

农户在交付大豆后,可在一定期限内自由选择某一时点的价格进行结算,企业接货后直接投入生产,同时利用期货市场进行套期保值、对冲风险,既保障了农户收益又稳定了涉农企业货源

# 延期点价 收购破解 买豆难

证监会期货一部服务 三农 调研组

近年来,我国大豆价格不断上行,农户普遍存在 手中有粮,心里不慌 的惜售心理,即粮食收获后并不急于出售,而是囤粮观望等待价格上涨,给涉农企业原料采购造成了不小困难。

面对这种情况,黑龙江九三粮油工业集团探索发展了兼顾农户利益和企业持续经营的延期点价 收购模式。企业通过与农户签订延期点价 订单,一方面为自身锁定了原料,另一方面又赋予了农户在一定期限内自由选择卖价的权利,在一定程度上保障了农户利益,是期货市场服务 三农 ,实现涉农企业和农户双赢的又一重要创新。

## 促进产销灵活对接

所谓 延期点价 收购模式,是指农户交货入厂时,可在交货后一定期限内自由选择某一时点的价格进行结算;企业接货时即获得货物所有权,可直接投入生产。同时,企业根据延期点价 订单签订情况,利用期货市场进行套期保值,管理因结算价浮动带来的风险敞口。

延期点价 收购模式的具体运行流程如下:农户与九三粮油集团签订 延期点价 订单,合同中仅确定大豆的数量和质量,不约定价格;九三粮油集团接货时即获得大豆所有权,可投入生产加工环节。

九三粮油集团根据大豆及其产品期现货的内外盘市场价格变化及竞争对手收购价格情况,每天向农户发布收购结算价。

九三粮油集团根据 延期点价 订单签订情况在期货市场建立买入套期保值头寸,平滑农户倾向于在高价日结算可能给企业带来的成本风险。

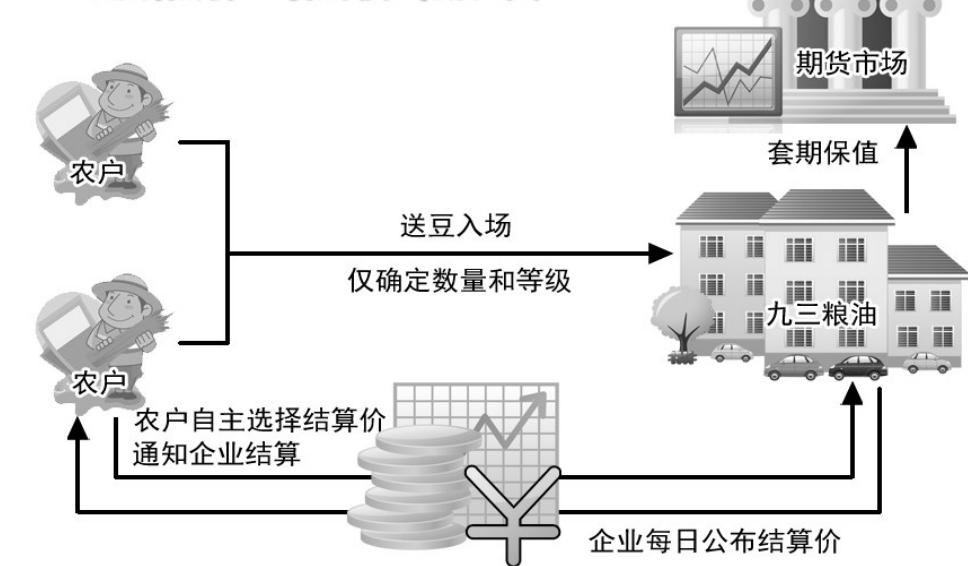
农户在订单规定的结算期间内选择满意的价格进行结算,九三粮油集团则根据农户结算数量,卖出相应期货头寸,完成套期保值。

## 利厂惠农实现双赢

延期点价 收购模式利厂惠农,实现了农户与涉农企业的双赢。

从农户效益分析,一是大幅节省仓储及运输费用。在该模式下,农户收割大豆后,即可直接

“延期点价”收购模式流程图



送豆入厂,不必再为货物的运输和储存费心。

二是该模式赋予了农户价格选择权,在市场价格走高时,为农户增加收益提供了可能。即使市场价格持续走低,企业因看跌后市而减收或停收大豆,那些已签订单的农户也不存在被拒收的风险。

三是该模式实现了农户与企业的直接交易,避免了农户通过农村经纪人卖粮被压价的可能,将农村经纪人的利益让渡给了农户。

从九三粮油集团效益分析,该模式使企业不用投放全额收购资金,便可获得原料投入生产,大大降低了收储期的财务成本。2010年九三粮油集团通过 延期点价 收购模式,成功锁定8000余吨大豆,保证了豆粕、豆油的持续生产销售,并且销售期结束时农户货款仅结算50%,企业因加快资金周转节省财务费用21万元。

同时,该模式有效避免了 期货+订单模式中存在的农户违约风险。在 订单+期货 模式中,如市场价格高于订单价格,农户倾向于在市场上出售产品而不是以订单价格卖给企业。农户违约不但造成企业无法按订单价格获得原料,还将对企业的期货套期保值造成直接风险,给生产经营带来巨大影响。而在

