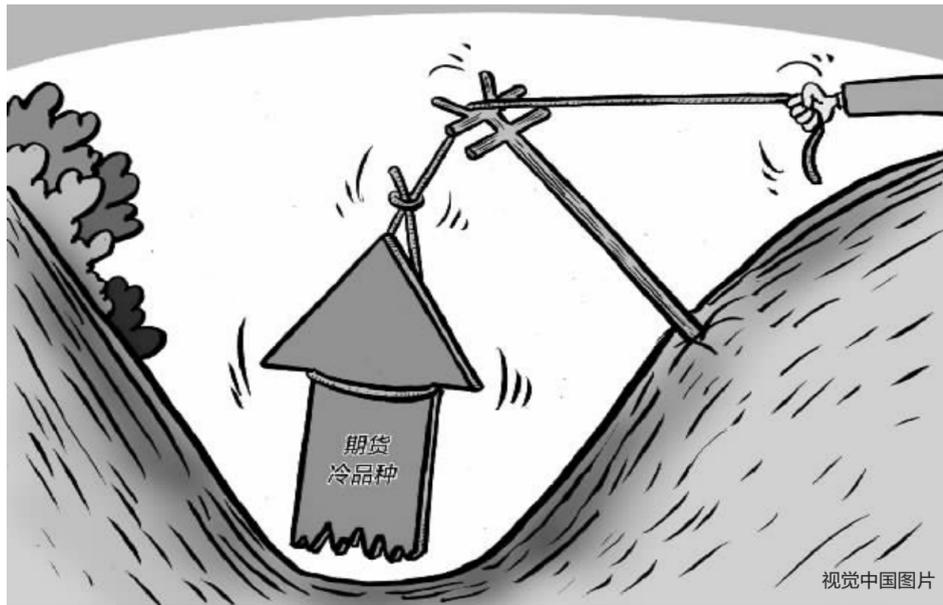


“冬病夏治” 边缘化期货品种“入伏”

□本报记者 马爽



“这些品种之前我都不看,但最近价格波动比较大,成交量也起来了,我才把它们加入到自选品种里重点关注了。”资深期货投资人安女士说。

安女士口中所说的品种,因长期交投十分清淡,被业内称为“冷品种”,包括燃料油、豆二、线材、油菜籽、普麦、稻谷期货、胶合板期货等。不过,最近,燃料油、豆二、稻谷期货等品种出现复活势头,不仅成功吸引资金关注,还有“走红”的迹象。

分析人士表示,近年来,交易所经过不断深入调研,寻找症结所在并采取改进措施,显著提升了燃料油、豆二期货交投,建议交易所继续做好其他“冷品种”维护工作的同时积极做出改变,以便更好地服务实体经济。

“冷品种”逆袭记

“国内原油期货上市后,一直想参与进去,无奈账户资金有限,直到7月中旬保税380燃料油期货上市,才有幸参与了一把!”投资者初先生向记者说道。

与初先生一样,近半个月时间以来,不少投资者将目光聚焦在保税380燃料油期货上,以期通过参与燃料油期货实现曲线投资原油期货,因此,燃料油期货已被称为“小原油”期货。

自7月16日国内保税380燃料油期货上市以来,成交量急剧放大。截至7月27日,燃料油期货累计成交量达300.28万手,持仓量为13.49万手。

值得一提的是,7月25日,燃料油期货主力1901合约

一度创下上市以来新高水平3203元/吨,当日成交量达85.45万手,持仓量升至逾13.14万手,双双创下上市以来最高水平。

不仅如此,7月后半月以来,农产品中稻谷期货也呈现活跃之势,早籼稻、粳稻、晚籼稻期货主力合约均出现冲高回落,其中早籼稻、粳稻期货一度涨停。截至7月27日,早籼稻期货成交量、持仓量分别为3480手、1456手,较7月16日的16手、104手出现显著增长;晚籼稻期货成交量、持仓量分别为34574手、8882手,7月16日当日为254手、440手;粳稻期货成交量、持仓量分别为1210手、650手,而7月16日分别

谁唤醒了“睡美人”

