

大商所7月处理异常交易35起

□本报记者 王朱莹

为切实履行市场一线监管责任,规范期货交易行为,保障期货市场参与者的合法权益,大商所持续对异常违规交易行为进行严厉查处。2018年7月, 处理异常交易行为35起, 包括自成交超限17起、频繁报撤单超限15起、实际控制关系账户组合并持仓超限3起, 通过会员单位对上述达到异常交易处理标准的客户

进行电话提示,并对其中1名客户采取限制开仓10个交易日监管措施,对其中2名客户采取限制开仓1个月的监管措施。

处理盘中套保超仓行为1起,对相关客户采取在规定时间内限制其超仓合约开仓交易的监管措施。处理违规交易线索17起, 包括对敲转账资金5起、自成交或约定交易影响合约价格10起、违反交易限额规定2起,对相关客户采取相应监管措施。

甲醇期价续涨空间有限

□本报记者 马爽

经过两日短暂调整之后, 甲醇期货昨日再度发力上行, 主力1809合约最高至3020元/吨, 逼近一年半以来高位.分析人士表示,港口库存超预期下降, 因此甲醇价格在化工板块氛围带动下再度上行.而随着企业检修高峰结束, 8月甲醇供给将会增加, 且传统下游仍处需求淡季, 不过, 低库存将存在一定支撑, 预计甲醇期价整体将以偏震荡为主。

对于后市,徐婧认为,短期来看, 供应存量逐步增加, 由于检修高峰已过, 8月份检修装置较少且面临着前期检修装置的陆续重启冲击, 甲醇开工率有望达到70%。而8月份仍为需求淡季, 传统下游的开工率整体处于低位水平。新兴需求上, 最大的焦点在于斯尔邦的检修情况, 斯尔邦于7月20日开始检修, 检修期限35—40天, 因此烯烃需求也在8月份受到限制。

中长期来看, 供应增量上预计仍有2—3套装置有望在下半年投放, 而冬季最容易出现为甲醇需求炒作的季节。去年爆发的醇基燃料需求还能否在今年有一个较好的增长, 直接影响着供需平衡表的反应。预计甲醇燃料的需求后期将成为一个刚性需求, 对于甲醇价格有较强的支撑, 中长期看, 甲醇应该会有一波冲高后下行的行情。

李捷也认为:“随着企业检修高峰结束, 8月甲醇供给将会增加。虽然8月库存依旧处于低位, 但由于供给和预计进口增加, 下游斯尔邦检修等因素影响, 库存有望积累。且传统下游处于需求淡季, 对需求降低。在供需结构较弱的格局下, 低库存将存在一定支撑, 预计甲醇期价整体将以偏震荡为主。关注供给端和需求端的临时变动。”

供需格局错配 “在库存低位的大背景

中信建投期货渝蓉两地玉米收入险落地

□本报记者 王姣

近日, 中信建投期货与中信建投证券联合人保财险重庆市分公司和成都市分公司, 在重庆合川、涪陵、武隆和成都简阳市分别开展3万吨玉米收入险试点, 保单于近期顺利出单, 该项目获得大商所2018年“农民收入保障计划”项目备案。

重庆、四川地处我国西南, 并非粮食主产区, 但养殖业发达, 对玉米的需求量大; 价格联动性较强, 但产量稳定性较差, 种植户收益难以保证。为了能够切实有效地保障农民收益, 提高种植积极性, 中信建投期货在2017年成功试点大商所玉米收入险项目后, 此次试点继续选择收入险模式, 实现产量双保, 并着重从目标产量制定、实际产量测定、

