

# 全球大豆定价体系生变 “中国价格”借势崛起

2018-11-19 08:00:09 来源：中国证券报

[https://www.guancha.cn/economy/2018\\_11\\_19\\_480174.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2018_11_19_480174.shtml)

据中国证券报 11 月 19 日报道，“中国明智而大胆地从巴西、阿根廷、加拿大、乌克兰大量进口大豆。”歌德瑞国际贸易投资有限公司董事多阮伯·米斯特里日前在第十三届国际油脂油料大会上表示。

会场的另一个讲台上，巴西农业咨询公司合伙人安德烈·德巴斯蒂安尼热情洋溢地称：“巴西大豆还有增产的潜力，我们南美的大豆完全可以满足中国市场大豆需求。”

中国大豆年进口量约 1 亿吨，占全球大豆贸易量的六成。近年来，中国向巴西等国大量进口，“尝到了甜头”的南美国家正不断扩大种植面积。

全球大豆供应格局改变，正影响全球大豆定价体系。新一轮的博弈中，“中国声音”正争取获得更大的话语权。

## 全球大豆供应格局改变

“很不幸，现在我们失去了中国的客户。”作为美国农场主代表，美国大豆协会董事杜宝德在上述会议上无奈地表示。

国家粮油信息中心数据显示，我国对美国大豆加征 25% 进口关税，美国大豆进口成本每吨增加 700 元到 800 元，比巴西大豆每吨高 300 元左右。

巴西等国承接了来自中国的大豆订单。“连续 8 个作物季节，巴西大豆都是非常充裕的丰收，我们的生产商获利颇丰。因大豆单产不断提高等，每英亩收入大概有 200 美元。”安德烈·德巴斯蒂安尼在公开演讲中称，获利颇丰给巴西、阿根廷等南美国家进一步扩大种植面积的动机，预计 2018/2019 年度巴西大豆种植面积将增加到 3600 万公顷。

“新的全球大豆贸易流向已逐步形成。”广州期货分析师刘宇晖告诉中国证券报记者，中国进口商以采购南美货源为主。巴西新季大豆预售程度与播种进度也较往年大幅提高，主要是想弥补南美对中国供应的缺口。

安德烈·德巴斯蒂安尼认为，巴西大豆还有增产的潜力，明年产量大概率会达到创纪录的 1.2 亿吨，阿根廷大豆产量将重新回升至 5400 万吨，这导致 2019 年全球大豆产量将达到 3.66 亿吨，而全球大豆消费量预期仅为 3.49 亿吨，供过于求导致大豆价格将继续承压。

“随着巴西和阿根廷大豆成为世界大豆供应增长的重要源头，巴西产量增速提升，不断挑战美国的供给龙头地位。”一德期货分析师刘晓艺表示，今年美豆产量有望再创历史新高，预计 2017/2018 年度美豆的期末库存将远超 10 亿蒲式耳。

美豆库存增加以及全球大豆供应格局改变，可能影响到全球大豆定价体系。“美豆库存的大幅增加，抬升全球大豆的库存消费比。目前，全球大豆的库存使用比从 21%提到了 29%，美国库存使用比达到 43%，而其他国家的库存使用比从 21%下降到了 19%。在此背景下，大豆就要通过国际市场来定价，而不再依据美盘定价。”刘晓艺说。

### “中国价格”更受关注

“倘若全球贸易形势未能好转，我们就会有机会改变大豆的价格结构。”安德烈·德巴斯蒂安尼表示，“在美元汇率变动的过程当中，我们可能不再以美元来定价，而是跟大连商品交易所大豆期货价格挂钩，这样有更加安全和稳定的价格来稳定市场。”

我国是世界上最主要的大豆消费国，但国内大豆产能一直难以满足市场需求，主要依赖进口。以 2017 年为例，我国大豆消费量超过 1.1 亿吨，位居世界首位，但国内大豆产量仅 1530 万吨，进口大豆量达到 9600 万吨，占比 86%。

为维护国家粮食安全、促进行业健康发展、掌握大豆国际定价权，近年来，整个大豆及相关产业，积极利用期货等金融市场工具做了许多重要的工作，在大豆市场上逐渐获得一定的国际话语权。

