

郑糖短期维持多头思路

□本报记者 王姣

量预计为890万吨,2018/2019榨季销量预期持稳。

一德期货产业投资部高级分析师李晓威表示,现货成交变好是近月合约主要支撑,夏季高温持续,现货具备稳定和提价的基础,短期近月多头思路为主。中期看,进口关税普遍提升,正规进口量将有明显降低,下半年不抛储,夏季库存将增加,销售预期较为乐观

思路为主。中期看,进口关税普遍提升,正规进口量将有明显降低,下半年不抛储,夏季库存将增加,销售预期较为乐观风险点在于许可进口糖对夏季销售空间的挤压,以及走私的冲击力度,中期重点关注传闻8月初公布的90%关税许可证使用情况。

大商所与九家涉农企业签订指定交割仓库协议

□本报记者 王姣

为满足市场交割需求,优化交割仓库布局,增强期货市场服务“三农”的能力,日前,大连商品交易所与9家涉农企业在大连期货大厦举行指定交割仓库签约仪式。

在签约仪式上,大商所总经理王凤海表示,多年来大商所持续密切跟踪产业和市场发展变化,适时优化合约规则,完善交割仓库布局,强化交割仓库监管,不断提高市场效率,降低企业参与成本,把期货市场服务实体经济的根本宗旨落到实处。他指出,实物交割是期货市场功能发挥的重要制度保障,期货交割仓库作为实物交割发生的场所,其管理能力和服务水平直接关系到相关品种能否平稳有序、持续健康的运行和发展。他希望各指定交割仓库能够公正

镍价中长期向好

□浙商期货 蒋欣彬

不锈钢需求走弱及库存高企令镍价承压,沪镍主力合约一度跌破108000元/吨一线,但宏观悲观预期修复、镍市供应受限、交易所库存持续下滑等因素将为镍价提供长期支撑,镍价有望维持震荡上行趋势。

由于部分硫化镍矿转为生产硫酸镍,1-6月国内电解镍产量同比去年减少8%至7.13万吨。受环保督察影响,全国主要镍铁生产地区开工率均受到不同程度压制,6月全国镍铁厂开工率为37%,环比上月下降两个百分点,6月高镍生铁环比下降14.3%至2.8万吨吨。全国镍铁整体供应维持偏紧格局。

中长期来看,根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,环保检查将成为常态化行动,镍铁厂开工率将持续受到环保影响,镍铁实际增产幅度恐难达到市场预期。进口方面,1-3月镍铁进口量同比下滑30%,由于

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	1057.21	1060.84	1045.09	1046.22	-11.09	1052.29
易盛农基指数	1297.63	1301.56	1281.85	1283.18	-11.66	1291.31

中国期货市场监控中心商品指数(8月1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	86.86				87.14	-0.28	-0.32
农产品期货指数	988.96	983.99	992.05	983.83	988.47	-4.48	-0.45
农产品期货指数	903.8	895.78	907.59	894.59	902.55	-6.77	-0.75
油脂期货指数	499.95	499.82	502.26	497.19	499.29	0.53	0.11
粮食期货指数	1295.43	1293.56	1296.43	1291.18	1294.72	-1.16	-0.09
软商品期货指数	823.94	816.17	827.19	816.07	824.57	-8.4	-1.02
工业品期货指数	1030.16	1026.26	1035.07	1029.8	1029.8	-3.54	-0.34
能化期货指数	701.29	700.7	703.08	698.24	701.12	-0.42	-0.06
钢铁期货指数	1076.29	1066.15	1087.12	1065.37	1075.38	-9.23	-0.86
建材期货指数	1025.51	1019.15	1037.48	1018.04	1026.05	-6.9	-0.67

东证—大商所商品指数(8月1日)						
指数名	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	涨跌幅
跨所农产品指数	102.73	101.77	102.17	102.60	-0.81%	
跨所能化指数	102.34	102.76	102.44	102.49	0.27%	
东证大商所农产品指数	101.98	101.20	101.47	101.75	-0.55%	
东证煤焦矿指数(大商所)	94.39	93.10	93.71	94.25	-1.22%	
东证能化指数(大商所)	109.49	109.54	109.35	109.48	0.05%	
东证工业品指数(大商所)	91.86	91.25	91.49	91.83	-0.64%	
易盛东证能化指数	95.18	95.78	95.41	95.40	0.39%	
易盛东证棉糖指数	81.07	80.21	80.76	81.09	-1.08%	

erivatives·Futures

衍生品/期货

“美好时代”

