



揭开 国际四大粮商的 神秘面纱 (四)

□林玉伟

引言：ADM、邦吉、嘉吉和路易达孚被称为“国际四大粮商”。枪打出头鸟。在民众挖掘粮食危机的始作俑者的时候，这些行业巨头无可避免地就成为了众矢之的。本刊已陆续登载原创性文章，继揭秘 ADM、邦吉、嘉吉之后，现对路易达孚的成长经历和战略规划等做粗浅的分析。以让国人更清楚这些企业的真实面目，既避免中国市场受制于“四大粮商”，更期望有助于中国粮食企业在痛定思痛中“博采众家之长”，有朝一日成为实力非凡的“国际粮商”。

粮商中的“拿破仑·波拿巴”

1851年，法国政坛风云变幻。列奥波德·路易·达孚便在这个多事之秋创建了如今的粮商巨头——路易达孚（Louis Dreyfus）。它不仅是唯一一家发源于法国的国际四大粮商，而且是世界第三及法国第一粮食出口商。

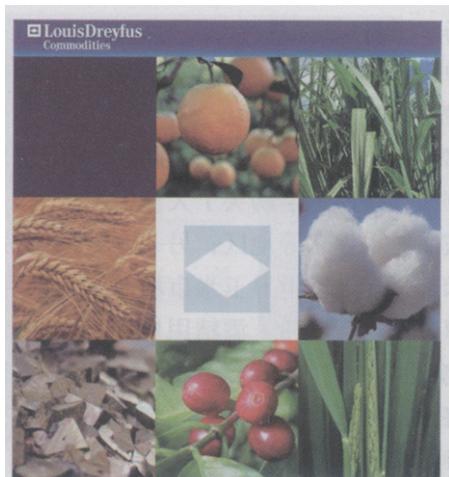
路易达孚见证了法兰西帝国的陨灭，见证了共产主义运动的兴起，见证了美利坚合众国的崛起，更见证了工业革命中社会发展与粮食供给之间的微妙关系。

经历了近160年的新陈代谢，路易达孚成为了年销售额高达200多亿美元的大集团，已在50多个国家

设立了分公司。

在版图扩张上，路易达孚继承了拿破仑席卷欧洲大陆的霸气，在全球主要的粮食产地和交易集聚地都设立有机构。如南美的布宜诺斯艾利斯和圣保罗，欧洲的伦敦和巴黎，美国的威尔顿和孟菲斯，亚洲的南亚和中国……

在经营范围上，路易达孚的低调作风并不能掩盖其纵横整个农业、食品行业和金融业的野心。路易达孚集团不仅从事谷物、油料、油脂、饲料、大米、棉花、天然及人造纤维等农业项目，而且涉及肉食、食糖、咖啡等各种食品制造。除此之外，与ADM公司相似的是，路易达孚开始把触角伸到了大



大宗商品国际贸易（电力、天然气、石油及石油产品）和金融业（各类债券和银行业经营）当中。

不同于ADM于纽约交易所高调上市的做法，路易达孚选择了和嘉吉一样的发展策略——隐蔽中不断前进。这种远离公众视野的发展战略的确给处于敏感行业的路易达孚减少了很多麻烦，也给其全球扩张计划的成功实施扫除了一些不确定因素。

南美洲：占据巴西主场优势

南美洲历来是ABCD四大粮商的必争之地，而巴西尤甚。路易达孚巴西分公司于1942年成立，业务涉及农业和能源的贸易与运营。

其业务拓展的历程：1974年，大豆压榨、加工及精炼业务启动，其最大加工厂位于大豆最大主产区马托格罗索州。1988年，公司在当地展开水果加工业务，1993年扩大加工能力，目前已成为全球第三大橙汁加工商。1988年开始棉花贸易，目前也成为棉花的较大贸易商。1989年开始加工咖啡，咖啡加工成为是其主要经营项目，年产量达100万包，排名全球前五大贸易商。2002年公司在圣保罗成立了白糖和乙醇加工厂。2005年开始展开收购。除此之外，巴西分公司还积极发展其物流运输业务能力。1998年在桑托斯港口建立了交运终端，年仓储能力达到38,000立方米。公司还在巴拉那瓜港口建立了终端。

