

白糖期货服务产业任重道远

期货品种应有更敏锐的价格发现机制、更完善的风险管理手段

■ 记者 吕双梅

由郑州市人民政府、郑商所、芝商所(CME Group)联合主办,郑州市郑东新区管委会、期货日报社和郑州市政府金融办共同承办的2018第三届中国(郑州)国际期货论坛9月8—9日在郑州举行。在9日下午的“全球食糖增产周期下的企业经营与风险管理”圆桌论坛上,多位业内人士均表示,过去一年国内外白糖产量均明显增长,企业风险管理需求更加强烈。另外,他们回顾了2017/2018榨季的行情,并对2018/2019榨季形势进行了展望。



白糖分论坛圆桌讨论现场

A 全球糖市进入增产周期

“去年以来,国际糖市供求关系发生重大变化,导致国内价格大幅下滑,而北方甜菜糖产业近几年可以说是逆势上行。去年,北方甜菜糖尤其是内蒙古就有7个新建项目。如果产能完全释放,那么3—5年,当地产能会增加100万吨以上。”内蒙古佰惠生农业科技董事长宿彦良说。据宿彦良介绍,他们公司共4家糖厂,其中1

家在建,2017/2018榨季总产量为17万吨,今年5月就出货完毕,2018/2019榨季产能约在23万吨。“糖价下行对甜菜糖也是一个考验。”中商糖业有限公司总经理程淑娟表示,国内糖市已经进入增产周期,其从现货销售上就能反映出来。年初至今,进口糖和国产糖销售价格累计跌幅在700—1000元/吨的下跌,现货市场遵循

着顺价销售原则。“今年天气状况良好,印度和泰国甘蔗收成也较好,白糖产量还会增加,或许比我们之前的预期还要高。政策层面,比如说改革,也会对欧洲市场产生影响。如果欧洲和泰国产量增加,那么白糖价格仍有下滑可能。”中粮国际白糖亚洲区负责人丹尼尔·贝利齐表示。

B 期货工具助力企业风险管理

“糖价大幅下跌,现货端的亏损我们基本上都是通过期货和期权进行对冲的。”程淑娟说。针对外部环境的变化,营口北方糖业有限公司总经理孙克非表示,他们采用了几种传统的工具和手段。其一,在外盘点价后买入,只要价格合适,内盘一定会套保。其二,鉴于客

户端信用风险,他们用额外的信用保险来保证货款能够及时收回。其三,通过套保锁定汇率风险。嘉能可中国区糖业负责人朱斌也分享了控制风险的好方法。“基差交易与产品基本面的相关性非常强,也就是说,基差交易是可控的风险,企业可以通过研究产品生产消费情

况、贸易流情况来参与基差交易,进而规避风险、锁定利润。”朱斌表示,国际市场上基差交易已经比较成熟,国内也应该走这条路。目前,国内期货市场不管是交易规则还是交易体系越来越完善,也越来越规范,可以利用这样的工具去规避价格波动的风险。

C 提升白糖期货服务涉糖产业能力

“新时代要贯彻新理念,新时代要引领新征程,新时代要展现新作为,具体到期货市场,就是要求期货品种应有更敏锐的价格发现机制、更完善的风险管理手段。”郑商所副总经理邢向飞在会上表示,白糖期货作为郑商所的一个重要品种,在服务相关实体经济、促进行业平稳运行方面任重道远。

据期货日报记者了解,今年白糖期货市场获得稳步发展:一是市场规模稳定,1—8月,日均成交23.69万手,日均持仓36.16万手,持仓规模基本与去年持平;二是市场结构持续优化,1—8月,法人客户日均成交4.84万手,日均持仓16.95万手,占持仓总量的47%,占比保持在较高水平;三是期货价格影响力不断增强,1—8月,国内白糖期货现货价格相关系数达到0.97,期货

“风向标”作用凸显,为完善白糖价格形成机制发挥了重要作用。邢向飞表示,为促进白糖期货功能的发挥,进一步提升白糖期货服务实体经济的能力,今年郑商所完善了白糖期货规则制度:一是修改合约挂牌时长,将1年半合约调整为1年;二是完成合约交割细则的修改,促进期货规则与现货的对接;三是完成交割仓库升贴水的调整和仓库布局的优化,完善交割体系。另外,在市场培育方面,年内,郑商所已举办白糖期货相关培训60余场,参与企业1200家次,参与人数超过2000人。同时,还开展了“期货培训走进制糖企业”的活动,提升制糖企业对白糖期货的认识。

