

收储改直补仍在酝酿 明年主粮收储规模将更大

证券时报记者 魏书光

财政部部长楼继伟上周表态,财政部将制定目标价格,试行补贴大豆及棉花农户,但他并未提供时间表细节。周一开市后,国内期货市场,大豆、棉花、菜籽等收储概念农产品出现普遍下跌。但是,有迹象显示,收储改直补仍在酝酿当中,预计水稻、小麦等主要粮食收储规模将更大。

关于收储机制改为直接补贴农户的政策讨论,早已有之,并不是首次出现。7月下旬,国内一度对此讨论十分热烈,受此影响,棉花和大豆期货合约曾出现一波大幅下挫的行情。毕竟庞大的收储计划,已经使得收储机构库存压力“苦不堪言”,且并没有推动种植农户取得预期效益,财政负担日益加重,各方对此怨言深重。

不过,具体时间可能远不如市场预期来得早。因为从公开的收储计划来看,中储粮总公司刚刚在本月25日在东北地区全面启动临储玉米和大豆收购计划,而棉花收储政策是从当年9月开始,到第二年3月底结束。

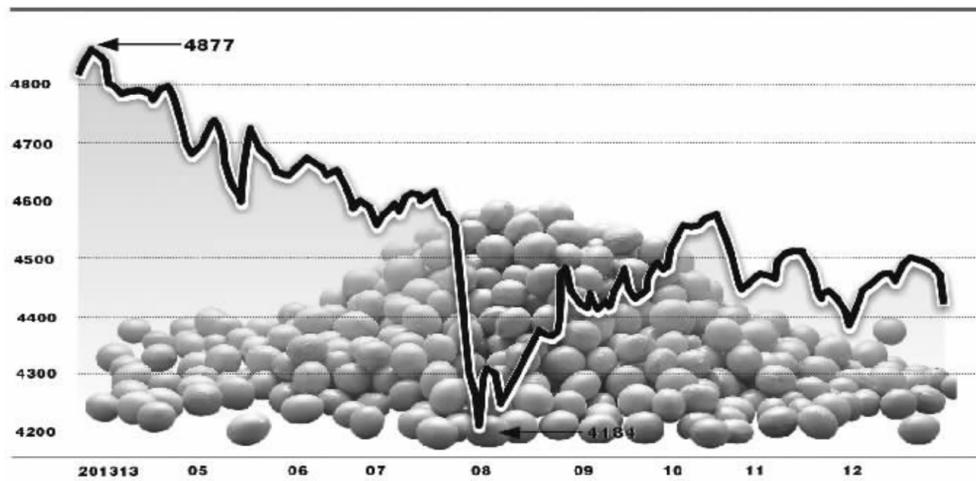
统计显示,2013年,承担国家收储计划的中储粮总公司全面完成一系列粮食调控任务。1-11月,累计完成各类政策性收购和轮换收购超过1亿吨,收购量占全国粮食企业收购总量的32.6%,为近年来收购量的最高水平。而自2011年实施棉花临时收储政策以来,国家累计收储棉花1000万吨左右,这占到了全球棉花库存的60%,国产大豆收储计划也收储了接近国产大豆的70%。

“一旦收储改成直补政策后,这意味着国内棉市将失去以往收储价提供的强有力的支撑,明年国内棉价下跌将成为大概率事件。”中国国际期货中期研究院研究员欧阳玉萍认为,当前国内外棉价有较大偏离,国内棉花收储价是20400元/吨,而国外棉价已跌到15000元/吨,国内棉花跌幅空间巨大。对纺织企业而言,用棉成本的降低将对纺织企业构成利好,盈利水平将随之提高。而对于棉农而言,棉花种植直补政策可通过改善种植效益来激发棉农的种植热情,提高我国棉花自给率。

欧阳玉萍表示,当前中国大豆库存维持在400万吨-500万吨的水平,在取消大豆收储后,这些大豆库存可能将逐步释放至国内市场。不过考虑到沿岸省份的大部分加工厂对进口大豆的依赖程度较高,并不会对中国的大豆采购构成影响。

尽管棉花和大豆直补计划有所进展,但是由此判断中国执行近十年的农产品托市收储政策将迎历史性转折,未免过于乐观。这可能更多是国内收储机构的调整,市场人士预计主要粮食品种的政策托底力度在新年度里要远远大于市场预期。

根据中储粮未来几年的规划安



2014年中国将取消大豆及棉花收储机制,改以直接补贴农户的消息传出,昨日,连豆盘中大幅下挫。 王泳/制图

排,即产业收缩,突出主业,保粮食安全。有所为,有所不为,突出主业,收缩非主业投资,产业过度延伸项目。”