□本报记者 马爽

近期,多头旋风再次席卷黑色系,不仅螺纹钢、热卷、焦炭等期货价格迭创阶段新高。而供给侧改革削弱过剩产能,钢企盈利水平持续维持高位,目前吨钢利润在1000元以上。

分析人士表示,“淡季不淡”需求驱动、环保限产政策频发、政策边际或有所放松等利好汇集,令黑色系商品获得提振。预计下半年限产政策将继续铺开,势必会对钢材供给带来抑制作用,因此进一步看高黑色系。此外,在上下游产业链中处在强势地位、限产的大背景下,后市钢厂利润仍会维持高位。

黑色板块股期齐涨

8月1日,螺纹钢期货再次上冲,主力1810合约最高上摸4243元/吨,创下近十一个月新高;热卷主力1810合约一度触及去年10月16日以来阶段高点4266元/吨;焦炭期货亦不甘示弱,主力1809合约最高攀升至23265元/吨,刷新2017年9月14日以来新高。

“近期,螺纹钢、热卷、焦炭等黑色系纷纷创下阶段新高,一方面,由于今年‘淡季不淡’需求驱动,另一方面则由于环保限产政策频发提振市场情绪。”新纪元期货投资咨询部主管石磊向中国证券报记者表示。

石磊进一步表示,钢材需求3月以来显著回升,在二季度传统旺季节节攀升,即使进入6-7月仍显现出“淡季不淡”格局。从螺纹钢社会库存和厂库库存数据持续回落也可以明显看出,钢材实际需求远好于预期。从政策角度而言,6月底国家发布的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,是一项比2017年采暖季限产政策涉及范围更广、时

钢厂的“美好时光”

“2018年虽说是供给侧改革效应削弱的一年,但却是环保限产发挥效力的元年,目前钢厂吨钢利润在1000元以上。”国信期货黑色金属研究员蔡元祺、徐超表示,钢厂的丰厚利润从2017年二三季度开始并持续至今,预计今年整体的钢厂盈利水平大概率维持高位运行。

据姚进测算,当前唐山地区生产螺纹钢(高炉)利润仍在1000元/吨水平,近期虽然焦炭等涨价明显,但钢厂在上下游产业链中处在强势地位、限产大背景下,钢厂利润

面显得比较宽松,且由于台风天气作用,全国气温并没有出现异常高温,加上水电方面出力,下游电厂日耗量迟迟未能启动,低于去年同期水平,进而导致现货煤价持续下行。

港口库存方面,7月份气温逐渐升高,为确保迎峰度夏期间的用煤情况,长协煤兑现率维持在较高水平,市场成交量不多。截至7月30日,秦皇岛港、曹妃甸港、国投京唐港、天津港四港总体库存为1613.2万吨,相比月初增加3.79%。

电厂日耗方面,7月,沿海电厂日耗逐步回升,幅度相比去年而言明显稍慢,但总体维持高水平,月中由于台风天气影响,各地降雨较多,没有出现异常高温情况。库存方面前涨后跌,截至7月30日,六大电厂总库存量为1480.30万吨,相比月初增加0.76%,库存维持高位。与此同时,煤炭可用

首批1700余户胶农获赔650万 天胶“保险+期货”20个项目出单

□本报记者 孙翔峰

上海期货交易所(简称“上期所”)发起的2018年天然橡胶“保险+期货”试点工作进展顺利。记者从上期所了解到,截至7月底,已有20个项目正式启动。其中,由申银万国期货公司与中国人保上海及临港分公司合作实施的项目第一期已顺利完成,云南省临沧市国家级贫困县1738户投保的胶农将获得650万元赔付,上半年天然橡胶价格下跌过程中割胶收入得到有效保障。

首单赔付650万元

在上期所和云南省临沧市政府的大力支持下,申银万国期货公司获批开展临沧市5000吨、5.5万亩天然橡胶“保险+期货”项目,覆盖了国家级贫困县永德县的橡胶总产量,惠及1738户胶农,其中建档立卡1415户,少数民族579户。项目分为上半年和下半年

半年两期实施。

申银万国期货公司相关负责人表示,在申万宏源证券公司党委的统一领导下,申银万国期货公司党总支以“保险+期货”试点项目为抓手,积极发挥期货及衍生品专业优势,探索服务“三农”、保障农户收入的有效途径。根据上期所2018年试点项目的指导意见,申银万国期货公司扶贫工作领导小组牵头,一方面成立了青年突击队,创新“保险+期货”方案中的期权结构,致力于提升赔付概率和保障程度;另一方面深入研究天然橡胶产业链基本面,选择合适的人场和对冲时机;同时,将期货价格保险与收益保障进行有机结合,在履行价格保险的同时,也为农户提供最低收益保障。