含糖食品消费进入低速增长长期



中粮屯河糖业股份有限公司副总经理吴震

■ 首席记者 乔林生

9月9日,中粮屯河糖业股份有限公司副总经理吴震在2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的“白糖分论坛”上对国内白糖市场形势进行了分析。“国内糖料种植面积呈下滑趋势,其中甘蔗价格上涨对面积扩张作用的边际效率减弱。”吴震表示,近年来,在糖价上涨过程中,甘蔗种植面积与甘蔗价格之间的弹性减弱,平均弹性系数为0.23%,而在糖价下跌过程中,甘蔗种植面积与甘蔗价格之间的弹性增强,平均弹性系数为1.8%。吴震认为,“小农经济”决定了国内糖料种植成

本难以大幅下降。例如,通过对比中粮北海糖厂和澳洲Tully糖业的有关生产数据可以发现,广西甘蔗的收购价格是澳洲的一倍以上,但折算到农户收入上则差距较大。目前,中粮北海糖业拥有甘蔗种植户23000户,年供甘蔗80万吨,户均10亩土地,户均年纯收入不足7000元,而中糖澳洲Tully糖业拥有甘蔗种植户230户,年供甘蔗240万吨,户均1800亩土地,户均年纯收入约为50万元。“从需求看,目前,含糖食品消费进入低速增长长期。2000—2007年,含糖食品消费处在高速扩张期,增速为20%—30%;2008—2009年,全球爆发金融危机,增长基本停滞;2009—2011年,实施宽松政策,以刺激经济复苏;2012—2014年,增速逐年下滑,在5%—20%;2015年至今,低速平稳增长,增速为1%—10%。2018年1—7月,主要含糖食品工业用糖量同比增长6.6%,但增速仍较去年同期低4.2个百分点。”吴震说。

“由于糖价持续下滑,在现货升水结构下,国内糖市中下游持续压缩库存,导致社会库存降至近年来的较低水平。”吴震表示,炼糖厂库存也降至历史低位,存在补库需求。据期货日报记者了解,当前,国内糖市的行业自律和贸易保障政策仍在实施,炼糖厂库存持续下滑,预计到年底,保税库存被完全消化,炼糖厂原糖库存价也会降至近年来的较低水平。与此同时,国内外糖市结构分化,远期进口成本预计走高。另外,非正规渠道进口糖源趋于下降。国际市场向我国发运的非正规渠道的糖源数量同比下降,与有关机构的高压管控有关。相关数据显示,截至7月底,2017/2018榨季缅甸对我国出口的白糖同比减少32万吨,尽管6—7月国内进口量有所恢复,但由于有

关机构严控走私,缅甸近期的发运活动基本停滞,缅甸白糖的进口利润大幅收缩,该国政府被迫暂停发放出口许可证。

若要对国内白糖供求形势进行总结,吴震认为,主要呈现以下特征:第一,产量方面,未来1—2年,国内糖料种植面积呈下滑趋势,单产和效率提升是发展的一条出路;第二,消费方面,甜味剂消费进入低速增长阶段,果糖存在竞争优势,替代变化保持稳定;第三,库存方面,中下游渠道库存逐步下降,多数糖源难以满足终端需求;第四,进口方面,保障性关税下,远期进口利润在盈亏线附近波动,不利于炼糖厂采购和备货;第五,非正规渠道糖源方面,当前榨季发运总量同比下降,国际市场发运几乎停滞,短期难以恢复。总结来说,就是国内糖市在经历了中下游的去库存后,供应得到有效抑制,需求在中秋节、国庆节和春节备货的支撑下环比改善,若不出现新增供应,后期市场将通过挖掘库存来满足需求。

“国内糖业要想持续良好发展,就要对标优势产区、推进农业供给侧改革。”吴震认为,我国糖料单产较全球主产区均值偏低20%—35%,其中户均种植面积过低,严重抑制集约化发展。