中储粮总公司今后四年将重点在黑龙江、内蒙古东部地区、南方稻谷产区和其他储备仓容缺口较大地区,落实910万

吨国家储备仓建仓计划,将中央储备粮自储能力提高到90%以上,明年将率先启动220万吨储备仓建设计划。

收储改直补 相关作物将回归市场定价

程小勇

随着2014年中国将取消具有争议的大豆及棉花收储机制,改以直接补贴农户的消息传出,12月30日,连豆盘中大幅下挫。其中,豆一1405和1409合约一度触及跌停,而棉花不为所动,跌幅不明显。

我们认为,收储变为直补,对于中国相关农产品产业有深远影响。尽管短期市场反应的效果不及预期,但是长远来看,产业结构优化,以更接近市场的方式对中国相关的经济作物产业进行扶持,可能激发农民种植的积极性,增强中国本土企业的竞争力,对抗不断入侵的外资企业,改变相关产业内外市场割裂的不正常现象。

直补的方式将通过产业链的上游种植环节的变动来实现市场引导大豆和棉花的供求变动,从而实现市场定价,改变以收储等行政手段对供求和价格施加影响的非市场行为。在当前的高企的大豆价格和棉花价格背景下,一旦直补正式实施,那么价格将实现内外价格回归,以及价格虚高的水分将被挤压。

从大豆收储政策设计来看,收储政策主要倾向于保护豆农而达到保障

大豆种植面积的目的。但是近年来,中国大豆种植面积持续下降,并没有达到预期的目的。大豆收储政策自2008年开始实施,而中国大豆播种面积从2008年的1211.8万公顷降至2012年的970.9万公顷。最为明显的是,黑龙江大豆种植面积大幅萎缩。黑龙江大豆协会的数据显示,2013年黑龙江大豆播种面积缩减到3372万亩,较往年减少527万亩。

此外,相对于收储价格的上涨,农民种植成本上涨得更快,豆农种植意愿下降。数据显示,2012年,中国大豆种植每亩总成本为578.2元,而2008年收储启动时只有347.99元。随着化肥、人工和土地成本上升,收储价格的提高并不能让豆农获益。

况且,一味提高收储价格,国外进口的大豆报价也会相应提高。这实则变相地补贴了国外的供应商,国内油厂受损不说,进口大豆依然蜂拥而至。如果说十年前社会争论的焦点是要不要进口大豆,那么现在的焦点已经变为要不要抛弃国内大豆生产,要不要保护国内大豆产业的问题。过快增长的进口,外国大量的补贴,明显的倾销行为,使得中国大豆产业逐渐沦陷。

如果实施直补情况就不一样。直补将会挤压外资企业哄抬豆价、打压中国

大豆压榨企业的行为。收储政策之所以豆农不受益,就在于中间商投机,以及豆农属于小散,无法大规模交储的现状。直补将提高农民的种植收益,对于缓解当前中国不断萎缩的大豆和棉花种植面积有积极的作用。如果每亩直补100元,那么中国国产大豆与国外大豆的竞争处于弱势的情况出现转机。因为国产大豆是非转基因,主要用于食用,而进口大豆全部为转基因大豆,主要压榨饲料用豆粕和食用的豆油,二者存在互补性一面。

棉花产业方面,收储也导致中国棉花、纺织和服装行业陷入困境。目前棉花产业陷入困境,产业多个主体都没能获得。目前棉花产业问题的焦点就是棉花原料成本太高,需求又不旺盛。近3年国家收储政策实行下来,棉花行业是在走下坡路。国内棉花价格远远高于国际市场价格,国内棉价明显高估。

因此,如果对于棉农进行直补,那么在国内畸高的棉花价格将会出现破而后立的走势。即在进口棉价的冲击之下,国产棉花价格先向国际棉价考虑,在直补的政策支持下,棉农受损失也有限。稍后,国内外市场连起来之后,国际棉价也会上涨,从而形成新的均衡价格,棉花价格将由全球供求定价。

(作者系宝城期货分析师)

内强外弱 高升水限制豆粕回调空间

杨霄

12月初以来,美豆3月合约一直维持在1300美分上方窄幅整理,南美产量仍然存在不确定性,而美豆出口销售也为期价提供一定支撑。但随着南美产量逐渐明朗,丰产预期对美豆期价压力降不断加大,期价下探1300美分可能性较大。

丰产压力不断加重。国际机构对2013/2014年度全球大豆产量的预测虽然有增长幅度的差别,但供应走向宽松的预期基本一致。12月美国农业部供需报告将2013/2014年度全球大豆产量数据上调至2.849亿吨。

油世界预计2013/2014年度全球大豆产量为2.876亿吨,略高于早先预测的2.865亿吨。对于南美增产的预期一直是压制期价的主要因素。目前南美2013/2014年度大豆播种工作进行顺利,巴西大豆播种已经趋于结束,阿根廷大豆播种仍需时间。南美产量仍存在不确定性,天气炒作仍会给期价带来风险升水,但随着时间的推移,若没有出现极端天气,这种不确定性会不断减少,期价承压会逐渐加重。

