

“超级周”来袭

黄金“四面楚歌”

□本报记者 张利静

近半个月以来，在美元节节攀升的幕布之下，黄金市场低迷之态尽显。当前黄金市场空头势力正在下跌行情中逐渐耗散，在近期为数不多的黄金反弹行情中，国际期金市场就频现巨额买单，市场思潮情绪可见一斑。

不过，本周重磅事件云集，尤其是美联储下一任主席人选落定之际，分析人士认为，目前黄金仍处于“四面楚歌”的处境，尤其是美联储议息会议结果可能会利空黄金，对当前仍处高位的多头持仓来说，一旦有人开始出脱头寸，那大规模卖盘恐再度出现。

巨额买单频现

10月16日以来，黄金期价持续低迷。不过，近期黄金期货市场中频频出现“托盘”之举。

10月25日，在墨西哥宣布要加码外汇避险行动、缓解通胀隐忧时，国际黄金期货市场一度出现一笔成交量超过17000口（价值超过20亿美元，每口代表100盎司黄金）的买单，金银价格一度飙升。

此外，美联储下届主席人选的相关消息也为金市预期带来变化。10月23日，特朗普公开称：“很快就会决定由谁来接手下届美联储主席”。据报道，消息传出后，纽约商品期货交易所（COMEX）黄金期货就在当天上午11时55分左右爆出买单，5分钟内的成交量多达18792口，总价值约达24亿美元，黄金期货价格也随之站上100日移动平均线。

对此，有分析人士认为，从目前形势来看，斯坦福大学经济学家泰勒被视作最受青睐的候选人，此人或更偏鹰派。但若泰勒无法获得任命，美元回调或为金价带来转机，市场可能在为“意外”下注，另

外，由于近期金价跌幅较大，市场也存在反弹的技术性需求，一些投资者可能就此进场抄底。

美梦还是噩梦

上周五，全球最大黄金上市交易基金（ETF）——SPDR Gold Trust 黄金持仓量为27353059.97吨（850.77吨）。此外，最新的CFTC数据显示，黄金投机净多头持仓减少，目前为191,385手；商业对冲的净空头持仓减持10,971手，至210,653手的规模。白银投机净多头持仓增加，目前为65,120手，商业对冲的净空头持仓增持1,592手，至76,505手的规模。

南华期货宏观分析师章睿哲表示，整体而言，目前黄金所面临的宏观经济形势对其是不利的。

章睿哲进一步分析说，首先是全球宏观经济保持稳健增长，景气度指标屡创新高，IMF上调全球宏观经济预期，近期公布的美国三季度GDP增长指标也高于预期；其次是通胀仍保持在较低位置，这很大程度上与原油价格仍处于历史低位有很大关系，全球能源的供给和需求结构均在发生深刻变革，美国石油产量大幅提升，客观上抑制了油价的长期上涨空间，进而对通胀造成影响，也使得通胀走势和其他宏观经济指标发生了一定程度的偏离。从准货币的角度来看，这种情况是不利于黄金的；第三是全球利率仍处于上升周期，在良好经济指标的支撑下，美国12月加息可能性非常强，尽管即将上台的美联储主席的鸽派风格不会有太大变化，但加息仍处于进程当中。欧元区上周的利率决议弱于预期，这很可能是出于对货币升值过快的担忧，但中长期也处于货币收紧的计划当中。

“国内方面，近期债券利率也是屡创新高。全球名义利率的整体抬升显然不利于黄金。目前来看，短期可能发生的地缘

政治风险还会对黄金有一定刺激作用，但从宏观基本面来看，黄金不具备走牛条件。本周将公布包括美联储11月利率决议等在内的一系列重磅经济数据，我们将持续关注全球经济指标情况对黄金的影响。”章睿哲说。

“在我看来，几乎所有的市场因素都不利于黄金价格。不过市场还存在很高的多头仓位。”凤凰期货期权有限责任公司董事长凯文·格雷迪(Kevin Grady)表示，这意味着如果多头持有者开始出脱头寸，那大规模卖盘恐再度出现，受此拖累黄金价格恐跌破200日移动均线，即1267美元/盎司附近。

彭博社上周五(10月27日)公布的最新调查显示，随着美元走强，黄金交易员与分析师转而看空下周金价走势，为一个月以来首次。在接受调查的19位黄金交易员及分析师中，5人看涨(26%)，8人看跌(42%)，6人看平(32%)。

