

天然橡胶“弃割”加剧 期现结合破解产业困局

在国内去产能和供给侧改革的大背景下,如何用好期货这个风险管理“工具箱”,是很多行业面对的现实问题

证券时报记者 陈冬生

6月下旬的海南正直盛夏,但作为当地重要产业之一的天然橡胶产业却泛着一丝寒意。

近年来,大宗商品价格暴跌,天然橡胶价格从2011年最高价4万多元/吨,跌至去年底的9000多元/吨,目前则在生产成本附近低位运行。市场持续低迷,对天然橡胶市场生产经营者、上下游企业带来较大影响。胶农收入锐减,橡胶园砍树、“弃割”现象加剧。对于该产业发展状况,证券时报记者跟随东京商品交易所和华泰期货到海南进行实地调研。

“弃割”加剧

证券时报记者来到距离海口市122多公里的海南琼中县乌石农场,该农场主要种植天然橡胶。在一处胶园,乌石农场相关负责人称,该胶园是2008年左右种植的新胶园,占地200亩。

该负责人介绍,如果管理完善,一棵橡胶树从种苗到开割,需要7.8年时间,一般可以割16年左右。在海南当地,割胶时间一般为凌晨3-4点,上午10点左右收胶,每天一次只割一刀,而且下雨天不能收割。现在,年轻人几乎没人愿意割胶,农场胶工人数从几年前的300多人减少至不到200人。

除了面临用工荒,还要应对胶价下跌以及成本节节攀升的双重压力。该负责人举例称,一个简单的收胶碗,几年前的价格是3毛钱,现在的价格在1.1元左右。

国营胶园由于有补贴等因素,几乎不存在弃割现象,但在民营胶园,农户砍树“弃割”现象持续加剧。在海南地区,民营胶园与国营胶园产量之比大概为5:5。

有海南当地业内人士估计,民营胶园有60%左右已经弃割或者改种水果。

海南天然橡胶产业集团(海南橡胶)执行副总裁谢兴怀对证券时报记者表示,农场种植成本相对较高,折算成本大概在1.3万元左右,但现在市场上胶价只有1万元左右。相对农场,农户自己种植的成本相对低很多,但是,如果割胶收入不如去外面的打工收入高,他们就会选择弃割,甚至砍掉橡胶树改种其他品种。

实际上,不只是海南,在天然橡胶的其他产区,比如东南亚一些地区也出现了类似情形。

东京商品交易所宣传部总经理宫沢得康介绍,近年来,泰国和印尼等天然橡胶主产区采取了收储、限制出口等手段,但并未改变天然橡胶的价格跌势。

华泰期货能源化工研究员陈莉称,从供需基本面情况看,供应大方向转向宽松,需求有减弱的可能,因此天然橡胶持续反弹条件尚不成熟,反弹持续性是存疑的。只有等待仓单消化之后,才可能是介入做多的机会。

期现结合破解产业困局

今年一季度,天然橡胶价格虽然在宏观和季节性供需改善的影响下,有所反弹,但在5月份迅速回落。下半年行业该如何克服困局,寻找新的发展突破口,这都是橡胶产业链上的人士关心的话题。

证券时报记者来到中国最大的天然橡胶生产企业——海南橡胶。目前



市场持续低迷,对天然橡胶市场生产经营者、上下游企业带来较大影响。胶农收入锐减,橡胶园砍树、“弃割”情况加剧。
照片为海南琼中县乌石农场橡胶园场景、胶工割胶现场。

陈冬生/摄 吴比较/制图

公司拥有3732亩橡胶苗圃,353万亩橡胶园,19家加工厂,产能超过40万吨,主要产品包括全乳标胶和浓缩乳胶,其中全乳标胶是上海期货交易所认证的交割标的。

海南橡胶执行副总裁谢兴怀对证券时报记者表示,天然橡胶价格下跌,海南橡胶一方面要应对胶工减少,缺少胶工的情况,积极降低生产成本、稳定生产队伍,最大限度降低胶价低迷造成的影响;另一方面,推进非胶产业结构调整,通过在上海自贸区建产业投资平台,开展产业基地等金融业务,促进橡胶产业渡过难关。