如今，路易达孚已经逐步赶上了前三位竞争者，其8%左右的大豆压榨量直逼ADM和嘉吉公司。
北美洲：大力发展生物能源与金融业务

石油等资源类能源的不断枯竭，给国际粮商带来莫大的战略性机遇。在看到ADM等美国本土企业在生物能源方面大有斩获之后，路易达孚也迫不及待地进入了美国的能源研发市场。而今，路易达孚

在美国的能源公司已经成为世界上生物能源的巨头之一。

在生物能源开发之外，路易达孚极其重视金融衍生产品交易。不论是在美国的交通枢纽——孟菲斯，还是在美国的粮仓——路易斯安那，我们都能够见到路易达孚公司的旗帜。路易达孚公司还利用自身熟悉农产品市场的优势，通过CBOT等交易所大肆进行农产品期货交易。据说，2004年中国大豆危机，其中便有路易达孚等国际粮商在作祟。路易达孚把生物能源与农业金融当做未来的发展重点，其战略视野可见一斑！

亚洲：抓住中国就等于抱住聚宝盆

作为全球数一数二的粮商巨头，路易达孚的步伐早已踏入了亚洲这块沃土。100多年来，路易达孚开疆拓土，已经在新加坡、菲律宾、印度尼西亚、印度和中国等国家建立了密集的网络。仅仅路易达孚糖部就搭建了包括中国、澳大利亚、泰国以及印尼半岛在内的原糖与糖产品产销网络，掌握了地区糖交易的话语权。

亚洲市场的潜力无人不知，其中，拥有最多人口的中国，已然成为了路易达孚战略布局的重要棋子。



图1 路易达孚布局亚洲

从公开资料显示，路易达孚和中国的渊源可以追溯到1972年美国总统理查德·尼克松访华。作为贸易协定的一部分，路易达孚于1973年做了他在中国的第一笔生意，同时也成为了第一个向中国出口棉花的国家。随之而来，路易达孚于1994年在上海自由贸易区建立了在中国的第一家公司。

之后，1996在北京建立了代表处，当时只有七名员工。代表处最初的业务是协助路易达孚的谷物

和油脂业务。后来在2000年扩展到棉花和糖以及其他农产品，进一步拓展了路易达孚在中国的舞台。随着中国加入WTO，路易达孚北京贸易有限责任公司于2005年8月成立，成为了有农业贸易权的第一家外商独资公司（WFOE）。2007年路易达孚霸州饲料蛋白公司——油脂压榨工厂成立。路易达孚布局中国大功告成！

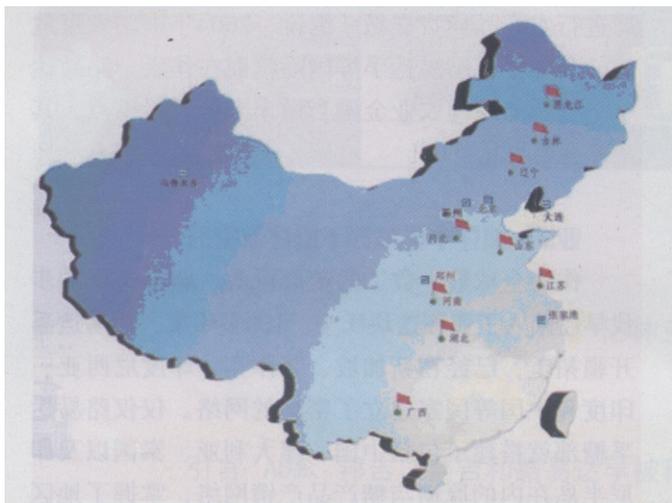


图2 路易达孚布局中国

路易达孚中国经营绝大部分农业产品的贸易

类别	主要生产线	主要业绩
蛋白质	<ul style="list-style-type: none"> · 植物油 · 玉米 · 植物 · 小麦 · 海运 	中国最大的私人棉花和谷物贸易公司 中国棉花进口贸易市场份额10% 前三大外资榨汁供应商 中国油籽油料压榨市场份额2%
热带作物	<ul style="list-style-type: none"> · 冷冻浓缩橙汁 · 鲜橙汁、非浓缩橙汁 · 浓缩苹果汁 	
其他	<ul style="list-style-type: none"> · 棉花 · 白糖 · 金属 · 产品延伸/多样化；牛奶 	