“超级周”风云几何

本周市场再迎“超级周”，即将发生的重磅事件包括：中国公布10月官方制造业PMI为51.6，前值为52.4，如果10月官方制造业PMI较前值微幅下降，则将轻度抑制工业品期货反弹；美国将公布10月ISM制造业PMI，前值为60.8。如果美国10月ISM制造业PMI高于前值，则将有助于除黄金和白银外的工业品期货反弹；此外，美国10月非农就业数据方面，市场预期10月失业率为4.2%，前值也为4.2%；预期10月平均每小时工资年率为2.7%，前值为2.9%。如果美国10月新增非农就业至31.0万左右，且10月失业率维持在4.2%，则将进一步强化甚至基本确定美联储将在今年12月再度加息25个基点，将刺激美元指数继续走高，抑制商品期货特别是黄金和白银期货反弹。

综合来看，金大师首席分析师王琎青表示，美联储的议息会议对于黄金的影响较大，英国央行议息会议影响力较小。

从目前美国经济的情况下，表现还是不错的，三季度GDP数据3%，没有受到飓风影响，美联储应该会按部就班的在10月份

宣布“缩表”，并在12月加息。这次美联储的议息会议可能会利空黄金。

“从中长期来看，美元指数目前处于反弹阶段，金银还是有可能进入阶段性调整，如果按照近几年的走势看，黄金在10月至12月中旬维持调整走势，并在12月下旬止跌企稳反弹。如果要选择做多的话，12月中下旬可能是一个比较好的介入时点。”王琎青认为。

0.50%；并维持购债规模100亿英镑。如果本次英国央行上调基准利率，则将轻度抑制基本金属期货反弹。美联储利率决议方面，市场预期本次美联储议息会议将维持当前利率水平不变，并维持购债规模不变。重点关注美联储利率决议政策声明中对未来加息进程的表述。

从重要经济数据来看，陶金峰解释说，中国方面，预期即将公布的中国10月官方制造业PMI为51.6，前值为52.4，如果10月官方制造业PMI较前值微幅下降，则将轻度抑制工业品期货反弹；美国将公布10月ISM制造业PMI，前值为60.8。如果美国10月ISM制造业PMI高于前值，则将有助于除黄金和白银外的工业品期货反弹；此外，美国10月非农就业数据方面，市场预期10月失业率为4.2%，前值也为4.2%；预期10月平均每小时工资年率为2.7%，前值为2.9%。如果美国10月新增非农就业至31.0万左右，且10月失业率维持在4.2%，则将进一步强化甚至基本确定美联储将在今年12月再度加息25个基点，将刺激美元指数继续走高，抑制商品期货特别是黄金和白银期货反弹。

综合来看，金大师首席分析师王琎青表示，美联储的议息会议对于黄金的影响较大，英国央行议息会议影响力较小。从目前美国经济的情况下，表现还是不错的，三季度GDP数据3%，没有受到飓风影响，美联储应该会按部就班的在10月份

宣布“缩表”，并在12月加息。这次美联储的议息会议可能会利空黄金。

“从中长期来看，美元指数目前处于反弹阶段，金银还是有可能进入阶段性调整，如果按照近几年的走势看，黄金在10月至12月中旬维持调整走势，并在12月下旬止跌企稳反弹。如果要选择做多的话，12月中下旬可能是一个比较好的介入时点。”王琎青认为。

郑商所白糖“保险+期货”项目落地临沧

“保险+期货”给蔗农吃下一颗“定心丸”

□本报记者 马爽

为贯彻落实中央一号文件关于“稳步扩大‘保险+期货’试点”的政策精神，积极响应证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的号召，10月30日，在郑商所支持下，由人保财险北京市分公司和云南省分公司，以及宏源期货、方正中期期货、银河期货的协同下，白糖“保险+期货”精准扶贫项目签约仪式在云南省临沧市举行。

切实保障蔗农种植收益

郑商所有关负责人表示，为提高期货市场服务实体经济及“三农”的深度及广度，郑商所选取白糖、棉花两个品种开展“保险+期货”试点建设。2016年，6个试点顺利完成，郑商所予以4252万元资金支持。2017年，郑商所进一步扩大试点规模，共开展24个试点项目建设，其中白糖16个，棉花8个，覆盖五个省区，14个国家级贫困县，资金支持总额达到2000万元左右。

云南是我国第二大蔗糖产区，是我国

产糖优势区域之一，为助力云南糖业发展，稳定蔗农收入，郑商所积极在云南开展“保险+期货”试点建设，包括10月30日参加签约仪式的临沧3个试点在内，云南“保险+期货”试点项目总数达到11个。临沧市双江、耿马县及沧源县的3个白糖试点承保现货规模9000吨，承保面积18000亩，惠及农户246户，试点项目给蔗农吃下一颗“定心丸”，切实保障了蔗农的种植收益。