用好期货这个风险管理“工具箱”

证券时报记者 陈冬生

近年来,在全球市场不景气的背景下,许多大宗商品价格单边大幅下跌,导致许多相关产业在盈亏平衡线附近艰难挣扎,甚至亏损不只是天然橡胶一个产业链遇到的问题。

在国内去产能和供给侧改革的情况下,传统企业如何利用好期货这一风险管理“工具箱”,是摆在很多传统企业面前的现实问题。

期货服务现货常见方式是价格发现与风险管理,就价格发现功能而言,期货交易的透明度高、流动性强、市场供求集中。在风险管理方面,传统企业通过套期保值,将现货价格波动风险

业内人士介绍,市场会自我调节,一般产业上下游都会回归有利利润的状态,包括供应量缩减。但是,天然橡胶不像其他农产品,调整过程可能比较长,因为天然橡胶生长周期要7-8年。

海南橡胶公告显示,截至6月15日,该公司金融衍生品业务累计发生额为8.5795亿元(未包含前期已公告金额),占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的10.74%。

海南橡胶市场营销部期货业务总监苑尚宽表示,天然橡胶价格2013年、2014年基本处于单边下跌的行情,海南橡胶及时利用期货工具,取得一

定的套保效果,基本弥补了现货的亏损,保证了公司的盈利。但2015年天然橡胶价格实在太低,套保不足以弥补现货的亏损。目前这种价格对以后的套保压力更大,只能争取取用来减亏。

据了解,以往在海南的橡胶贸易商比较多,当地有些贸易商习惯囤些胶,但如果看错市场趋势会亏得更多,总之,胶价下跌对贸易商很不利。苑尚宽说,海南贸易商能活下来的基本都使用了套保工具。

宫沢得康表示,在东南亚,比如泰国一些大的贸易商也都是通过期货市场来对冲现货市场的亏损才得以生存。

通过期货市场转移出去,从而实现原料成本、库存和产品的价格锁定。在经营环境不佳的背景下,这对锁定企业经营利润显得尤为重要。

伴随着期货市场的创新,部分传统企业通过利用期货和现货市场的优势,已经实现了一些商业模式创新,具体包括:大宗商品以期货为基准价,加加减减贴水定价,打通上游到下游贸易链;仓单融资、货单融资等融资模式的创新;掉期、场外期权、大宗商品的中远期合约等新的风险管理工具。

由于这些创新工具的运用,一些传统企业运营模式也发生了很大变化。企业开始向价格管理、风险管理转型,有的企业向大宗商品的贸易商转

型,有的向产业基金运营商转型,有的向资产管理商转型。转型的核心就是要利用好衍生品工具。

传统企业管理者在从事的领域有自己的专长,但在金融市场,尤其是金融衍生品市场对他们存在天然的壁垒。一些传统企业存在盲目套保的情况,套保变成投机导致了风险放大,这也引发了金融衍生品市场到底是“奢侈品”还是“必需品”的讨论。

如何更好发挥期货市场服务实体经济的作用,期货交易所、期货公司需要承担更多的责任。尤其期货公司需要适应市场需求不断提升自己的专业服务和产业客户的实力,真正成为风险管理的顾问、专家。

海通证券与华沙证券交易所开展合作

证券时报记者 梁雪

日前,海通证券旗下海外子公司海通银行与波兰华沙证券交易所签署了合作协议。根据协议,海通银行与华沙交易所将共享机构在资本市场运营中的常规信息。与此同时,华沙证券交易所与香港中资证券业协会签署了类似协议。

