

政策暖风拂面 大宗商品“起锚”

□本报记者 马爽

近期,国内期市工业品价格持续走升,铜等不少内盘品种更是较外盘率先探底回升。分析人士表示,近期政策暖风拂面,有望向市场注入流动性,令此前制约大宗商品价格的一大主要压力消退,且近期人民币相对贬值也使得国内商品从中受益,令大宗商品成为“避风港”,后市结构性分化行情可期。

工业品率先“躁动”

7月25日,国内期市大面积飘红,其中工业品多数走升,燃料油、焦煤期货涨幅2%,橡胶、焦炭、沪铅、沪铜、原油等涨幅超1%;农产品走势分化,其中郑棉、豆二涨超1%,谷物则集体飘绿。

“在经历六月份下跌之后,近期大宗商品再度出现整体回升势头,与国内货币政策调整有关。”中大期货副总经理、首席经济学家景川向中国证券报记者表示,近期央行货币政策节奏有所调整,基调已从之前的去杠杆转为稳杠杆的新阶段。在该背景下,央行近期进行了超量MLF、支持低级信用债等举措,市场流动性较上半年有了明显好转,令制约大宗商品价格的一大主要压力明显消退,因此市场出现相应的修正。

除宏观层面因素外,基本面也是推动近期工业品走升的另一关键因素。景川表示,国内环保督查持续推进,使得一些工业品上游产出受到限制,表现在焦炭、铁合金、甲醇、PVC、沪铅等品种的库存处于偏低水平,也令商品市场呈现易涨难跌格局。

从各板块表现来看,黑色系明显强于有色系。文华财经数据显示,本周以来,黑色产业链指数累计上涨2.11%,实现周度“三连阳”;有色板块指数累计涨1.79%,结束此前周度“三连阴”。

中国期货业协会会长王明伟：做好期货公司转型升级

增强服务实体经济能力

□本报记者 张勤峰

7月23—25日,中国期货业协会在北京举办2018年第一期期货公司高管人员培训班。证监会副主席方星海出席开班仪式并做重要讲话,指出中国经济持续向好的趋势没有改变,应当对中国经济发展保持信心;要加快加大资本市场的对外开放,坚守期货市场服务实体经济的根本宗旨不动摇,并提出了期货市场下一步的发展方向。

中国期货业协会会长王明伟在培训班上介绍称,截至2017年底,期货行业净资本750.12亿元,同比增长9.54%,2017年期货行业创新业务收入占比达到12.49%,行业综合实力稳步提升,服务实体经济能力显著提高。在合规风控方面,近年来期货行业没有出现大的风险事件,有效地保障了客

上期所理事长姜岩：黄金期货十年磨一剑 服务国家黄金产业

□本报记者 张勤峰

上海期货交易所(简称“上期所”)理事长姜岩7月25日在第三届中国国际黄金大会上表示,黄金期货上市十年来,市场总体运行平稳,投资者结构不断优化,价格发现和套期保值功能逐步发挥,黄金期货在优化黄金价格形成机制的同时,为黄金企业提供了有效的风险管理手段。

由中国黄金协会、世界黄金协会联合主办,上期所、工商银行、招金集团等单位合作举办的第三届中国国际黄金大会于7月25日在北京开幕。姜岩在大会主旨发言中指出,黄金期货作为中国期货市场的重要组成部分,

三季度以来,PTA供需格局尚好,期价获得支撑,近日主力1809合约更是增仓大涨,顺利突破6100元/吨关口,创下45个月以来新高。

从上游成本端来看,下半年,OPEC、俄罗斯和美国将维持增产趋势,但伊朗供给中断风险较大。下半年原油区间运行可能性较大。此外,国内PX供需偏紧,库存消费比降至近三年来的低位,PX价格震荡偏强。近期人民币贬值造成PX进口成本大幅提高,PTA加工费已被压缩到800元/吨以内。加工费存在扩张动力,PTA成本端存在支撑。