据大连商品交易所（简称“大商所”）介绍，从最初上市交易大豆期货，到其后陆续上市了豆粕、黄大豆 1 号、2 号、豆油，再到上市棕榈油期货，大商所逐步形成了集原料——压榨——饲料于一体、较为完善的产业链品种体系。去年 3 月 31 日，大商所又上市了国内首个商品期权——豆粕期权，为产业企业风险管理、机构投资者配置资产提供了坚实的市场基础。

为进一步满足现货市场实际需求，去年大商所还对黄大豆 2 号合约规则进行调整。其时业内人士点评称，黄大豆 2 号新合约的上市，对相关产业发展至少具有四大积极意义：

一是有利于制定国际通行的“中国标准”。黄大豆 2 号将南北美大豆均纳入交割标准品范围，突出全球大豆贸易中的销区质量标准，有利于在大豆国际贸易领域形成“中国标准”。

二是有利于形成公开透明的“中国价格”。黄大豆 2 号以进口大豆为主要标的，以人民币计价和结算，反映了中国市场价格，有利于提高国际影响力，逐步成为全球大豆销区的基准价格。

三是有利于贯彻实施国家粮食安全战略。大豆是粮油加工的重要原料。黄大豆 2 号新合约规则的实施，有助于保障大豆压榨和饲料生产行业稳定经营，保障国家粮油食品供给。

四是有利于中国企业套期保值。中国企业利用美国大豆期货市场进行套期保值，仅能规避美国大豆市场价格变化风险，套保效果有限。而利用黄大豆 2 号进行套期保值，还可以规避基差、运费、汇率、税费变化等风险，明显提升风险管理效果。

“今年国内压榨企业利用国内外期货市场，采购远期南美大豆，卖出豆粕和豆油期货套期保值，并提前预售豆粕和豆油基差合同，不仅锁定压榨利润，还保证了今年以来国内粮油市场的稳定供应。”大商所农业品事业部总监王玉飞表示。

她介绍说，近年来，国内大豆现货市场消费结构和贸易流向发生变化，大商所通过修改黄大豆1号交割质量标准，调整交割地点及升贴水，更好的发挥品种套期保值和价格发现功能。

与此同时，大商所农产品期货的国际影响力不断增强。2017年FIA全球农产品期货交易排名中，大商所10个农产品中有7个品种位列前20名，豆粕、玉米、棕榈油和豆油分别位列1、2、6、8位，其中豆粕连续3年位列第1位。2018年，大商所荣获期货和期权世界杂志(FOW)“年度新兴市场交易所”大奖。

### 进一步提升国际话语权

当然，我们也要承认，尽管中国大豆进口量巨大，但目前对于大豆价格的话语权仍不够。

“国际贸易形势让我们看到依赖于少数农业发达国家进口的缺陷，即进口农产品价格极易受制于出口国政策和产量影响。”刘晓艺表示。

“为加强中国农产品期货在国际市场上的话语权，一方面，我们应充分利用期货市场规避国际市场风险；另一方面，应鼓励国内粮贸商走向世界，通过开展粮食仓储、物流、加工、贸易等方面的国际合作，全球化布局农产品交易市场。”刘晓艺表示。

刘宇晖指出，对于如何增强中国在大豆乃至油脂油料市场上的话语权，业内主要有三点建议：第一，从种植供应角度，增强我国大豆的产量与生产效率；第二，进一步推进行业的市场化和多样化，应进一步满足市场的实际需求，如当前玉米油、葵花籽油、茶油等油脂产品的需求正在上升，传统的豆油、菜油、棕榈油的需求有所减弱；第三，企业要增强自身的风险管控能力，在市场波动加剧的情况下，能稳定生产经营，稳定行业的市场竞争力。

从交易所角度看，大商所总经理王凤海表示，下一步，交易所将加快推进黄大豆1号合约规则的修改完善，通过优化期货交易商制度进一步活跃黄大豆2号合约，便利实体企业参与利用期货市场。同时，响应“一带一路”倡议，交易所进一步推动黄大豆1号、2号、棕榈油品种的对外开放，建设以人民币计价的国际性油脂油料期货市场，服务国际市场参与者。

(作者：王姣)