中国期货市场监控中心商品指数（8月2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		86.75			86.86	-0.11	-0.13
商品期货指数	982.28	984.65	985.32	977.14	983.99	0.66	0.07
农产品期货指数	897.03	896.52	900.52	893.96	895.78	0.75	0.08
油脂期货指数	500.81	501.47	504.69	500.15	499.82	1.65	0.33
粮食期货指数	1293.58	1290.88	1297.32	1289.63	1293.56	-2.68	-0.21
软商品期货指数	816.39	811.05	821.07	806.39	816.17	-5.12	-0.63
工业品期货指数	1023.15	1027.51	1028.53	1016.79	1026.26	1.24	0.12
钢铁期货指数	699.26	710.95	711.71	698.25	700.17	1.05	1.46
能化期货指数	1064.26	1070.13	1071.9	1054.75	1066.15	3.28	0.37
建材期货指数	1017.23	1016.66	1018.84	1007.16	1019.15	-2.49	-0.24

erivatives·Futures

衍生品/期货

期市高位拉锯 螺纹钢变涨跌“急先锋”

□本报记者 孙翔峰

连续多日整体上涨之后, 国内商品市场进入高位争夺的“拉锯战”, 反映国内商品市场整体行情的文华商品指数到达去年9月以来的新高之后连续回调。本轮行情中, 市场分化明显, 以螺纹钢为主的黑色系成为左右商品市场涨跌的“急先锋”, 有色品种则相对低迷。市场分析认为, 随着财政政策更加积极等因素发酵, 商品后市仍然存在上涨空间, 但是短期的回调压力仍然值得警惕。

商品指数高位拉锯

商品市场7月下旬以来表现出色。7月19日开始, 文华商品指数连续收下9条阳线, 8月1日盘中一度达到161.88点的高位, 为去年9月以来的新高。

“近期商品指数上涨, 主要是两方面原因, 其一原油价格上涨, 能化板块表现不错, 另外黑色系在严格环保下震荡上涨, 也支撑整个指数走高; 其二, 近期人民币贬值明显, 商品成为避险品种也导致价格表现乐观。”东吴期货总经理助理兼研究所所长姜兴春在接受中国证券报记者采访时表示。

中大期货首席经济学家景川则认为, 全球经济持续回升, 人民币汇率波动以及国内宏观政策转向预期共同推动商品市场走强。“人民币汇率下行, 以人民币计价的商品存在被动上涨的利多。同时, 目前全球经济复苏都比较强劲, 也支撑商品市场上涨。”景川说。

此外, 国内对于宏观政策的预期也在转变, 景川认为, 目前中国经济增速回落已经

示, 随着大连220万吨装置停车, PTA供需紧张局面更加明显, 叠加原料PX紧张局面也一时难以缓解, 使得PTA与PX价格联动上涨。

中信期货分析师表示, 恒力装置如期检修, 虽暂无其他产能检修跟进, 其实际对产量的影响有限, 但在成本端PX价格持续走高, 以及下游需求依旧向好的背景下, 仍作为支撑因素之一, 令PTA短期走势继续上行。

现货方面, 华东主流内贸基差报盘升水200元/吨附近, 递盘基差升水150元/吨附近。现货商谈价格参考6780—6800元/吨。美金盘PTA市场价格上调, PTA美金船货报盘维持至860—865美元/吨, PTA一日游货源供应商上调5美元执行870—880美元/吨, 未有成交听闻。

2018全国石油和化工行业经济形势分析会在大庆举行 大商所:丰富衍生品体系 助力石化企业避险增效

□本报记者 王姣

在国际贸易环境日趋复杂、金融对石化产业影响日益加深的新形势下, 为探讨石化产业运行新常态, 共商石化企业如何管理市场风险、促进转型升级, 8月2日, “2018全国石油和化工行业经济形势分析会暨中国石油和化工经济论坛”在大庆举行。来自国家相关部委、中国石油和化学工业联合会（下称“石化联合会”）以及全国石化产业企业约400人出席会议。

大连商品交易所（简称“大商所”）副总经理朱丽红表示, 服务实体经济是期货市场的根本宗旨。经过20多年发展, 大

是一种现实情况, 在这样的情况下, 政府对货币和财政政策都做出了一些调整, 因此对商品市场有一定支撑。

中国大宗商品发展研究中心（CDRC）秘书长刘心田表示, 从周期来看, 下半年“金九银十”的消费旺季到来之时, 商品市场往往都会有所表现, “7月底以来的行情可以看作下半年行情的预演”。