→ 一套战略化的多样性业务组合

图3 路易达孚已经占据中国农业的重要据点

而今，路易达孚其足迹已经遍布从上海到新疆的24个省（区）。经营范围几乎涉及整个农产品产业链。

现货方面

自1972年以来，路易达孚积极参与中国在各种农产品上的生产、加工与贸易。

小麦部与国内的大型粮食贸易公司和面粉加工企业均有长期的信息交流和业务往来。鉴于其“熟

悉国际市场，了解中国行情”的双重优势，路易达孚多次被中国粮食行业协会邀请做小麦国际国内市场及行情方面的分析。

玉米部协助公司总部从事对中国的玉米进出口业务。一方面，路易达孚购买了大量中国玉米，销往韩国、东南亚、中东等地区；另一方面，路易达孚公司玉米部每天结合世界玉米市场对国内贸易商及最终用户（饲料、淀粉、酒精用户等）发布市场信息及参考报价，适时充当中国玉米进口商的角色，借此将触角深入到中国的东北与华北玉米主产区及华东与华南玉米消费区。

除此之外，路易达孚还积极加入中国在小麦、油脂、油料、饲料、棉花、食糖和饲料谷物等农产品方面的贸易，甚至在2003年的非典疫情前后，也能借机大肆进入中国的畜产品行业。

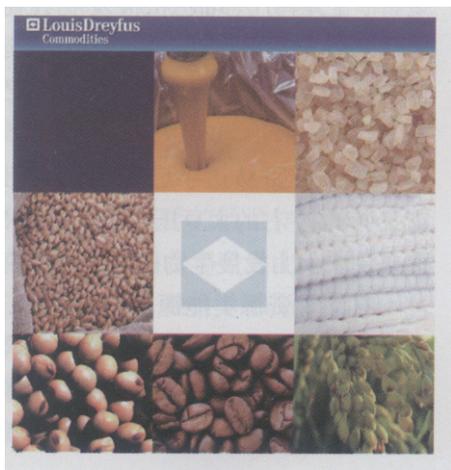
期货方面

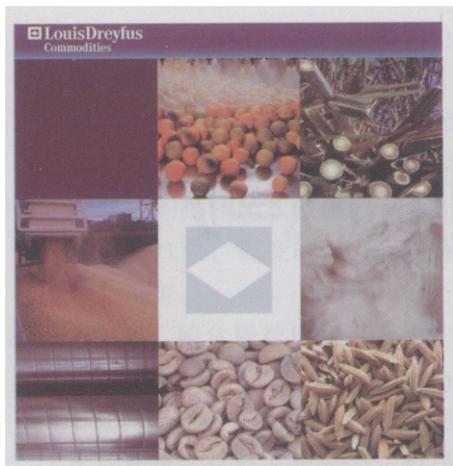
利用金融市场进而控制农产品现货市场，一直是ABCD四大粮商主宰粮价起落的重要手段之一。中国目前有大连商品交易所和郑州商品交易所农产品交易，而这两个尚未完全成熟的期货市场显然是路易达孚借此实现自我目的的绝佳工具。

仅以棉花为例。由于中国的棉花行业相对封闭，因此其早期的市场行情也不易把握。为此，路易达孚首先从“笼络人才”开始。90年代后，路易达孚招摇高薪的大旗，吸纳了一批中国棉花行业的精英，包括部分省市棉麻公司的高管。这些人才与路易达孚娘家来的人一道，组成了既懂国际市场，又懂中国市场的高级团队。