供给端方面,二季度PTA进入检修季,负荷下降明显,而下游聚酯负荷维持高位,供需剪刀差扩大,PTA供需格局转好,进入去库存阶段,价格触底反弹。

此外,下半年PTA尚有1400多万吨装置没有检修。已公布的装置检修计划显示,恒力

石化220万吨装置计划8月1日—15日进行年度检修,嘉兴石化一期150万吨和逸盛宁波220万吨装置推迟检修。亚东石化70万吨、三房巷120万吨和珠海BP110万吨装置在三季度有检修预期,福化工贸另外150万吨装置推迟至四季度重启。整体来看,三季度PTA供给端压力不大,PTA有望延续去库存。

下游聚酯行业方面,上半年聚酯产品价格不断走高,利润同比增长较快。聚酯瓶片的表现尤为亮眼,聚酯库存处于偏低水平。上半年聚酯新增产能合计为305万吨,预计下半年仍将有233万吨聚酯装置投产,届时国内聚酯总产能将达到520万吨。

当前虽处传统淡季,但聚酯负荷并未出现明显下降。近年来,聚酯传统淡季特征已经弱化。在高利润和低库存驱动下,国内聚酯行业负荷维持在90%左右。聚酯处于产能投放高速增长期,并维持较高的负荷,PTA需求端有支撑。

综上所述,PTA成本端有支撑,后期

“这种分化从国内宏观需求上可以明显看到。”混沌天成期货研究院宏观金融部总经理孙永刚表示,上半年以来,国内宏观需求——固定资产投资不断回落,其中基建投资是拖累固定资产投资回落的最主要因素。而房地产投资一直处于高位增速之上,尤其是房地产投资占比七成的住宅投资增速更为显著,使得黑色系商品在需求方面更为强劲。

分板块来看,东吴期货总经理助理兼研究所所长姜迎春表示,近期,国内黑色系震荡上涨主要是供给侧改革造成的供应偏紧、消费需求尚可以及环保趋严的综合结果;而能源化工品种反弹时机较沪铜稍显滞后。具体来看,沪铜主力于7月10日创下一年新低47520元/吨后便展开震荡回升,伦铜则于7月19日创下近一年新低5988美元/吨后震荡回暖。

“近期,美元走强令以美元计价的商品在一定程度上承受来自外汇市场的压力。同时,人民币相对贬值使得国内商品从中受益,表现在价差关系上,因此国内商品强于国际市场。换言之,内外商品的比较关系调整实际上是汇率关系在商品市场的体现。”景川表示。

大宗商品成“避风港”

“当前的政策并未出现较大改变或转向,大的方向仍是供给侧改革、去杠杆,变化的只是节奏,最好的预期是从去杠杆微调为适度稳杠杆。”广发期货发展研究中心表示,目前来看,当前的政策更多是针对前期政策的一种微调,这种微调会带来短

期的利多情绪,主要体现在对低估品种的估值恢复上。

姜迎春则认为:“近期的国内货币政策转向只是微调、预调,但市场预期的改变以及人民币持续贬值,令大宗商品成为避险资产,工业品中有色板块可能受益。”

景川表示,近期央行在货币政策上做了一些调整,这在一定程度上将改善下半年的流动性预期。同时,未来在基建投资等方面大概率也将有所跟进,工业品下半年需求有望得到一定的改善,这种变量的加强会令目前的市场平衡格局出现倾斜,商品市场尤其是工业品价格将从中获得支撑而出现回升。其中,黑色煤炭板块以及有色板块受到的利好将更加明显。

广发期货发展研究中心则认为,考虑到中央财经委员会第二次会议上的要求,增量资金的去向主要还是高新技术产业、新动能产业等,预计很难带动工业品下游需求超预期增长,未来工业品短期内或难出现趋势性机会。

从研究逻辑链条角度来看,孙永刚认为,货币政策边际放松对于大宗商品的影响更多需从需求端来分析,尤其是货币政策的边际放松是否会使得大幅下滑的基建投资有所回升,从而带动大宗商品需求的抬升,进而使得商品价格回升,才是研究的核心。

除了政策方面外,近期货币贬值也对部分商品走势构成支撑。“近期人民币贬值在一定程度上对内盘商品带来尺度的调整。相对来说,内外盘联动较强的品种如贵金属、有色和原油受到最直接的计价影响,而进出口贸易较多的化工和农副加工行业,则在人民币贬值中获得相对多的订单,价格上涨更多是预期的作用。”景川说。

“结构牛”行情可期

在政策转向遇上货币贬值的背景下,未来大宗商品将如何演绎?