值得注意的是, 在商品市场整体上涨中, 品种之间的分化也更加明显。黑色系和能化表现出色, 有色行情却相对疲软。

从盘面上看, 螺纹钢主力合约7月19到8月1日最大涨幅高达7.44%。PTA主力合约8月2日涨停, 7月18日以来累计涨幅超过14%。同期, 有色系两大主力沪铜主力合约最大涨幅为3.55%、沪铝主力合约最大涨幅4%, 跟涨态势明显。

“黑色系和有色系分化主要是黑色系供求形势相当乐观, 供给侧改革导致供需紧平衡, 而有色系是国际化品种, 受到中国经济下滑影响需求减弱, 从而表现为弱势震荡。”姜兴春表示。

景川对中国证券报记者分析, 铜、铝定价中心主要在国外, 在美元上涨的过程中, 铜、铝等有色品种表现不及定价在国内的黑色系等品种。

“黑色、能化和有色几个板块在国内市场近几年往往呈现轮动行情, 黑色系的市场活性比较强, 铜、铝等有色需要的资金量比较大, 如果不出意外的话, 黑色之后有色的行情就会有所表现。”刘心田表示。

螺纹钢拿起“指挥棒”

在本轮国内商品市场的行情中, 螺纹钢

走势成为整个市场的“指挥棒”, 多位投资者表示, 螺纹钢主力合约1810是当前当之无愧的龙头合约, 其走势对市场影响重大。

事实上, 螺纹钢行情领先于整个商品市场。螺纹钢主力合约1810在6月26日便开始持续上涨, 期间涨多跌少, 价格从3669元/吨上行到8月1日的4243元/吨, 涨幅高达15.64%, 市场一度惊呼“螺无跌基”。

基本面上, 近期钢材库存超预期下降, 据兰格钢铁云商平台监测数据显示, 截至7月27日, 全国螺纹钢社会库存为356.1万吨, 较上月同期下降11.4%, 较上年同期上升15.9%; 较3月9日的947.7万吨的高点下降了62.4%。

“黑色的行情仍然受到供给端的驱动, 库存持续减少对螺纹的行情推动比较明显, 供需逻辑对行情发挥着比较大的作用。”景川表示。不过随着螺纹钢期货价格持续走高, 近两日开始出现技术面回调。

钢铁行业分析师杨皓表示, 从技术分析上看, 螺纹钢经过本轮大幅度上涨, 创出近五年来历史新高, 但是盘面中积攒过多下跌动能, 且超买行情严重。“从近一个月的走势上看, 本轮属第五浪上涨, 上涨高度及时间均已就位, 从走势的顺畅性考虑, 后期是会回调一下的, 预计后市震荡下跌至3900元/吨—4000元/吨区间中震荡盘整, 积攒上涨动能以启动新一轮上涨走势。”杨皓说。

螺纹钢回调商品指数也受到牵连。周三, 螺纹钢盘中跳水3%, 带动文华商品指数当日收阴下跌0.45%, 周四螺纹钢主力合约全天低开高走收下假阳线, 文华商品指数则

合作, 尽快推出乙二醇、苯乙烯等期货新品种, 加快上市塑料等品种的期权合约, 不断丰富石化产业链品种体系。同时, 大商所将加强场外市场建设, 扩大场外期权试点和基差贸易试点, 积极研究塑料等品种对外开放, 不断提升国际化市场地位。

本次会议由石化联合会主办, 中国石油天然气集团、中国石油化工集团、中国海洋石油集团、中国中化集团、大商所、上期所共同协办。会上, 石化联合会副会长傅向升介绍, 上半年我国石化行业主营收入利润率达7.56%, 同比提高1.72个百分点, 为连续7年来增幅最大的一年。尽管上半年全行业运行整体向好, 但产能过剩状况尚未根本改变、

商所初步建立起期货与期权互补、场内与场外互通、境内与境外互联的多层次避险体系, 具备了服务企业风险管理的基本条件。在化工领域, 大商所已形成了塑料期货品种体系。2007年以来, 大商所先后上市线性低密度聚乙烯（LLDPE）、聚氯乙烯（PVC）、聚丙烯（PP）三个期货品种, 经过10多年发展, 已成为全球最大的塑料期货市场, 为广大石化企业提供较为完善的风险管理工具。

