

## 徐建飞：未来半年内买基差可以



东凌粮油股份有限公司副总经理徐建飞

新浪财经讯 由大连商品交易所[[微博](#)]与马来西亚衍生产品交易所共同主办的第八届国际油脂油料大会于 2013 年 11 月 13-14 日在广州香格里拉大酒店举行,新浪财经作为独家门户网络合作伙伴全程图文直播本次大会。以下为[东凌粮油 \(16.06, -0.09, -0.56%\)](#)股份有限公司副总经理徐建飞讲演实录。

徐建飞:大家下午好!我往这儿一站第一个想说的是什么?为什么中国 GDP 发展这么快,你看座位这个位置前两排老师位置都是空的,后面的位置都是满的,这是中国的潜力所在。王庆先生是感冒,我也是感冒,所以今天上午都没来。

我今天的演讲大概是 30 张幻灯片,希望大家坚持最后半小时,黎明前的黑暗就过去了。总共有 10 个方面的话题,我记得 5 年前在这个地方讲的时候,提出一个概念叫牙齿压榨,我觉得那可能算是一个亮点,今天 10 个话题里面我想来想去没有什么亮点,但是有很多的问题,后面会说到。

中国的大豆进口比例是最大的,开放也是最早的,产业链条比玉米、小麦都要长,教训也是最深刻的。所以说大豆行业确实是值得回顾的。

这是我几年前总结的,大豆究竟是什么,它有什么属性?首先是食品属性,大豆就是中国古代稻梁菽中的菽中的,我们以前吃豆子现在变成通过榨油厂榨了才吃。也包括人权属性,

联合国[微博]专家说拿粮食做生物能源是对人类的犯罪。还有政治属性，文化属性也能够理解，本来是一方本土养一方人，现在大豆养全世界，饮食文化也受到了一些变化。

大豆行业重大的历史事件，5000年前在中国种植，中国是唯一一个不依靠羊牛奶延续的文明，全世界对牛奶的依赖，我们5000年没有牛奶的流行，没有那么在意，有什么吃什么应该也是可以的。大豆17世纪进入欧洲，18世纪传到美国。美国当年芝加哥有一本书，那本书记载1920年代美国农业部人员从中国带了很多大豆样本在美国进行培育，培育出了很多的品种。当年农业部从这里带那么多大豆有没有付给我们知识产权费？这是需要探讨的问题。其他的事件就比较一般了，1982年美国大豆协会设办公室，1996年放开，1998年中国放开两年之后第一次这个行业出现了危机。2004年又是一次危机，也是行业的第二次整合，这一会儿有单独的总结，2008年又是全国的金融危机，接下来没有什么太大的事情。

我这里想说一下2004年的事情，为什么会发生2004年的危机？2004年管制上还是因为中国企业太盲目了，内因还是根本的条件，企业盲目扩张把所有钱多用在产能扩张上，没有套保的理念，这是2004年最根本的原因。在行业的成长过程当中协会也没有什么经验，协调这些关系的时候也没有要考虑上面的意见，没有太切实考虑企业的意见，政府这一块也没有什么作为，2004年政府是没有作为的。整个系统包括银行、媒体各个方面都是无序的，资本是无形的，有了这个机会肯定是抓住不放的，这些基本上都是中国的原因。

还有一个原因值得一提的，本身这个规则也有点问题，交易规则有点问题，这个我在最后会单独再说一下这个事情。我们不能过多怪别人，最重要是自己。

2004年有个小的插曲，当时出现了红豆事件，巴西过来的大豆混了种衣豆，后来遭遇了退货，后来巴西的总统商量胡锦涛说这个事情怎么办？当时巴西总统来到中国访问的时候，说对不起，我们应该不把这个种豆运到中国来的，后来巴西的出口商受不了了，就跟巴西政府说这个本来也没有什么，就那么一点红豆也没有什么，后来就演化出来说卢拉要找胡锦涛。当时外交部通知胡主席说，卢拉要找你谈谈红豆的事情，说大豆是技术层面的问题怎么变成政治问题了？我想说的是什么问题呢？中国退货按照法律来讲是对的，这两张图片是美国的，他明确写着种豆不可以作为商业大豆。因为这个事情产生了纠纷，所有的企业在伦敦仲裁都是输的。