2018年上半年由于橡胶行业总体供给仍然处于高位、下游需求和宏观经济指标未出现明显上行,橡胶价格不断震荡下行。项目第一期于5月29日入场交易,以RU1809期货合

约价格为保险标的,执行价格12015元/吨。6月5日,标的合约移动均价与执行价格相比跌破300元/吨,按照申银万国期货的创新期权结构设计和保险条款约定,当天为投保农户已经锁定了最低150万元的赔付额。随后天胶标的合约价格继续下跌,到7月27日项目第一期运作结束时,保险结算价为10715元/吨,总计为投保农户赔付650万,上期所支持的项目首期保险费为225万元,赔付率高达288%。

探索可复制可推广之路

2018年,中央一号文件连续第三年提出“稳步扩大‘保险+期货’试点”。为贯彻落实中央精神,上期所2018年天胶“保险+期货”的试点在各个方面相比2017年都有所扩大,今年总计32家会员单位的试点方案通过评审,覆盖海南省、云南省21个贫困区县,其中,国家级贫困县17个,涉及天然橡胶现货产量8万吨。上期所拿出7200万元专

项资金,全力支持项目开展,在持续完善试点方案的基础上,探索出一条可复制、可推广的橡胶价格风险管理新路径。

在风控合规的基础上,今年的参与机构被赋予了更长的项目周期和更灵活的操作空间。截至7月31日,共有20个项目已签约启动,覆盖13个贫困地区,涉及天然橡胶现货3.76万吨。为了提高基层干部和胶农对天然橡胶“保险+期货”模式的认知,上期所还于近期陆续组织开展近30场基层培训,邀请橡胶产业专家、期货和保险机构负责人,从多个角度对“保险+期货”试点进行宣传和讲解,为项目的进一步推广,充分调动胶农割胶积极性,提升橡胶生产效率打下基础。

今年,在上期所和白沙县政府支持下,白沙县有两个“保险+期货”项目全面开展,分别挂钩天然橡胶1.1万吨和0.57万吨,基本实现了对当地民营橡胶产量的全覆盖,为白沙县贫困胶农提供了全面有力的风险保障。

“整体来看,短期在供需相对宽松情况下,动力煤价格仍有一定下行空间,加之港口不断清库疏港,或进一步助推煤价下跌。”林惠表示。

华泰期货研究员孙宏园认为,目前,动力煤市场中下游库存都保持在历史较高水平,同时,三峡等水库来水及水位季节性偏高,加之40天预报显示8月气温超上限运行概率较低,动煤需求旺季不旺局面难改。对于1809合约来说,现货持续下跌带动盘面贴水在20-30元/吨附近波动,预计增长乏力的日耗以及中下游高库存继续令盘面承压。

从盘面情况来看,周贵升表示,动力煤期货主力合约价格连续六日放量破前期中枢震荡区间,确立下行趋势。建议近月做多的投资者保持观望,也可考虑空近多远的套利策略。

“下半年黑色系走势总体上将取决于宏观经济下行和环保限产之间相对力量的强弱。”朱豪认为,近期宽松政策落地,环保天数缓慢下行,但高于去年同期水平。水电方面,7月,三峡出入库流量激增,夏天是水电旺季,对火电有一定程度的替代效应。截至7月30日,三峡出库流量30400立方米/秒,三峡入库流量28500立方米/秒,水电方面分担一部分火电的输出,水电发电量明显增加。

供需格局相对宽松

展望后市,兴证期货分析师林惠表示,供应方面,随着环保“回头看”的结束,煤矿陆续复产,煤炭产量将继续增加。同时,港口库存继续向上攀升,有效地保证了夏季煤炭供应。需求方面,由于高耗能行业受环保影响停产限产、水电出力大幅提升,火电发电量受到一定抑制。同时,沿海电厂日耗虽有回升,但幅度有限,且电煤库存维持高位运行,下游采购需求不及预期。

为净多状态,但其中空头持仓增加9327手至172023手,逼近历史最高水平,这已是连续第七周增加。

在看空气氛浓厚的背景下,金价连续下跌时间也创下了近5年的纪录。Wind数据显示,COMEX黄金价格已经连续四个月下跌,是2012年6月以来持续下跌时间最长的一次,4个月累计跌幅已达7.27%,最低下探至1210.7美元/盎司,创近1年新低,目前则在1230美元/盎司徘徊。