美豆出口销售仍是支撑因素。截至12月底,江苏地区油厂进口美国大豆理论压榨利润处于微利状态,但若按照明年3月份进口巴西、阿根廷大豆的完税成本来计算,油厂压榨利润将会高达300元以上。尽管后期进口南美大豆的利润比较丰厚,但由于南美出口面临的港口工人罢工及物流问题,油厂仍然大量采购美豆以保证进口大豆的供应。截至12月19日的一周,2013/2014年度交货的美国大豆净销售量为72万吨,比一周前高出74%,其中对中国净售出51.77万吨。此

外,2014/2015年度交货的净销售量有6.81万吨。在南美大豆产量尘埃落定之前,出口销售仍将为美豆价格提供支撑。

美豆下探1300美分的可能性较大。期货价格走出趋势性行情,需要量能的配合。参考美豆类期货持仓的变化,与12月中旬相比,美豆类期货总持仓出现小幅减少。在期价上冲1350美分之后,资金有小幅离场迹象。尽管南美大豆上市之前,出口销售仍会给美豆带来支撑,但中期来看,全球大豆供应宽松预期仍会打压美豆期价回落。关注美豆3月合约在1280美分-1300美分附近的支撑。

现货高升水或限制豆粕回调空间。近期国家质检总局要求加强进口粕类饲料转基因成分检测,由原来按安全风险监控计划执行改为分批检测。这一政策或影响DDGS在市场上的使用量,并提升粕类需求,导致近期菜粕1405价格上涨超过5%左右,豆粕期价也受到提振再次挑战3400元一线压力。

从豆粕供应面来看,由于进口大豆到港量增加及油厂开工率的提高,近期国内豆粕库存量明显增加,沿海主要地区油厂豆粕总库存量50.45万吨。禽流感疫情仍在蔓延,而部分地区生猪疫情处于高发期,同时,节前生猪出栏也会减少豆粕的消费量,国内豆粕库存后期仍会有所增加。豆粕现货价格依然承压。截至12月30日,江苏地区豆粕现货报价4000元/吨,现货价格与5月合约的升水仍然维持在600元/吨左右,在现货高升水的格局下,豆粕表现或相对强于美豆,M1405将会在偏空的基本面与现货高升水之间寻求平衡。短期来看,M1405或有调整,但回调空间有限。

(作者系招商期货分析师)

大商所已上市品种 维护工作步入佳境

证券时报记者 魏书光

只有口味上佳的餐馆招牌菜才能历久弥香,交易品种也如是。回顾2013年,新品种迭出,但是老品种的交易魅力依然强劲,特别是大商所老品种最明显。

今年前11月,大商所期货交易单金额43.80万亿元中,大豆、豆粕等老品种交易金额就占据了41.46万亿元,同比增幅达到38.79%。

为何期货老品种仍然能持续不衰?背后正是大商所合约制度调整完善工作的持续推进发挥了重要功能。2012年以来,大商所已经多次对棕榈油、黄大豆1号、玉米及塑料(LLDPE)四个合约的交割质量标准进行了修改完善。

对市场长远发展影响最为深远的莫过于在大豆主产区设库。为提升期货市场服务“三农”和大豆产业的能力,增强黄大豆1号合约价格的代表性和影响力,响应市场要求,今年3月大商所在大豆主产地黑龙江设立两家非基准交割仓库——中央储备粮哈尔滨直属库、益海嘉里(哈尔滨)粮油食品工业有限公司,同时将九三集团哈尔滨大豆制品有限公司作为备用仓库。

为解决国内期货市场上买方经常面临的交割地点不确定难题,今年12月,大商所先期在豆粕品种上进行了厂库仓单同一集团内串换业务试点,首批试点集团是中国粮油控股有限公司和嘉吉投资(中国)有限公司。根据仓单串换试点办法,客户在最后一交割日买入的试点集团所属厂库豆粕标准仓单,可申请在该集团其他厂库提取现货或者串换为该集团其他厂库的标准仓单,使饲料企业等买方客户交割更为便利,成本将明显降低,助力饲料养殖产业风险管理水平的整体提升,并为其其他厂库交割品种提供有益的借鉴。

保税交割也是近年来大商所持续推进的一项重点工作。今年,LLDPE品种的保税交割业务试点工作推进工作取得了突破性进展,2013年9月12日海关总署正式批复同意大商所在天津东疆保税港区开展LLDPE期货保税交割业务试点,目前相关业务细则正在研究完善之中。