海通银行是海通证券去年完成收购葡萄牙圣灵投资银行后更名的全资海外投行,是海通证券在欧美、非洲等市场的业务平台。

据了解,海通银行是首个在波兰参与全球资本市场的亚洲公司,将在波兰投资银行领域开展大规模的业务。而华沙证券交易所是中东欧地区最大的证券交易所。

中国正在中东欧地区寻找一个可以配置大量资产的安全港。”华沙证券交易所总裁马戈扎尔·扎莱斯卡表示,在动态变化的国际力量平衡中,华沙是中国的天然选择。作为欧盟中唯一避免了经济衰退且实现经济增长的国家,波兰经济有着坚实的基础,宏观经济发展较为均衡。

海通银行总裁何塞称,未来,海通银行和华沙交易所可一起搭建有效的金融市场信息共享平台,加强在特定领域的联系与合作。此外,海通银行另

一相关人士表示,海通银行的中资背景对波兰市场意义重大,合作协议的签署也是海通证券积极开展投资银行业务的一个缩影。

据了解,今年以来,国内券商海外业务动作整体上较去年锐减。东吴证券非银分析师王维逸分析称,今年市场行情不如去年,加之监管新规的出炉,目前证券业处于整顿期,所以,开展海外业务拓展较去年寡淡不少。

不过,今年仍不乏中资大型综合券商在海外业务上进行积极布局。6月份,海通证券与尼尔·布什中国公司等公司发起设立了总规模200亿元的中美第一只文化产业基金——中美文化产业投资基金;5月份,广发证券的子公司广发信德在美国设立生命科学类基金;华泰证券4月份公告正在通过子公司收购美国TAMP(第三方一站式统包资产管理平台)行业的第三大机构AssetMark。

王维逸表示,相对于全球第二大经济体的地位,我国的金融地位明显弱于经济地位。因此,不限于大券商,金融机构布局海外业务都是长远和必然的方向。即便目前开展海外业务仍然困难大、盈利少,但大券商在存量市场里抢占市场份额空间已不大,在海外尽早抢占渠道和市场,是大券商有持续动力海外布局的原因。

保护投资者权益 我们与你在一起

——招商证券投资者权益保护工作纪实

我国资本市场有超过1亿的投资人,其中96%以上是中小投资者,这是我国市场长期存在的特点。中小投资者作为证券市场的重要参与者,尽管人数众多,但仍是证券市场的“弱势群体”,市场经济的健康发展和证券市场的稳定必然要求维护中小投资者的合法权益。从高层及监管层近期对股市的表述中,也可以看出,保护中小投资者权益已经被提到了越来越重要的位置。

为了解目前券商开展投资者权益保护工作的情况,笔者近期对招商证券相关负责人进行了访谈。

笔者:作为证券市场最有影响力的券商之一,近年来,招商证券发展速度很快,经纪业务、托管业务、资产管理业务、产品代销业务等均在行业内取得了不错成绩,在创新业务方面,均是首批获得牌照的券商。这些成绩跟投资者对贵公司的支持与信赖密不可分,请问您怎么看待公司业务发展过程中的投资者权益保护工作?

招商证券:随着我国金融创新步伐加快,证券市场的复杂程度越来越高,创新业务和创新产品的专业性和风险性比以往有较大程度提升。在这样复杂的市场环境下,只有投资者充分理解这个市场的游戏规则,掌握必要的投资技能,认清存在的投资风险,才能理性选择适合自己的投资品种,避免遭受投资损失,从而切实维护自身的权益。因此,招商证券一直秉承投资者保护的理念,致力于深化投资者教育工作,培养成熟理性的投资者。

笔者:今年以来,贵公司做了哪些投资者权益保护相关的主题活动?