糖料单产水平、产业集约化程度、白糖生产工艺和品质、物流和配送服务等与行业的发展水平密切相关。针对以上环节,吴震给出了国内糖业的发展建议:一是对标淀粉糖行业,持续提升品质和服务,例如注重研发创新,提升产品质量和稳定性,细化产品品类、包装创新升级,提高产品附加值;二是完善物流运输体系、合理调配淡旺季需求、严格把关运输环境;三是与终端用户合作研发、采取多样化生产加工模式,完善售后服务;四是挖掘传统替代需求、开发新型及高端市场、延伸下游产业链。

国内甜菜糖产业今非昔比

■ 首席记者 乔林生



英联糖业中国区董事长张有基

“甜菜糖将成为国内食糖产业的重要组成部分,未来其市场份额达到15%—20%的概率很大。”9月9日,英联糖业中国区董事长张有基在2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的“白糖分论坛”上进行“国内甜菜糖的发展趋势与市场影响分析”的演讲时表示。

“2017/2018榨季,国内甜菜糖主产区之一的内蒙古只有6家糖厂,榨季内仅产糖48万吨,而2018/2019榨季,内蒙古将有8家新糖厂投入运营,预计产糖80万—100万吨。”张有基表示,他们开始专注于北方甜菜糖产业,并将重点放在甜菜种植技术的提升上。从整体发展情况看,虽然最初几年进展缓慢,但当前以“种植户为核心”的农业发展战略取得了显著效果,甜菜糖产业的发展今非昔比。

“目前,甜菜种植端的农户结构、产量、收入、农业综合效率等均发生了翻天覆地的变化。”据张有基介绍,2007/2008榨季,内蒙古有50万农户种植甜菜,总产量仅为55万吨,甜菜菜丝的含糖量不足14%,甜菜单产为2吨/亩,重要的是甜菜种植未能实现机械化。而到了2016/2017榨季,内蒙古1200个农户种植的甜菜的总产量就占到市场份额的80%,其可以生产出156万吨甜菜,甜菜菜丝的含糖量也高于16%,甜菜单产超过3.5吨/亩,机械化率更是达到73%。

鉴于单产增加,甜菜总产量水涨船高,加上近年来甜菜收购价一直较为稳定,种植机械化率提高降低了种植成本,种植甜菜的收入不断提升。

另外,张有基表示,由于加强了土地整合力度,且农业机械的推广和普及降低了甜菜种植的劳动强度,甘蔗种植户总数已下降72%,但种植大户数量明显增多,种植甜菜的农业效率越来越高。

据期货日报记者了解,当前,甜菜糖产业正在我国北方快速发展。同时,这种发展具有可持续性。很多产业企业会指导农户安全有效地使用农资物料,如教育农户根据种植指导正确使用杀虫剂,以最大限度地减少对农作物和土壤的破坏。

“甜菜糖产业之所以取得成功,与内蒙古等地适宜的气候条件和优越的土地条件密不可分,其为机械化种植的推广打下了良好基础。”张有基说,在地方有关机构的支持下,土地整合又为种植大户的发展提供了条件。更为重要的是,市场化的定价机制使甜菜种植收益优于其他农作物,保证了农户的收益。

另外,糖厂持续不懈地投入研发、管理,支持农户提升种植技巧,也促进了甜菜糖产业的发展。

张有基认为,我国甜菜糖市场发生着可喜的变化,预计未来发展得更好。其一,产业企业正在通过创新来提升种植实践和农艺技术。例如,中下游产业企业与甜菜种植的上游企业保持紧密联系,这种联系使得中下游产业企业能够对农业的快速发展做出反应。其二,产业企业与农户进行多渠道沟通,根据不同农户群体的需求精准化沟通。另外,优化的、简洁的宣传内容让农户更容易接受。而过去,产业企业针对农户的种植技术等宣传和引导是很基础且不全面的,如仅简单张贴宣传海报且宣传内容过于复杂难懂,最终结果是效果不明显。其三,电子化沟通工具得到普及。2014年,张有基所在的公司进行了一项调研,发现有49.6%的种植大户在使用智能手机。现在,可能已经接近100%。当前,可以通用微信等平台向农户发布信息,包括价格、政策、农艺知识、病虫害防治知识、小农机应用视频等。

张有基补充说,在甜菜糖产业快速发展之际,我们也要时刻关注市场大环境的变化,学会利用新的金融工具为产业的稳定发展服务,如在当前吨糖利润不断缩水的情况下,利用期货市场制定合理的套保策略。



流水线上切好的甜菜丝

本版照片均由田靖摄