探索,风险管理业务体量和质量都取得了明显进步,核心在于坚持了服务实体经济的初衷,坚守了合规经营的底线,增强了人才储备和系统化制度建设。同时,风险管理业务的发展还面临规则制定、制度供给、基础设施建设、政策支持等方面的问题,下一步,协会将从制度层面推动解决行业面临的共性问题,推进风险管理业务围绕实体经济健康、持续发展。资管行业要在新监管框架下谋求发展,正确认识从紧、从严的监管趋势,同时提升期货资管的主动管理能力,发挥期货公司在衍生品投资领域的优势,利用衍生品工具在大类资产配置中的风险对冲作用,降低投资组合风险,提高收益稳定性,这才是期货资管真正应该发挥的作用。号召与会高管把握新时期的市场机遇,增强责任感和使命感,以“四个意识”为思想保障,不断学习,

户的正当利益和合法权益。在履行社会责任方面,期货公司积极响应国家脱贫攻坚战略,截至2018年6月,已有85家期货经营机构与92个国家级贫困县(乡、村)签署了126份结对帮扶协议;通过多种方式开展扶贫工作,累计投入金额达11283.12万元。

王明伟表示,经纪业务目前仍是期货公司最基础和最主要的业务类别,要通过增强行业集中度、提升服务市场体量、提升经纪业务附加值、提升国际化水平等途径推进期货公司经纪业务的新发展,某种程度而言,也是期货公司的发展转型途径。近年来,风险管理公司服务实体经济的能力和手段不断丰富和成熟,业务模式不断深化,“保险+期货”业务不断做精做细,项目数量、质量都有较大发展;传统期现结合类业务稳步增长,一些综合性风险管理服务模式也在逐渐

是上期所的战略品种,从1998年前期调研论证开始,上期所就按照“高标准、稳起步”的原则精心准备,十年磨一剑,于2008年1月正式挂牌交易。上市十年来,上期所致力于加强市场一线监管,筑牢风险防范第一道防线,发挥交易所的核心枢纽作用,推进黄金期货产品和业务创新,优化交易运作机制,提高运行效率和服务水平,优化黄金期货参与者结构,提升服务实体经济的广度和深度。

据了解,截至2017年底,按单边统计,黄金期货总交易量突破15万吨,年度成交量连续五年位居全球第二位。截至目前,除个人客户和一般单位客户以外,已有18家商业银行会员、1.2万个特殊单位客户(包括期货公司资管、券商集合理财以及基金专户等)可参与黄金期货交易。

姜岩强调,中国期货市场以风险管理业务为抓手,不断拓展服务实体经济的广度和深度,在提供定价服务、推动产业转型、协助风险管理等方面发挥了不可替代的作用,成为金融市场改革开放的重要标志和金融服务实体经济的重要力量,在服务供给侧改革、服务国家战略的道路上取得重大进展,期货市场与中国实体经济发展相得益彰。中国特色社会主义进入了新时代,包括黄金相关产业在内的广大实体产业都将发生重大而积极的变化,这为期货市场的发展提供了新的机遇,也对期货市场的服务深度和广度

提出了更高的要求。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

望延续上涨趋势,且当前PTA加工费处于偏低水平,做多的安全边际较高,建议逢低布局多单。

中国期货市场监控中心商品指数(7月25日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.85			86.58	0.27	0.31
商品期货指数	969.82	973.39	975.4	969.54	967.71	5.68	0.59
农产品期货指数	886.9	889.59	892.18	886.5	886.79	2.8	0.32
油脂期货指数	490.49	491.07	492.94	490.3	491.34	-0.28	-0.06
粮食期货指数	1283.57	1283.08	1287.54	1282.91	1283.74	-0.66	-0.05
软商品期货指数	806.07	810.62	812.65	805.42	805.52	5.1	0.63
工业品期货指数	1010.49	1014.65	1017.26	1010.2	1007.54	7.11	0.71
能化期货指数	694.3	695.35	698.47	693.32	693.42	1.93	0.28
钢铁期货指数	1033.37	1040.99	1044.06	1032.87	1032.85	8.14	0.79
建材期货指数	991.16	997.14	999.29	990.7	990.73	6.41	0.65