在聚氯乙烯(PVC)品种上,大商所根据PVC现货贸易具有鲜明的品牌特性、不同品牌间价差较大的情况,近年来研究推进交割注册品牌制度,目前正在推进品牌征集工作。在焦炭品种上,交易所正研究论证厂库异地交割的制度设计,即通过制度设计允许厂库在异地港口完成交割,从而调动厂库参与积极性,促进焦炭品种产业服务功能的发挥。

在对老品种合约制度进行修改完善的同时,大商所还着眼于市场整体基础制度的建设完善,从而全面提升市场运行质量和服务能力。继去年对套期保值交易管理办法修改,对套保实行资格认定和额度管理制度后,今年大商所在综合制度建设方面继续加大工作力度,修改了风险管理办法、制定了套利交易管理办法、修改期货公司会员限仓模式等,以进一步降低交易成本、提高市场效率、提高市场运行质量。

目前,大商所在市场基础制度完善方面的一项重点工作是推动实施“三步交割法”,交易所拟将目前的一次性交割流程调整为“先交货、后选货、再付款”的三步交割,从基础制度上解决当前市场买方交割地点不确定、不利买方交割的问题。

2014年将成“期权元年” 业界力挺做市商制度

证券时报记者 沈宁

由对冲基金网主办的2013年度中国对冲基金风云榜暨第六届中国对冲基金峰会日前在浙江杭州举办。此次会议着眼国内期权创新,据多家与会交易所人士介绍,目前各类期权上市准备工作正积极推进,明年有望陆续推出。

国内开启“期权时代”

2014年国内开启“期权时代”几成定局。

从目前筹备情况看,包括个股期权与股指期权在内的金融期权品种可能会率先上市。上交所基金与衍生品部主管陈炎玮表示,上交所期权产品设计思路是高标准、稳起步、控风险、强监管,12月26日启动的全真模拟交易首日成交量20万手左右,交投活跃、市场平稳。上交所副总经理谢玮此前也曾透露,在明年3月底完

成所有准备工作后,个股期权最快4月份推出。

股指期权相关准备工作也在紧锣密鼓推进。中金所期权小组负责人王琦称,中金所股指期货合约与规则设计已经基本完成,目前交易所技术系统可满足交易、结算、行权等功能,且股指期权做市商管理系统开发、策略组合保证金系统开发将于明年初完成。据了解,11月8日推出了全市场股指期权仿真交易,截至目前有100多家会员介入期权仿真系统,日均交易量在3-10万手,不到10家做市商参与了仿真交易。

商品期权方面各家交易所方案设计与筹备进度有所差异。上期所衍生品办主任范文韬介绍,目前上期所期权方案包括铜和黄金期货期权,两个品种已经开始模拟交易,另外制定商品期货期权交易管理办法,再有商品期货期权流动性不足应急预案,以及投资者适当性制度实施办法。下一步工作将加强市场培育,推动软件系

统开发者的开发工作。

相信在几家交易所和投资者的共同努力下,期权交易应该在明年不会很晚的时候就能够推出。”大商所交易部总监张英军说。据他介绍,大商所已于今年10月14日面对全市场开展豆粕期权仿真交易,目前有120家会员参加,20家做市商,日均成交量在100多万手。

业界力挺做市商制度

做市商制度是市场普遍关心的问题之一,对此,多数交易所都态度积极,并在品种交易机制中引入了相关制度。

上交所个股期权交易机制就采用了竞价做市商模式。陈炎玮认为,做市商是期权市场重要参与者,一方面可以引导合理价格,另一方面可以为市场提供流动性。相对于普通的投资者来讲,无论从市场期权本身产品的交易经验还是从交易策略或交易模型这部分专业机构都要更好,他们要承担起引导合理价格的职责。”据了解,个股期权仿真交易中

已有8家做市商参与。

中金所在培育做市商、建立做市商制度上也花了大功夫。今年六七月份推动20家机构参与做市商业团队及系统建设,到9月底有80家机构完成做市业务系统的建设,进入中金所内部仿真进行测试。目前已有近10家机构在仿真系统内参与做市。在王琦看来,期权做市商制度很有必要。除了能解决流动性、提升市场效率,还有利于市场价格的合理,境外市场普遍采用做市商制度。”

商品期权相关交易所做市商制度上略有分歧,有些相对审慎。范文韬表示,上期所未能在推出期权的同时并不准备立即推出做市商制度。做市商制度一定会推出,但是在时间上不会跟期权保持同步,应该稍微落后。主要想给市场一个时间准备,也观察下没有做市商市场会是什么情况。”郑商所期权推进组总监左宏亮也表示,到底做市商在期权上市能不能推、怎么推,这里确实还有很多问题需要解决。

浙商期货
ZHEJIANG FUTURES
管理总部: 杭州庆春路173号9-10层
理财热线: 400-700-5188