原期货类似,国内380燃料油期货可以有国外成熟的市场作借鉴。目前,新加坡燃料油市场为全球380燃料油的定价中心,其拥有庞大的燃料油现货市场、普氏公开市场和纸货市场。由于国内对新加坡燃料油保持较高的进口依存度,加上地理位置因素,可以使内外盘保持非常高的联动性,因此对于形成合理的期货价格有一定的指引意义,也可以提升市场认知度,方便投资者理性参与交易。因此,对于期货中的“冷品种”来说,实质在于市场的接受度不够高,受政策约束小,而易于贸易环节流通、市场认知度高的品种更容易活跃,对于驱使期货品种的活跃性有较高的影响。

对于豆二期货来说,浙商期货研究中心农产品高级研究员向博表示:“此前豆二期货不活跃的主要原因是交割不通畅,使得许多国内压榨企业不得不选择在芝加哥商品交易所(CBOT)市场上进行套保,但这种方式受到汇率、海运费、升贴水等影响,在实际操作过程中也会遇到较多的麻烦。目前,流入我国的进口大豆数量节节攀

细心呵护 谨慎参与

升,快要达到一亿吨了,进口大豆已成为压榨的主要原料,而数量不到两千万吨的国产大豆基本上不作为压榨使用。”

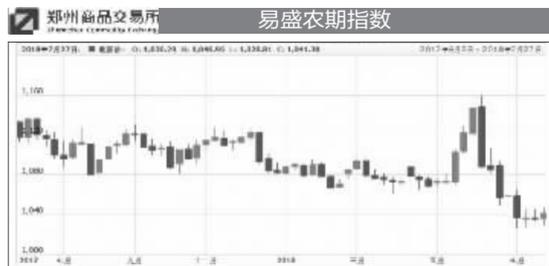
在这种情形下,提高豆二期货活跃度势在必行,通过检验检疫和大商所共同努力,自2017年5月31日,1805合约开始采用新合约规则,使得进口大豆的期货交割变得简洁、便利,交割制度、交割标准、交割区域,包括合约月份等都有所优化,使得其与现货市场联系得更加紧密。

“修改后的豆二期货合约符合了现货企业的风险管理需求,产业客户因此积极参与。”程小勇表示。

从交投方面来看,向博表示:“从今年初开始,豆二期货活跃度就有所起色,而这次外部扰动事件更是加快了其活跃的步伐,成交量方面已超过豆一期货。但就目前而言,投机盘还较多,相信有着大量的客户群和现货量作为基础,叠加国家政策支持,在持仓量和交割量方面超过豆一期货也只是时间问题。”

在程小勇看来,燃料油期货、豆二期货合约修改合约、规则等重新激发活力,对于其他“冷品种”来说,具有很强的借鉴意义。根据现货供需结构变化、产需变化,修改合约文本、标的、质量标准 and 交割区域等有利于“冷品种”品种重生。例如,胶合板和稻谷期货成交不活跃,同样存在合约设计不合理问题。不过,部分商品由于品级等无法统一或者现货市场化不够,导致无法设计成为标准化期货合约是当前成交不活跃的最大原因。

易盛农期指数短期将以震荡为主



易盛农期指数上周延续前期震荡走势。截至7月27日,易盛农期指数收于1041.30点,周一指数报1036.29点。

权重品种白糖方面,国际方面,印度、泰国产量均创新高,对原糖形成压力,全球过剩情况短期难有缓解。国内方面,6月进口同比、环比均增加,且6月销售数据仍不乐观,糖厂库存处于近年高位,消费显弱,后期销售压力大。此外,内外价差较大,走私仍是市场担心因素之一。长期来看,中国进入增产周期,全球糖市维持熊市,郑糖期价长期或将偏弱运行。不过,从生产成本来看,即使下榨季广西甘蔗价格下调到450元/吨,1901合约价格已接近这一成本,后期糖价能否大幅反弹或取决于后期食糖消费情况,若后期消费好转,或有翘尾出现。