“虽然我不懂什么期货知识，但是我晓得这个事情对老百姓来说是件好事。”云南省耿马县蔗农代表罗红军在谈到“保险+期货”项目时向记者表示，甘蔗作为他家的主要农作物，每年的收入关系到家庭的基本生活。前几年，农村交通不便，信息不通，收入来源比较少，种地基本上就是靠天吃饭，收入难以保障。

简单来说，“保险+期货”的内核是价格保险，期货市场起到了再保险的作用。在郑商所专项资金的支持下，农户无需或者仅需缴纳少部分保费即可获得保险公司提供的价格下跌保险，保险公司承接的价格保险由专业的期货公司通过期货市场进行对冲分

散。“保险+期货”是我国农产品价格机制改革的一次有益探索，对保障农民收入、探索推广农业价格保险起到了积极作用。

创新金融模式

沧源自治县人民政府副县长方宾仁表示，今后，希望人保财险公司、期货公司充分发挥自身优势，创新金融产品，拓宽合作领域，在支持沧源经济社会发展、助推脱贫攻坚、强化支农惠农等方面提供优质的风险保障和金融服务。

人保财险云南分公司副总经理李德龙表示，期待以白糖“保险+期货”试点项目为切入点，找出适合当地白糖生产经营特点的风险保障措施，让农户放心种甘蔗，增产稳收，经济得到一定保障，实现脱贫脱困。

通过创新金融模式服务实体经济，服务三农，为云南白糖产业链条各方提供价格风险管理服务。

方正中期期货公司副总裁朱秋滨表示，在分析了受保群体的风险需求之后，项目采用亚美式看跌期权作为金融工具，对今年9—12月的白糖价格波动风险进行

规避。9月下旬，目标价格、投保期限等关键要素均已确认，项目顺利出单。目前，方正中期已在期货及期权端进行对冲操作，对白糖价格风险进行规避。

银河德睿资本管理公司总经理吴建华表示，沧源项目的保险赔付结构为亚式熊市价差期权结构。承保目标价格为6000元/吨到5400元/吨区间。赔付依据为白糖期货1805合约在承保期间所有交易日收盘价的算术平均价与目标价格6000元/吨相比较，每吨低于多少元赔付多少元，但赔付上限为600元/吨。这份均价结算更适合农户的产销活动，更接地气。

郑商所有关负责人表示，“保险+期货”项目已经开展两年，在实践中总结了一些经验，下一步将细化试点的落实和推广工作，同时也会加强与期货公司、保险公司的沟通，共同设计出更多符合不同地域、不同涉农企业的保险产品，做到产品系列化、多样化、精准化，努力提高期货市场服务实体经济、服务三农的能力，把“保险+期货”试点工作做得更扎实，让相关各方更放心、更满意。

大商所(唐山)培育基地举办“钢铁企业基差点价及场外期权”培训

10月27—28日，由大连商品交易所支持，唐山报春电子商务股份有限公司承办，银河期货、杭州热联中邦、九州证券协办的大商所(唐山)培育基地“钢铁企业基差点价及场外期权”培训在唐山举行。唐山市钢铁工业协会会员企业、报春电商会员企业及唐山多家钢铁企业从事供应、销售、期货的相关业务负责人参加了培训。

本次培训邀请了来自银河期货、杭州热联中邦、九州证券以及银河德睿等机构的多名专家授课，就2017年第四季度宏观经济展望、基差理论以及在钢厂实践中的应用、企业套保方式与方法、钢厂应用场外期权实际案例分析、场外期权理论及操作流程等方面进行了分享与交流。在交流互动环节，讲师和学员们充分进行了行业研究和探讨。

大商所(唐山)产业基地以为钢铁企业培养高层次期现

人才，帮助钢铁企业提升产融结合水平，为钢铁企业提供专业的期货培训的宗旨，本期培训班主要是对场外期权和基差点价等创新业务进行深入、系统的培训，提升钢铁企业内高级管理层及采购、销售人员使用期货工具的水平，提高钢铁企业运用期货进行风险管理的能力。此外，唐山产业基地一直把模式创新放在首位，本次在线点击量超过1万人。

唐山报春电子商务股份有限公司总经理郑大勇表示，本次培训是大商所(唐山)产业基地组织的第二次培训，钢厂对培训的重视程度明显加强，大型钢铁集团和央企都派出采购、销售部负责人甚至企业高管都积极参与。(王朱莹)

