0个百分点。据兰格钢铁云商平台监测数据显示,截至5月31日,全国209个重点城市钢材社会库存量为1005.0万吨,环比下降10.4%,年同比上升5.1%。其中建筑钢材社会库存607.5万吨,环比下降16.7%,年同比下降0.9%;板材社会库存397.5万吨,环比上升1.3%,年同比上升15.8%。

兰格钢铁研究中心王国清表示,目前钢材整体社会库存降速趋缓,板材库存的上升对于库存的拉动趋强,社会库存同比呈现明显上升。后期随着产量继续释放,下游需求的逐步减弱,钢材社会库存降速或逐渐放缓甚至有回升趋势。

5月份钢铁企业高炉开工率继续上升。兰格钢铁网统计5月全国百家中小钢铁企业高炉开工率为81.5%,较上月高0.6个百分点。目前钢铁生产企业盈利仍然可观,据兰格钢铁研究中心监测数据显示,5月钢铁企业吨钢平均毛利在400—500元左右,钢铁企业生产积极性保持良好释放态势。

王国清认为,6月份,南方多地进入梅雨季节,降雨将严重影响建筑施工项目开展,进而影响建筑钢材需求。同时,钢铁产量仍高位释放,钢材社会库存也将呈现降速趋缓甚至回升态势,后期供应压力将有所加大。

苹果期货:强化标准化分级 保障果农利益

□本报记者 马爽

“去年同期现货3.3元/斤,还卖不动,现在7元到8元每斤走货很好。果农对开秤价普遍预期在5元/斤左右,下午来大型冷库进行参观和交流。对新季的开秤价格相对也比较乐观。”一德期货苹果分析师近期调研苹果主产区后表示。

调研的路上,上述分析师看着满眼的果园,看着忙碌的果农不由感慨:他们是话语权最弱的一环,但是产业链里的生产者。

强化产业标准化分级理念

苹果相关国家标准2008年就已颁布,但现货市场一直未严格执行。提升果农话语权,分级标准化或许是第一步,苹果期货的上市则让这一步真正迈了出去。

苹果期货上市后,一方面,期货标准以国标为基础,宣传推广国标,强化产业标准化分级理念,另一方面,通过严格执行交割标准,提高产业对于标准的重视,实现提质增效的目的。

苹果期货上市后,各公司对苹果标准分级多依靠主观判断,并未依据苹果国标中糖度、硬度、容许度等指标进行分级定价,易造成同一批苹果品质各异,影响整体价值。随着苹果期货的不断推广,产业主体开始逐渐重视国标要求,部分企业已开始依据国标进行入库前的检验分选,并且还配备了专业检验人员及仪器设备。

除了强化产业的标准化分级理念,苹果期货的上市还促使产业进行标准化种植管理,业内标准化意识较强的龙头企业,已经开始利用“期货+订单”模式,引导果农在种植管理、采后分选的全流程标准化。

2018年6月苹果未成熟时,河南三门峡龙头企业二仙坡果业就与部分商贸公司以符合交割标准的苹果为标的签订订单,在当地选取100个村,与6000户果农合作。公司统一进行技术指导及流程管理,参与合作的果农表示,二仙坡的统一采购和技术指导,一方面让果农学到了先进的管理技术;另一方面也认识到了标准和分级的重要性,只有质量过硬,销路才能得到保障。

“保险+期货”保障果农利益

除此之外,苹果期货的上市,给苹果的“保险+期货”提供了载体,为探索价格保险及衍生品等更为“宜农”的风险管理工具提供平台,支撑苹果产业良性发展。

2018年,郑交所共支持9个苹果“保险+期货”试点项目,覆盖陕西、甘