她表示, 石化行业是国民经济的支柱产业, 其健康发展关系到国家宏观经济的稳定运行。为更好地服务石化产业发展, 大商所将继续深化与石化联合会及整个石化行业

与, 推动各金融机构跨界合作, 为农户及涉农单位解决实际困难。

内蒙古赤峰玉米价格险试点项目共为赤峰市敖汉旗、阿鲁科尔沁旗和林西县三个国家级贫困县11万余亩共8万吨玉米提供保障。辽宁玉米价格险项目参保玉米共6万吨, 种植面积近20万亩, 以大商所玉米期货合约C1901为保险标的, 保险价格为1831元/吨, 参保金额达1.1亿元, 保险期限为2018年7月至11月, 涵盖玉米收获与销售时间段。项目已于6月28日入场对冲, 并联合当地粮食公司对农户进行基差收购。

这两个项目均由上海中期期货、太平洋保险共同合作设计玉米价格险产品。玉米种植户为规避新玉米上市价格下跌风险, 向太平洋保险购买玉米价格险产品, 上海中期期货向太平洋保险以场外期权的形式提供再保险服务, 并通过上海中期期货子公司在期货市场进行套期保值操作, 转移风险。在玉米价格险的基础上, 上海中期期货设计“亚式+最低赔付金额”的看跌期权结构, 既保障种植户在新玉米上市当月以更平稳的价格进行结算赔付, 提升赔付概率, 也保障农户在到期时如果

结算价高于承保价格时, 能获得最低赔付, 降低期初投保成本。

拓展贫困地区脱贫攻坚新模式

近年来, 在大商所的支持下, 上海中期期货始终坚守在金融扶贫一线, 联合人保、太平洋等大型保险公司在陕西、黑龙江、辽宁、内蒙古等国家贫困地区, 结合地方特色, 有针对性的推出价格保险与基差点价、订单农业等多模式融合。

此次启动的两个玉米价格险试点, 深入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, 积极响应国务院、证监会关于期货市场“服务三农”及“精准扶贫”的号召, 着重为贫困地区农户提供服务。

赤峰市是内蒙古自治区东部重要农业大市, 同时也是内蒙古自治区扶贫开发重点

地区, 全市共有8个国家级贫困县、2个自治区级贫困县, 面临艰巨的农牧民增收和扶贫开发任务。内蒙古玉米价格险试点将敖汉旗长胜镇和木头营子乡及阿鲁科尔沁旗双胜镇共1270户建档立卡贫困户纳入保障范围, 建档立卡贫困户保费全部由政府相关部门补贴。而辽宁玉米价格险试点所在的辽宁省沈阳市康平县是国家级贫困县, 也是全国产粮大县之一。在大商所的积极推动下, 辽宁省康平县从2016年起就成为辽宁省三个玉米价格保险试点县之一, 此次试点项目涉及的9995户农民参保中有建档立卡贫困户717户。

两项目采取“保险+期货+支农服务+扶贫”模式, 与以前的输血式扶贫相比, 以较小的投入稳定了贫困户的种植收益, 增强其依靠自身劳动脱贫的信心, 是一种很好的造血式扶贫模式。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（8月2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	1046.96	1053.37	1035.37	1040.99	-11.3	1044.98
易盛农基指数	1285.92	1291.42	1269.51	1276.03	-15.28	1280.55

以长下影线的小阳线收盘。

不过, 兰格钢铁研究中心主任王国清表示, 经过一段时间调整后, 螺纹钢仍将回归基本面, 下半年基建投资提升将对螺纹钢有一定支撑。

后市商品行情看高一线

虽然近期市场表现良好, 但是商品市场的悲观情绪一直都在。多位投资者对记者表示, 国际经济形势急剧变化, 投资者对于国际经济恢复的预期改变, 从需求逻辑来看, 宏观经济将向不利于商品需求的角度发展, 所以商品市场需要维持谨慎。