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月25日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1033.93	1045.71	1033.93	1042.25	9.98	1041.79
易盛农基指数	1270.43	1281.09	1268.69	1277.85	11.42	1276.99

从大的运行周期来看,景川认为,当前,大宗商品市场整体上仍运行在2016年初以来的牛市周期中。一方面,大宗商品价格受经济环境决定。从全球经济运行情况看,主要经济体的复苏周期仍未结束,欧元区以及日本仍处于经济上升周期的前半期。另一方面,商品走势受到美元因素影响。从美元走势来看,由于美联储本轮加息周期接近过半,美元大概率已达到本轮周期高点。未来,随着欧日经济体进入加息周期,美元大概率将出现回落,对商品而言构成利多。

不过,短期来看,“由于全球经济数据波动以及外部扰动的影响,近期商品市场不断反复也在所难免,但长周期的力量并非轻易可以改变。因此,商品的复苏周期目前仍未结束,牛市将继续演绎。”景川表示。

姜迎春则认为,短期内大宗商品有望维持震荡偏强态势,中期仍取决于各自的基本面情况。“从品种来看,后市大宗商品仍将是结构性分化行情,部分品种像PTA、燃料油以及镍价格可能震荡走牛,全部商品走牛的可能性微乎其微,整体仍将是区域宽幅震荡行情。”

从宏观层面来说,孙永刚认为,整体上看,国内金融市场仍处于金融去杠杆的大背景之下,供给侧结构性改革是推动企业降低资产负债率的一个重要环节,而我国已不再进行像之前释放强流动性的财政、货币政策,因此,需求端的大幅抬升在企业高杠杆率环境下并不会出现,商品整体上也会随着货币政策的边际放松而有所上涨,但像此前一样大幅上涨的概率并不高。

广发期货发展研究中心认为,如果政策微调能够带动基本面发生实质性变化,商品的趋势性机会才可能出现。不过,下半年更可能的情况是,市场对基本面的预期好于上半年,宏观数据依然保持稳定,但如果出现数据低于预期情况,商品市场反而需要担心风险。

提升市场对于供给受到环保抑制的预期增强,从而使市场信心有所提振。但7月份,市场又处于淡季市场,需求时而疲软、成交两波波动又使得螺纹钢期价表现不佳。”王国清说。

警惕超买风险

展望后市,方正中期期货

黑色金属首席研究员肖华认为,国务院常务会议定调货币政策宽松、财政政策积极利多工业品。此外,从基本面来看,本周247家钢厂高炉开工率环比上升0.23%,铁水量微幅增加0.39万吨/天。从终端消费看,六七月是消费淡季,但在低库存下,钢价维持强势。从期货盘面来看,由于基差收敛,继续关注唐山限产进程,短期价格强势震荡。

此外,就库存来看,近期钢铁社会库存在缓慢减少,截至7月20日,兰格钢铁网统计的螺纹钢社会库存为366.4万吨,较上月下降8.6%,较去年同期上升24.8%。

兰格钢铁网研究中心分析师杨皓表示:“近期,较频繁的环保限产以及宏观政策调整对螺纹钢市场构成利多提振。从近期走势上看,兰格钢铁网统计的螺纹钢社会库存为366.4万吨,较上月下降8.6%,较去年同期上升24.8%。兰格钢铁网统计的螺纹钢社会库存为366.4万吨,较上月下降8.6%,较去年同期上升24.8%。兰格钢铁网统计的螺纹钢社会库存为366.4万吨,较上月下降8.6%,较去年同期上升24.8%。”

“近期的各种利多消息频发导致期货价格跌不下去,但当利多出尽,又正值淡季,积攒已久的下跌动能终将爆发。预计后市期价将走出一波回调走势,以修复当前超买行情。”杨皓说。