延期点价 收购模式下,农户交货入厂后,企业便可自由处置货物,不存在农户易主出售货物的风险,也不会影响企业的套期保值效果。

另外,企业通过期货市场进行套期保值,也有效规避了结算成本风险。在该模式下,由于农户多在结算价较高时选择结算,企业让渡给农户结算价选择权时,也承担了全部价格波动风险。

面对这一风险敞口,九三粮油集团利用大豆期货进行规避。2010年,因订单规定的结算期间大豆行情为涨势,农户结算均价为4166元/吨,明显高于交货入场时市场均价3960元/吨,致使九三粮油集团在现货市场上承担了逾165万元的点价损失。在此期间企业做了820手大豆买入套保操作,实现效益259万元,成功弥补了现货点价亏损。

## 全面推广尚需突破

虽然 延期点价 收购模式具有诸多优点,但从目前情况看,九三粮油集团通过该模式锁定的大豆数量,不足企业年总收购量的

4%,大范围推广依然受限。分析原因主要有以下几点:

一方面,在 延期点价 收购模式下,虽然企业方通过套期保值,规避了结算风险,但农户并未通过参与期货市场等方式对价格风险进行管理,因此参与 延期点价 收购模式的农户仍存在风险敞口。另一方面, 延期点价 的本意是给予农户更多价格选择权,但同时也限定了农户只能接受该企业的收购价格,这在一定程度上也影响了农户参与的积极性。

同时,大豆临时收储政策的保底价相当于给农户提供了一个期权,对稳定市场价格,保护农户利益起到了一定作用,但同时也加固了农户的惜售心理。从这一角度分析,临时收储政策是 延期点价 收购模式的催生原因之一,但同时临时收储政策本身又丰富了农户的销售渠道,在一定程度上分流了农户参与 延期点价 收购模式的总量。

对 延期点价 收购模式推广路径,建议从以下几个方面进行探索:

一是确保企业公布的结算价公平合理。企业应通过建立公平、公开的点价机制,确保公布的结算价合理,进一步增加农户对 延期点价 收购模式的认可度。

二是设立第三方结算监控部门,避免企业违约。 延期点价 收购模式下虽不存在农户违约风险,但农户仍可能遭受企业违约带来的损失。鉴于此,建议相应地区的农业管理部门设立结算监控中心,作为第三方在银行设立账户,在农户交货时收取企业的结算担保金,并在农户结算时督促企业在一定时期内结清货款。

三是以农民专业合作社为纽带,组织农户间接参与期货市场管理风险敞口。 延期点价 收购模式中农户并未通过套期保值进行风险管理,而是暴露于价格风险之中,这主要是由于我国农户对期货知识的掌握还处在初级阶段,刚刚学会利用期货市场指导生产和销售农产品,但还不具备直接参与期货市场进行风险管理的能力。面对农户存在的现货销售风险敞口,点价模式下的美国农户多采用期货市场进行风险规避。目前,我国农户主要是以零散个体形式参与九三粮油集团 延期点价 收购模式,因此应充分借鉴发达国家经验,大力支持农户加入农民专业合作社,并通过合作社参与期货市场套期保值,对 延期点价 收购模式中农户自身面临的风险敞口进行管理。



2012年11月20日

上海银行间同业拆放利率

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.2422	3月	3.7893
1周	3.3425	6月	4.0988
2周	3.4346	9月	4.2534
1月	3.6583	1年	4.4000

2012年11月20日

人民币基准汇价

币种	100外币兑本币
美元	629.26
欧元	804.23
日元	7.7140
港元	81.174
英镑	1000.27

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 李会 常艳军



中国重汽

SINOTRUK

一步到位 步步到位

中国重汽

天然气卡车

(CNG/LNG)

中国重汽天然气发动机特点:

可靠性更高:

- ★继承了原柴油机本体的可靠性;
- ★采用内冷油道活塞及专门的活塞环;
- ★采用水冷废气涡轮增压器,延长其使用寿命;
- ★电控调压进气方式,稀薄燃烧,热效率高,排温低;
- ★全工况闭环控制加自学及自诊断功能;
- ★双铂金电极火花塞,燃烧率高,寿命高;

动力性更强:

- ★四气门结构,火花塞中置,进排气效率高,燃烧更彻底;
- ★匹配完美的增压器,加上电控放气阀装置。使得大扭矩值以及大扭矩转速范围与同功率柴油机基本一致;

经济性更优:

- ★稀薄燃烧,电控调压的进气方式使发动机具有很好的燃烧经济性;
- ★进气管中间进气、四气门结构保证了燃烧更充分、更彻底;
- ★宽范围氧传感器精确控制空燃比;
- ★使用维修成本低;

低排放高环保:

- ★排放水平优于国IV号法规标准的限值;
- ★采用加强型机体,有效减少震动和降低噪音;

绿色动力 创造财富

中国重汽集团在国内重载车领域开启了天然气燃料的先河。出厂前100%进行台架试验,并经过了严格的发动机台架耐久试验和车辆道路试验。燃气控制系统采用世界范围内具有较高声誉的美国ECI公司的产品,以确保品质更优。在国内重卡市场拥有较高的占有率。中国重汽WT615系列天然气发动机产品已经覆盖了从230马力到380马力不同的功率段。