大商所与上海证监局签署监管协作备忘录

为贯彻落实党的十九大精神、全国金融工作会议、全国证券期货监管系统监管工作会议精神和证监会党委部署要求，10月30日，大连商品交易所（以下简称“大商所”）与中国证券监督管理委员会上海证监局（以下简称“上海证监局”）在上海签署监管协作备忘录。大商所党委委员、副总经理许强和上海证监局党委委员、副局长吴萌分别代表双方在备忘录上签字，上海证监局党委书记、局长严伯进和大商所党委副书记、总经理王凤海共同见证签约。

本次签约旨在加强双方在市场一线监管、投资者教育和保护、市场培育、业务交流等方面的合作，发挥自身优势，形成协作监管合力。双方将以此为契机，进一步加强信息共享，优势互补，切实提高监管效

能，防控市场风险，共同为促进期货等衍生品市场健康发展、更好服务实体经济做出更大贡献。

在大商所的会员和客户地区分布中，上海地区的会员单位数和交易客户数最大，成交量和成交金额也位居前列。基于如此重要的区位因素，早在2001年，大商所即成立上海发展与服务总部，为辖区内会员和投资者提供多样化服务。近年来，大商所提出“上海战略”，进一步提升对上海地区各项工作的支持力度，今年9个月，上海发展与服务总部共支持24家会员单位举办了181场市场培育活动，支持经费近750万元；上海异地灾备系统正式上线运行，有效提升大商所技术系统容灾能力；此外，上海数据中心建设相关工作也在有序推进。(王朱莹)

永安期货玉米大豆“保险+期货”试点项目进入赔付阶段

日前，由人保财险吉林分公司、永安期货及其风险子公司浙江永安资本管理有限公司共同推动的“吉林省玉米价格险试点”和“黑龙江省吉林省大豆价格险试点”均已结案，分别产生理赔120万元和83万元，两个项目均属于2017年大商所支持的32个“保险+期货”试点项目范畴，并得到了试点当地政府部门的大力支持。

解决农民后顾之忧

据介绍，本次永安—人保团队联合推动的“黑龙江省吉林省大豆价格险试点”保障了黑龙江省黑河市、齐齐哈尔市地区、吉林省公主岭地区的1.3万吨大豆，以大商所黄大豆1号期货A1801合约为保险标的，目标保险价格由黑龙江、吉林省参保合作社根据盘面价格点价确定，期限为2017年6月至11月，农户可以在此期间自由选择当日A1801合约结算价点价作为理赔价格。

根据保险条款，如果理赔价格低于目标保险价格，参保合作社将获得差价赔付。截至目前，已有17户合作社通过点价行权，目标保险均价为38545元/吨，1.3万吨大豆现货共获赔83万元。

郑商所有关负责人表示，“保险+期货”项目已经开展两年，在实践中总结了一些经验，下一步将细化试点的落实和推广工作，同时也会加强与期货公司、保险公司的沟通，共同设计出更多符合不同地域、不同涉农企业的保险产品，做到产品系列化、多样化、精准化，努力提高期货市场服务实体经济、服务三农的能力，把“保险+期货”试点工作做得更扎实，让相关各方更放心、更满意。

在保费方面，永安期货承担了两个项目90%的保费合计约为358万(玉米160万，大豆198万)，其余的10%保费由龙头企业云天化承担，费用约为398万(玉米172.8万、大豆22万)，农民未承担任何保费，有效保护和提升了农民参与试点的积极性。

引入龙头企业打通售粮渠道

2016年国家取消临储政策采

取“市场化收购+补贴”的方

式，在临储库存的巨大压力下，玉

米市场价格呈现断崖式下

跌。此后，国家出台深加工企业补

贴，加之物流运输紧张影响，期货

市场的价格发现功能先于现货市

场反应，盘面价格一路走高，基差

持续走弱，波动风险加剧。

在此背景下，永安—人保团

队根据当地实际情况及前期操

作的经验，整体升级项目方案，创

新地将龙头企业吉林省云天化农

业有限公司引入价格保险试点，

将“保险+期货”拓展至“保险公

司+期货公司+龙头企业”。农

户在签订“保险+期货”保单的基

础上，与龙头企业按照约定的价

格签订售粮协议，龙头企业承诺

对于投保的品种，按照事先约定的基差，农民可以自主选择售粮的时机和价位，同时企业在期货市

场进行套期保值操作，锁定基差

风险，在保障农户玉米售出的同

时，更好的将玉米价格锁定，获

得稳定种植收益，实现了“三农”

服务的跨界融合。(王朱莹)

银期联动服务实体

期货市场服务实体经济(十)

2014年5月，国务院公布的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》明确提出推进期货市场建设，充分发挥期货市场价格发现和风险管理功能，增强期货市场服务实体经济的能力。近几年，利用期货