新湖期货黑龙江玉米“保险+期货”项目落地

□本报记者 孙翔峰

近日,新湖期货及其风险

子公司新湖瑞丰在黑龙江省黑河市逊克农场联合太保财险开展的“订单农业+玉米收入保险+期货”项目落地,该项目试点模式为“订单农业+保险+期货”。项目中的“订单”是指生产农产品的企业从开始就参与到农民的生产经营中,将种子卖给农民,收获后收购农民的产品。如此,农民在整个过程中从种到卖,因为有“保险+期货”,既不用担心风险,也不用担心销量,因为有订单,让农民敢种、能种、放心种。通过新湖期货前期补贴与农户自交少量保费投保玉米收入保险,转嫁产量风险与价格风险。当地收购企业众鑫公司与参保农户签订基差收购合同,按照固定价差收购参保农户收获玉米,保障农户实际收益。

利益,方案还进行了保本设计,确保农户投入的保费得到保障。同时,太保财险向新湖瑞丰购买玉米期货看跌期权(再保险)转移价格风险。

该项目试点模式为“订单农业+保险+期货”。项目中的“订单”是指生产农产品的企业从开始就参与到农民的生产经营中,将种子卖给农民,收获后收购农民的产品。如此,农民在整个过程中从种到卖,因为有“保险+期货”,既不用担心风险,也不用担心销量,因为有订单,让农民敢种、能种、放心种。通过新湖期货前期补贴与农户自交少量保费投保玉米收入保险,转嫁产量风险与价格风险。当地收购企业众鑫公司与参保农户签订基差收购合同,按照固定价差收购参保农户收获玉米,保障农户实际收益。

据了解,本次试点中,逊克农场向太保财险购买玉米收入保险(32000吨玉米共计保费4056500元),保险期限为四个半月,10月份玉米集中上市期间,农户的实际种植收入低于提前约定的目标收入时,农户将按保障水平获得二者差额的赔付,从而锁定最低种植收入。另外,为了充分保障农户

与时俱进,廉洁从业,合规经营,勇于担当、善做善成,围绕党中央关于金融市场的重要指示开展工作,做好期货公司转型升级,推动各项业务有序发展,增强期货行业服务实体经济的能力。

王明伟表示,期货业协会也将牢牢把握党中央对于金融工作的总体部署,团结和依靠全体会员,充分发挥“自律、服务、传导”职能,强化行业合规意识,加强相关政策法规的解读,引导会员依法、规范展业,夯实期货公司健康发展基础。做好行业服务,提升期货公司服务实体经济水平。协会将进一步加强沟通传导,正确传达监管意图,及时反映行业合理诉求和政策建议,促进相关监管政策的制定和完善,推动解决行业发展面临的共性问题,为行业发展争取更好的政策环境。

王明伟表示,期货业协会也将牢牢把握党中央对于金融工作的总体部署,团结和依靠全体会员,充分发挥“自律、服务、传导”职能,强化行业合规意识,加强相关政策法规的解读,引导会员依法、规范展业,夯实期货公司健康发展基础。做好行业服务,提升期货公司服务实体经济水平。协会将进一步加强沟通传导,正确传达监管意图,及时反映行业合理诉求和政策建议,促进相关监管政策的制定和完善,推动解决行业发展面临的共性问题,为行业发展争取更好的政策环境。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

姜岩表示,面对未来,上期所始终以“服务实体经济,用衍生品协助全球客户管理风险”为使命,切实抓好服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三项任务,坚守不发生系统性风险的底线,用产品和服务协助境内外客户应对和管理风险,帮助实体企业实现稳健运营。下一步,上期所将按照“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路,做好“寻标、对标、达标、对标”四篇文章,紧紧围绕产品多元化、市场国际化、信息集成化、技术强所、人才兴所等五大战略,努力提高上期所服务实体经济的能力、水平以及在全球范围内的影响力。

从大的运行周期来看,景川认为,当前,大宗商品市场整体上仍运行在2016年初以来的牛市周期中。一方面,大宗商品价格受经济环境决定。从全球经济运行情况看,主要经济体的复苏周期仍未结束,欧元区以及日本仍处于经济上升周期的前半期。另一方面,商品走势受到美元因素影响。从美元走势来看,由于美联储本轮