随后，他们凭借路易达孚自身完善的期货交易机制和雄

厚的资金实力（国内各大银行非常愿意给这个优质客户贷款），通过纽约和郑州两个棉花期货市场进行跨市操作，





一定程度上影响国内期货市场价格；同时又利用现货市场进行配合，即用进口棉和国内收购加工的仓单棉，影响国内现货

市场价格，最终实现在期货和现货两个市场上的双重收益。
事实上，随着我国棉花市场的全面开放，路易达孚与伊卡姆、达利文、保罗·莱因哈特、奥兰、嘉吉等众多国际大棉商一道，迅速介入DCE与ZCE，成为了中国棉花行业中最具有话语权的外资集团。

由此可见，在郑州商品交易所棉花期货价格不断创下新高的当下，最受益的可能并非中国的棉农，而是那些掌控着渠道和金融的国际巨头。

后记：

谁控制了粮食，就控制了全人类。基辛格的话显然不是耸人听闻的。

作为敏感行业的代表，不论是已经上市的ADM和邦吉，还是一贯低调的嘉吉和路易达孚，他们都尽力把自己包装成“农业的救星”和“生态的伙伴”。但是，巨大的利益往往能左右公司的使命，因此，才有了那么多耸人听闻的生态事件和幕后阴影，才有那么多对这些国际粮商的猜忌和质疑。

凭心而论，历数ABCD四大粮商的风雨历程，不难发现他们身上有太多值得中国企业学习的地方。特别是它们能够在多次战争的洗礼中傲立不倒，其顽强的生命力和管理者的智慧无疑是可敬的。

淡定思索，中国太需要这样的企业。不论从农业的独立性上看，还是从产业的完善性上看，我们都急需犹如ABCD那样的民族企业。

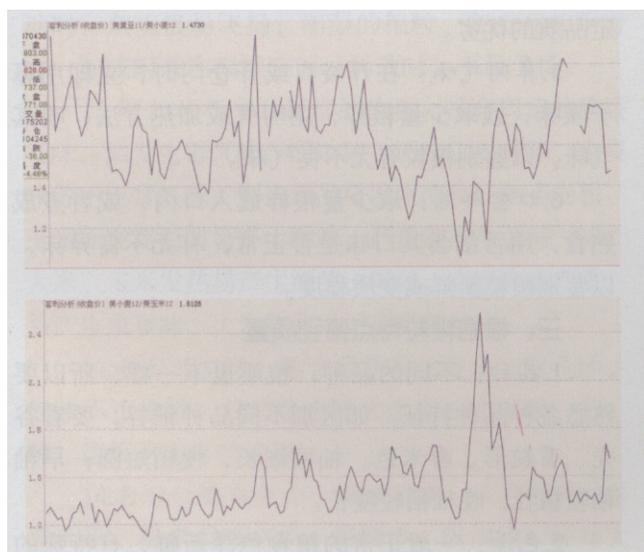
一旦失去对农业的掌控，就失去了农产品的定价话语权，进而也就失去了更多的东西，包括农产品产业链、土地、生态环境，甚至是少数贫困者的生命！

（作者为国信证券研究员 东莞部财富管理
中心总监）
本栏编辑：张占华

中秋 国庆灯谜谜底

- 1.普天同庆
- 2.盛中国
- 3.华雄
- 4.合龙期
- 5.喜相逢
- 6.仰光

（上接29页）



结论

通过上面的分析，笔者认为前期小麦价格急速上升趋势已经结束，而且在供需报告后期也出现了快速调整，毕竟今年小麦是减产的，调整应该也接近了尾声，后期小麦价格以高位震荡为主，而小麦的高位震荡会导致其自身消费量的减少，及玉米和豆粕的消费量增加的趋势，这会对后期的玉米和大豆市场构成利多，而且从比价关系看，大豆和玉米价格目前是偏低的，虽然目前此两个品种存在着丰产的季节性压力，但是在第四季度中，这两个品种会表现为强势，最坚挺的应该是玉米。后期CBOT大豆价格的高点应该在1,150美分以上。

本栏编辑：张占华