棉花方面,国际方面,美棉优良率高于上年同期,结铃率高于上年同期。此外,印度提高新年度MSP,其国内棉价保持坚挺。国内方面,储备棉成交率提升,流通库存处于历史同期偏高水平,仓单+有效预报处于高位。综合分析,印度提高最低支持价格,抬高全球棉价底部。短期内,外部扰动因素与人民币贬值交错,内盘仓单压力与外盘强势交错,储备棉成交率提升,郑棉期价或震荡偏强运行。

菜系方面,加拿大菜籽预期产量环比被上调,近期国内进口菜籽到港量正常,沿海菜籽库存较高,预计近期国内菜粕供给有保障。需求方面,近期下游需求有所好转,沿海菜粕成交尚可,但仍需关注南方天气变化对水产养殖的影响。替代方面,特朗普政府计划补贴农户刺激市场做多情绪,人民币汇率持续贬值推升大豆进口成本,但目前美豆生长情况较好,后期关注美豆产区天气变化。

综上所述,权重品种价格上周行情呈区间震荡走势,预计短期农产品板块在外围因素扰动影响主导下,价格将以震荡偏强为主。中长期上,随着宏观面趋于稳定后,农产品价格将回归基本面主导,价格上升空间或将承压收敛,因此,后期易盛农期指数企稳回升后趋于震荡的概率较大。(华夏基金 荣膺)

上周监控中心工业品指数强势上涨

成分品种周变化情况				
CIF指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
焦炭	8.10	1.41	9.51	4.89
铁矿石	4.02	2.05	6.07	3.69
螺纹钢	3.54	0.66	4.20	8.38
热轧卷板	3.40	0.89	4.29	6.95
PTA	3.23	2.31	5.54	6.09
铜	3.09	-0.27	2.82	-3.04
焦煤	2.49	3.23	5.72	-0.42
铝	2.45	0.11	2.56	1.66
硅铁	2.34	3.46	5.80	-0.40
镍	2.12	-2.28	-0.16	-4.65

受宏观政策利好刺激,上周国内工业品走势较强,中国期货市场监控中心工业品指数(CICI)随之大幅上涨。截至7月27日当周,CIFI最终收于1024.93,当周最高上冲至1024.93,最低探至998.83,全周上涨2.46%。

黑色系方面,焦企产能利用率小幅震荡,各地区环保呈现常态化,日均产量上并无较大变化,部分企业有焦炉检修结束复产现象,产能利用率小幅上升,徐州地区焦企仍在逐步复产中,现有部分焦企已少量出焦。库存方面,依旧处于较低水平,主流区域焦炭价格累计下跌350元/吨左右,焦企库存并没有像以往次下跌那样出现大幅增长随着贸易商询价、采购活跃度上升,山西部分贸易商资源已经上涨50-100元/吨,涨后暂无成交,焦企心态较为乐观。下游方面,钢材价格重回高点,唐山钢厂进入限产状态,需求上小幅下滑,部分地区钢厂仍有继续打压焦炭采购价格的意向。综合来看,需求端近期受河北地区限产影响小幅下滑,供应端环保限产常态化。

此外,环保限产进入实质阶段,高炉开工率大幅回落,钢厂铁矿石日耗同比降幅扩大,需求继续承压。港口卸货因天气影响,库存环比持平,但外矿发货量的回升使压港情况继续加重,后期若疏港恢复库存仍有提升空间,且澳粉库存持续提升,高品发货占比也居于高位。此外,受货币及财政政策宽松预期影响,同时年初至今外矿发货量不及预期,市场对铁矿悲观预期有所淡化,钢材淡季不淡,铁矿石迎来补涨。但下半年限产仍将持续且采暖季有加强可能,而供给端非主流矿减产使总量下降,但主流矿产量却延续涨势。因此,在限产背景下,供给依然过剩,铁矿石持续承压。

PTA方面,沙特阿拉伯油轮运输暂时停止通过曼德海峡,地缘局势风险抬头,国际原油继续回升。供给来看,当前PTA开工率在79.85%。蓬成石化90万吨PTA装置计划8月1日前出料;恒力220万吨1号装置计划8月1日-8月15日年检。需求来看,当前聚酯负荷在88.24%,下游聚酯淡季不淡,负荷升至91%的高位。整体来看,PTA供需格局较好,现货面偏紧,PTA库存继续走低,使其创下近四年新高。