宝城期货分析师曹峥表示,由于同期美元指数涨幅巨大,近期金价持续下跌,可以解释为美元上涨推动。但6月之后在美元高位盘整的情况下,黄金仍然出现单边下跌的行情,则主要归因于美国经济加速以及其导致的美联储的收紧预期增加。Wind数据显示,近4个月美元指数持续上涨,累计涨幅逾5%。

回首过去,黄金五年前的风光还依稀在目。2013年黄金价格全年下跌28%。4月份,

国际金价从1577美元/盎司大幅下跌至1321美元/盎司。就在华尔街空头大鳄肆虐之际,“中国大妈”横空出世,全国金店兴起一轮“抢金潮”,带动金价出现短暂反弹。“中国大妈”的抄底时间集中在4月中下旬,抄底成本在1321.5-1484.8美元/盎司之间。而8月1日截稿时,COMEX金价在1230美元/盎司一线,仍在套牢之中。

国内金价强于国外

“现在价格虽然低,但买黄金的人不多。2013年的时候,黄金销售有过一次高峰期,之后就不行了。”江西某地一位个人金店店主朱女士表示。

中国黄金协会最新统计数据显,2018年上半年,全国黄金实际消费量541.22吨,与去年同期相比增长0.31%。其中,黄金首饰351.84吨,同比增长6.37%;金条133.61吨,同比下降15.65%;金币4.10吨,

A12

吨钢利润破千 黑色系再迎“美好时代”

□本报记者 马爽

近期,多头旋风再次席卷黑色系,不仅螺纹钢、热卷、焦炭等期货价格迭创阶段新高。而供给侧改革削弱过剩产能,钢企盈利水平持续维持高位,目前吨钢利润在1000元以上。

分析人士表示,“淡季不淡”需求驱动、环保限产政策频发、政策边际或有所放松等利好汇集,令黑色系商品获得提振。预计下半年限产政策将继续铺开,势必会对钢材供给带来抑制作用,因此进一步看高黑色系。此外,在上下游产业链中处在强势地位、限产的大背景下,后市钢厂利润仍会维持高位。

黑色板块股期齐涨

8月1日,螺纹钢期货再次上冲,主力1810合约最高上摸4243元/吨,创下近十一个月新高;热卷主力1810合约一度触及去年10月16日以来阶段高点4266元/吨;焦炭期货亦不甘示弱,主力1809合约最高攀升至23265元/吨,刷新2017年9月14日以来新高。

“近期,螺纹钢、热卷、焦炭等黑色系纷纷创下阶段新高,一方面,由于今年‘淡季不淡’需求驱动,另一方面则由于环保限产政策频发提振市场情绪。”新纪元期货投资咨询部主管石磊向中国证券报记者表示。

石磊进一步表示,钢材需求3月以来显著回升,在二季度传统旺季节节攀升,即使进入6-7月仍显现出“淡季不淡”格局。从螺纹钢社会库存和厂库库存数据持续回落也可以明显看出,钢材实际需求远好于预期。从政策角度而言,6月底国家发布的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,是一项比2017年采暖季限产政策涉及范围更广、时

供过于求 动力煤期价弱勢难改

□本报记者 马爽

自6月15日创下阶段高点661.4元/吨后,动力煤期货便一路下滑,主力1809合约昨日一度跌至逾三个月新低581元/吨。分析人士表示,供应面较宽松,且下游电厂日耗量迟迟未能启动,导致现货煤价持续下行。随着港口不断清库疏港,以及在需求旺季不旺局面难改的情况下,动力煤价格仍存下行空间。

期价创下“六连阴”

周二,动力煤期货继续下探,主力1809合约收报581.2元/吨,跌7.8元或1.32%,创下“六连阴”。

弘业期货分析师周贵升表示,当前,港口、电厂等各环节煤炭库存量维持历史高位,供应

华尔街空头集结 国际金价月线四连阴

□本报记者 王朱莹

2013年,“中国大妈”扫金大战华尔街空头大鳄的一幕历历在目。时隔五年的今日,华尔街空头大鳄再度集结重兵。

美国期货交易委员会(CFTC)报告显示,对冲基金空头头寸已经创下十几年来的新高。

这一回,中国大妈是再度被坚执锐、挺身而出,还是囊中羞涩、高悬免战牌?

华尔街空头集结

CFTC最新数据显示,对冲基金和基金经理持有的COMEX黄金期货净多头头寸连续两周大幅减少。截至7月24日当周,COMEX黄金期货投机性净多头头寸大幅减少9244手,这使得净多仓总量降至48597手,为2016年1月末以来最低水平。

虽然COMEX黄金期货投机性持仓仍