回到当下，大豆的进口1996年是一辆小自行车，后来变成卡车，现在变成火车，火车也不好停，可能火车下面有个小石子路上就会不顺，市场就会发生变化。

量在不断增加，我们还有多大的空间？红的这条线是台湾人均蛋白的摄入量，从10多年前人均蛋白摄入量，蛋白摄入量只是肉和奶两项，不包括水产，已经不增加了。中国大陆人均蛋白摄入量还在不断地增长。其中还有多大差距呢？人均3.5公斤的大豆，如果将来中国按照16亿人来算填上这个缺口那就是1600万吨大豆。除了人均摄入量指标之外，大豆增长还有一个原因是因为大豆把其他的蛋白源给挤掉了，1973-1974年大豆在蛋白比重占55%，到了30年以后就变成了57%，现在的问题是在未来大豆在这些里面比重会不会继续增加呢？这张图是2013-2014年和2003-2004年豆粕没有变化，豆粕在蛋白粕原料里面所占的原料变

化，2013-2014年是下降的，接下来什么抢了豆粕的蛋糕？这张图给你大概的意思，菜籽粕是一路上升的，这是从相对关系来讲的。

还有就是来考量中国大豆企业另外一个方面，中国国产大豆还有多大的增长空间？从单产来讲，今天中国的单产在这个方面每公顷不到2吨，大概是1.7-1.8吨，巴西每公顷在3吨，假设说我们单产能够达到巴西一样的水平，在现有水平上增长多800万吨，这是给大家一个大的概念。

(PPT图)这两张图告诉我们进口结构发生很大的变化，第一张图是豆粕进口和豆粕的出口，豆油的进口我觉得做油的人已经体会到了，整个结构已经发生了翻天覆地的变化。早几年我们豆粕100%是以油的形式进口的，今天的豆油有两个方面：一是油本身，大概就是10%；二是油在大豆里面，这里大概占有90%，油市场逻辑关系发生了根本性的变化，做油不能光看油，必须要看大豆，不看大豆就没有办法做油。

(PPT图)我在做数据过程当中发现一个有趣的现象，中国大豆的出口到美国，我们从美国进口2500万吨大豆，同时中国大豆出口到美国，出口的数量刚开始是2万吨，刚刚过去这个年度已经达到10万吨，我在芝加哥看到豆腐上面写非转基因豆腐，这是有意思的事情。另外中国浓缩蛋白，这个应该也是非转基因的，这也是在增加，非转基因的概念好像有点抬头的意思。

提到非转基因，我想媒体报道也比较多。我这里想说一个问题，转基因和高单产有没有联系？大家普遍认为，中国有转基因是要提高单产。转基因有没有害？我不知道。转基因和单产联系在一起，这两张图是玉米的单产，这是玉米的单产，玉米单产最高是美国，美国玉米就是转基因的。同一张图我们看到埃及玉米是非转基因国家，比其他国家要高。比如说欧洲，欧洲的大豆是非转基因的，也不低的。下面再看菜籽，菜籽最高的是欧洲，欧洲是非转基因的，加拿大1000多万吨菜籽，中国也是1000万吨菜籽，加拿大是转基因的，中国是非转基因的。

除了菜籽之外，还有小麦，小麦全是非转基因的，中国是一条红色，刚开始单产低于美国，现在一路超过美国，仅次于埃及和欧洲。我想问的问题是，为什么小麦单产在美国老是不求上进呢？老是不太高呢？是因为水土不服吗？这个不知道。但是我知道为什么中国小麦一路飙升，那是因为中国政府把小麦作为口粮，所以把小麦单产提高。