招商证券:除了日常客户服务工作,投资沙龙、座谈会、策略报告会、股民学校、走进社区、走进高校等活动中融入投资者保护理念之外,我司今年举办了一期“做理性的投资人——首席经济学家大讲堂”主题活动。此次活动是为了让投资者在了解当前宏观经济形势及资本市场最新动态的情况下,更好的做出投资决策。随后,我们面向公司的投资者举办了以“做理性的投资人——我的投资故事分享”为主题的征文大赛,通过投资者分享投资心得、交流投资感悟、记录投资经

历、展示市场跌宕起伏时的投资心路历程,倡导了理性投资的理念,培养投资者理性投资的理念。

笔者:从上面您的介绍,我们也了解到,贵公司对投资者权益保护工作是相当重视的。随着互联网金融的迅速发展,贵公司的投资者权益保护工作是如何适应新的市场环境呢?

招商证券:互联网正不断改变世界。近年来,各种新型互联网金融业态不断涌现,与传统金融模式相比,具有透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作方式更便捷等特征。然而,在互联网金融给投资带来更多便利的同时,非法证券活动也借助这个平台呈现出了新的特征,比如,2015年发生的泛亚、e租宝事件。

为了提升投资者对互联网金融时代的非法证券活动的甄别能力,认清投资风险从而维护自身权益,我们制作了“警惕互联网金融诈骗”的视频短片,通过Flash这种生动活泼的、投资者喜闻乐见的形式,向投资者揭露互联网金融诈骗的常见骗术,提升投资者理性投资的理念。同时,在沿用原有的传统宣传方式如营业部现场、网站、宣传折页等方式的基础上,考虑到投资者的使用习惯及信息传播效率,我们越来越多的采用微信、微博、视频短片等方式来提高投资者教育工作的社会公众覆盖面。

笔者:近期贵公司还有哪些投资者权益保护方面的工作安排?

招商证券:我们公司根据深圳证监局的指导,目前正在组织全体分支机构积极开展“投资者保护蓝天行动”专项活动。此次专项活动将通过多渠道、多媒体、多方式开展多主题的宣传,以提升投资者的风险识别能力,打击市场违法违规行为,净化市场空间,营造良好的投资氛围。

加强对中小投资者的保护,对证券市场持续健康发展具有重要意义。我们将把投资者教育作为一项长期的、系统性的重点工作贯彻至公司业务方方面面,为保护投资者合法权益,为营造健康有序的行业环境贡献应有的一份力量。(CIS)

中国平安:对汽车之家长期战略投资

证券时报记者 潘玉蓉

日前,平安与澳大利亚电信完成汽车之家的股份交割,平安以16亿美元收购汽车之家47.4%的股权,正式成为后者最大股东。平安方面表示,这一交易完成后,平安将与汽车之家结成合作伙伴,为汽车之家未来的发展共同努力。

此次投资汽车之家的是平安信托旗下管理的科技创新投资基金,以16

亿美元收购汽车之家47.4%的股权,其中平安集团的长期资金是最大单一投资人。平安方面表示,平安将把汽车之家作为长期战略投资。

平安长期关注汽车之家的发展,于10个多月前经汽车之家管理层介绍,开始与澳大利亚电信及汽车之家之间进行多次洽谈。

据介绍,汽车之家成立于2005年6月,2013年12月在美国纽交所挂牌上市,是中国领先的汽车互联网平台,

也是全球访问量最大的汽车网站。汽车之家为汽车消费者提供选车、买车、用车、换车等所有环节的全面、准确、快捷的一站式服务。

汽车之家2016年第一季度财报显示,每天通过移动端访问汽车之家的用户达到1600万,通过PC端访问人数达721万,在中国所有汽车类网站中排名保持第一。2016年6月数据显示,汽车之家日均用户数达2100万人。

平安信托总经理冷培栋表示,在

尊重和维持汽车之家既有优势的同时,平安不仅将从资本上持续支持汽车之家,也将把近3亿的线上用户、1.5亿的金融客户,超过5000万的车险客户,庞大的汽车主机厂和经销商合作伙伴群体,以及遍布全国的线下服务网络等资源与汽车之家进行协同,全力支持汽车之家的发展,巩固汽车之家的领先地位,帮助汽车之家实现从单一汽车媒体向全方位汽车服务生态圈的战略升级与转型。