文华商品指数近日被螺纹钢带动回调似乎也印证了这一悲观的说法。

“黑色系已经出现分化, 目前梅雨季节, 消费偏淡, 龙头合约开始放量滞涨, 一般预示着阶段性行情结束, 后市倾向于震荡调整或者小幅下跌。”姜兴春说。从品种上看, 姜兴春认为, 农产品相对乐观, 通胀预期以及今年灾害气候会影响价格震荡偏上涨。

不过, 也有一些分析人士相对乐观。刘心田认为, 黑色系因为前期涨幅巨大, 8月上旬出现回调在预期之内。“根据我们的调研情况, 最晚9月份整个大宗商品的需求都会起来, 市场反应会比较提前, 所以8月中旬可能会看到一波行情。”

“从全球进入通胀周期的概念来看, 经济增长的后半场这个过程还没有完成, 所以商品还是维持一个牛市运行,” 景川表示, “国内市场则主要考虑宏观政策, 如果积极财政的力度足够, 全年经济维持在6.5%以上的增长, 商品不足以见顶。”

停车检修, 计划10天, 目前整体聚酯负荷水平预计在96%附近。对于后市, 余永俊表示, 预计短期PTA将以偏强运行为主, 后期关注价格大涨后对下游需求的抑制作用, 后期仍看好PTA供需偏紧格局, 期间即使有阶段性库存累计修复力度也会较小, 行业加工费重心后期仍有较大扩张动力。

不过, 中信期货分析师认为, 后期PTA上方压力仍有增加的可能: 其一, 人民币贬值步伐有所放缓, 8月PX ACP价格在连续4个月未果后达成, 一定程度上反映上游供货商对PX后市价格大幅上涨信心不足, 国内PTA大装置检修, PX阶段性偏紧局面或有缓解, 若油价涨幅有限或大幅下行, 那么PTA成本端支撑将转弱; 其二, PTA盘面价格利润有可压缩的空间。

对此, 与会嘉宾认为, 下半年全行业要加大转型升级力度, 积极利用期货市场提高风险管理水平。大商所工业品事业部相关负责人介绍, 大商所正在研究和推进合约制度优化, 例如在相关塑料品种推出交割品牌注册制度、试行贸易商免检制度和仓单服务商制度、增加交割区域等, 更便于产业企业参与期货套保, 助力企业避险增效。

结构性矛盾依然突出、资源制约日益严峻, 全行业高质量发展仍面临着不少挑战。国家统计局工业统计司副司长江源也指出, 当前工业利润增长主要靠中上游的能源原材料行业拉动, 一旦价格上涨不能持续, 利润就会下降。

此外, 与会展嘉宾认为, 下半年全行业要加大转型升级力度, 积极利用期货市场提高风险管理水平。大商所工业品事业部相关负责人介绍, 大商所正在研究和推进合约制度优化, 例如在相关塑料品种推出交割品牌注册制度、试行贸易商免检制度和仓单服务商制度、增加交割区域等, 更便于产业企业参与期货套保, 助力企业避险增效。

地区, 全市共有8个国家级贫困县、2个自治区级贫困县, 面临艰巨的农牧民增收和扶贫开发任务。内蒙古玉米价格险试点将敖汉旗长胜镇和木头营子乡及阿鲁科尔沁旗双胜镇共1270户建档立卡贫困户纳入保障范围, 建档立卡贫困户保费全部由政府相关部门补贴。而辽宁玉米价格险试点所在的辽宁省沈阳市康平县是国家级贫困县, 也是全国产粮大县之一。在大商所的积极推动下, 辽宁省康平县从2016年起就成为辽宁省三个玉米价格保险试点县之一, 此次试点项目涉及的9995户农民参保中有建档立卡贫困户717户。

两项目采取“保险+期货+支农服务+扶贫”模式, 与以前的输血式扶贫相比, 以较小的投入稳定了贫困户的种植收益, 增强其依靠自身劳动脱贫的信心, 是一种很好的造血式扶贫模式。