动力煤方面,上周动力煤期货主力合约ZC1809打破此前的震荡整理,开始持续下跌之路。现货方面,港口下水煤报价继续保持较快跌幅,5500大卡动力煤平仓价已跌至630元/吨左右。下游电厂方面,日耗煤量在高位波动,库存水平相对依然偏高。从产地方面来看,部分露天复产使得产能增加预期较强,加上下游采购不积极以及水电挤压,动力煤市场情绪较淡,短期内对价格走势较为悲观。(方正中期期货 汤冰华 夏聪聪)

东证-大商所商品指数(7月27日)						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	周涨跌幅
跨所农产品指数	101.66	101.55	101.43	101.40	0.15%	0.47%
跨所能化指数	101.10	101.48	101.30	101.02	0.45%	1.30%
东证大商所农产品指数	101.06	100.76	100.69	100.64	0.11%	0.50%
东证大商所煤炭指数	91.07	93.96	92.77	90.97	3.29%	4.42%
东证大商所能化指数	108.71	108.71	108.61	108.44	0.24%	1.18%
东证大商所工业品指数	90.01	91.50	90.87	89.84	1.85%	2.79%
易盛东证能化指数	93.75	94.31	94.31	93.77	0.58%	1.37%
易盛东证棉糖指数	79.40	79.77	79.60	79.62	0.19%	-0.03%

加强玉米期权人才培养 提升产业服务能力

□本报记者 王姣

好,人好我快,人快我多”,通过四天的培训,参训学员已经掌握了玉米期权的有关知识和演讲、授课的必要技巧,在今后对玉米期权的推广中“有你们,我放心。”

产业客户参训学员代表,来自辽港大宗商品贸易有限公司期货部的学员代表胡清华表示,本次培训不仅提升了她作为玉米期权讲师的专业水平,更帮助她找到了解决公司面临的实际困难的方法。辽港是大连港和锦州港合作成立的子公司,今年以来,随着银行资金的收紧,辽港开始尝试发展农业产业化,在黑龙江、辽宁的90多万亩土地上种植玉米和大豆。“参加本次培训,公司交给我两项任务,一是解决马上下来的巨大库存的新粮价格风险管理问题,二是如何制定更有吸引力的收购策略让农户愿意卖粮给我们,在保护农民利益的同时让公司风险可控。”胡清华表示,四天的培训,让他找到了答案。

中州期货有限公司于青表示,大商所玉米期权讲师培训是“有态度”的培训,让学员们“痛并快乐着”,“有规格的专家老师,有够拼的同学,有每日一测的随堂考试,更有团队协作的模拟试讲。”贴近实战的授课内容,随堂考试作为巩固,模拟试讲提升授课水平,“一站

式”提高各个条线的分析师的学、研、讲能力。“相信经过本次培训,奔赴市场的我们,对玉米期权推广和应用都有了长足进步,能够更好的服务市场。”

于青介绍,中州期货研究所的特点是多以业务需求为导向,研究员接触业务面较广,事件导向模式下,效率较高但专业程度不够。特别是在期权研究方面,面临着商品期权研究员应将行业研究和金工研究整合“跨界”提升综合能力的问题。“对我提出的期货公司研究所层面应如何搭建期权研究体系,研究员提升研究能力的途径等问题,永安期货期权总部负责人张嘉成老师进行了非常耐心生动的讲解。不仅无私分享经验,也指出行业研究员注重做供需平衡表而往往忽略产业具体环节,而目前的金工研究员注重量化和策略研究而对产业情况了解不深入的普遍情况。”与此同时,张嘉成还就如何提升研究员综合素质,如何更有效的和企业交流,在与企业交流、调研中应更关注哪些环节等问题提出可行性方案。

据了解,通过课堂测试、试讲表现等环节的综合测评,来自光大期货有限公司等单位的20名分析师脱颖而出,获评优秀分析师。