还有是稻谷，稻谷的单产和小麦单产做个比较，这也是有意思的事情，所有稻谷这一块的产量最高能达到每公顷9吨到10吨，小麦是6吨。比如说100公斤小麦你也就出口60-70公斤，可是单产差这么多，你为什么要去种小麦呢？稻谷的高单产国家很多，但是小麦高单产国家不多，为什么是这种情况？我曾经看过全球通史物理学家写的书上讲，他说小麦这个品种是因为欧洲殖民主义带向全世界的，不是在各个地方自然净化出来的品种，稻谷是自然净化出来的，小麦是被强制推广到全世界的，这也许是单产不理想大家还在种的原因。

(PPT图)这张图也是一个有意思的印象，在埃及稻谷、玉米、小麦所有单产都是很高的，埃及是非转基因。结论就是，我初步来看转基因和高单产好像是没有关系的，前两天我

看到巴西的研究，我自己在过去十年我也问过美国巴西的农民，你们为什么要种非转基因的大豆？他说非转基因和转基因产量相差不大，但我们非转基因的种子都买不到。最近巴西有个机构，他们研究了 35 个高产大豆品种，高产大豆种了以后和非转基因差不多的，收益可以比转基因高出 10%，这是巴西的报道。

从初步的单产角度来看，我是没有看到单产和转基因的必然联系。另外我想问的问题是，如果转基因确实能够给人类带来很多好处，按照哲学有一句话叫有得必有失，我们得到了转基因的好处我们失去的是什么呢？

接下来讲一下贸易额的问题，这也是大家比较关心的，这张图是说我们进口的量当中有多少是以贸易的形式进来的，有的是代理、有的是融资，可能融资为主。2009 年 20 万吨/月，现在一个月我们能达到 160 万吨，达到了 25-30%的比重，中国大豆市场贸易大豆不能忽视，全世界也不能忽视。

很多人都说贸易大豆能不能持续？有人说这是骑虎难下，有一天是不行的，我是保持中立，也许贸易可以开辟一条新的天地，如果风险管理得当，用现有的份额控制好风险，慢慢地经营也许这块天地就是他的，我们拭目以待吧！至少有一点很确定今天的贸易大豆不像 2、3 年前那么乱了，是很有序的，某种程度上是一种补充。

(PPT 图)这是这几年各类企业直接进口大豆的比例，我们发现国企进口是增加的，民营也是增加的，外企进口是下降的，这里面有一些个人的评论，有空再看。

(PPT 图)这是贸易融资，最近有一点变化的情况。另外就是中国的采购节奏发生了很大的变化，刚才王庆讲到美国农民的销售很快，但是反过来中国的采购很快，右边这张图是每个年度美国大豆出口到中国的比例，一般没超过 60%，50-60%的水平，但是这张图就不一样，中国以及未知地从美国采购的大豆比重达到 90%，而多数未知地都是中国的，这说明什么呢？中国买得很快，但是最终没有装那么多。这张图会看得更加明显，每个年度美国出口销售的进度占销售额的比重，每年 1 月份有一个跳升，一下子比例上升，这主要是中国的原因。绿的这条线是 2012 / 13 年的，这个数字是这个年度销售下一个年度量的比例，现在显然是创了新高了，2013 / 14 年我们销售数据是历史上最快的，但是农民卖得慢搞得现在很强劲。

美国销售快主要是中国采购快造成的，为什么中国采购越来越快呢？越来越早呢？我觉得总结这几方面的原因，我们 2000 年以后有豆粕，豆粕上市可以套保；2004 年以后有危机，还有套保的意识，还缺钱；2006 年豆油上市以后给套保提供了便利，从后面一张图那时候还没有造成大量套保的流行；2008 年以后发生了本质的变化，大连豆粕每天持仓量和豆粕年供应量的比例从 2008 年以后不断地增长，大连期货的持仓量不断地增长，豆油增长更多。这里面发生什么变化呢？2008 年发生危机以后，大资本企业包括外企、中央企业，大资本企业有钱，然后又想套保，2008 年造成套保盘增加，到 1 月份新的豆油、豆粕合同推出来以后，只要有利润大家就会去采购，采购就会体现。另外一个原因是跟融资大豆有关系，4 万亿前后贸易豆的崛起怕买不上，都有这个原因在里面，做贸易融资的人一定要保持连续运转，某种程度上导致采购提前的原因。

2008年以后大家觉得套保的理念深入人心了，顺便说一下芝加哥是什么情况，大连看到豆粕持仓量占全年供应量比重在50%左右，豆油达到70%左右，芝加哥关键它的分母用哪一个数字，分母如果用全球的产量那是比较低的，在30-40%，如果分母用美国的产量，那就达到100%，如果分母用全球贸易量9000多万吨芝加哥的贸易量比重也相当于90-100%的水平。如果芝加哥代表全球市场泡沫不大，如果芝加哥代表美国市场泡沫就比较大。

我想总结一下刚才前面讲的贸易模式、套保，把它抽象一下用这句话来概括，“实体搭台，虚拟唱戏”，虚拟比重越来越大以后有什么值得一提的东西呢？虽然中国市场是管制的，但是挡不住资本在国内国外的流动，如果资本随意流动理论上讲中国和国外的差价就应该相对平稳，不应该出现巨大的落差。中国过去3年的行业自律性明显地增强，似乎是这个行业在0毛率水平找到了平衡，如果亏得太多我就少进口、少加工，比如说我负责采购我看利率什么情况，亏得太多我就少进口一点。

现在越来越多的工厂普遍接受了大企业的理念，我们是加工大豆的，不是来投机的，大大小小的企业每天来关心压榨利润，加工利润不好我们在销售经营决策上就会做相应的改变。

有一点值得一提的，都说巴西的农民有钱，他们持货的能力很高，我想说的是中国这边的套保能力也在加强，你不卖我就耗着，各种措施也在增强。

前面提到过了油品的进口，我觉得做油的同志们要研究一下，逻辑和结构都发生了变化了，因为油的进口比重越来越小了，豆油只有10%。和豆油不同的是豆粕的经销商这两年非常顺利，他们买基差拿头寸都赚了很多的钱。现在豆粕经销商都积极参与基差，我是要感谢经销商买我们的基差，帮我们锁定利润，我们锁定了风险也放弃了收益，我想说的是，你买基差的时候风险和收益是并存的，我预测未来半年内买基差还是可以的，但是未来买基差也还是要注意的。

所有套保、风险管理已经越来越成熟，大家大概知道怎么去弄了，特别是2008年也没有出现什么大的灾害性事件，但是有一点中国没有办法克服的，我们几次出现过这种极端的情况，2004年、2008年、2012年出现过，美国的大豆比中国贵500到1000块钱，这个大豆还在源源不断往中国市场流，如果市场是有效地市场，那个大豆不应该往中国流，应该留在中国。当时我跟他们探讨，说这些豆子都卖给你了不可能不拿走，我说可以交给芝加哥，这个问题在2004年的时候芝加哥主席和总裁我们都面对面交流过这个问题，这是一个问题，但是没有解，具体这张图可以看得出来，芝加哥在这个地方，我想芝加哥1848年成立的时候市场活动半径也就在这附近，现在美国的产量遍布全美，而芝加哥只在以南大概430英里的范围设置交割库，在我从业的20-30年里面没有什么变化，我也问过一些老人从1848年到现在芝加哥交割系统没有怎么变，就是在这一片。可是它的功能、它代表的价格范围不是在芝加哥了，已经扩展到两个港口了，可是它的交割系统没有扩展，2005年开了新的大豆品种最后也是不了了之。

这导致什么问题？我想用一个比喻来说，就像说中国的房地产现在有泡沫，城里的房子是房子可以自由买卖，农村人的房子没有房产证不能自由买卖，大豆一旦离开了芝加哥这个地方不能去交割，在芝加哥的大豆是城里的房子，芝加哥外的大豆是农村人的房子，没有产

权证，可以住、可以用，但是不能交割。2004年的时候跟大家探讨过，当时说要研究美西和美湾，我说你在美西和美湾设置交割库，也可以请芝加哥嘉宾做一些评论，谢谢大家！