

可交割资源丰富 期现价差收敛

上海原油期货首次交割平稳可期

□本报记者 孙翔峰

上海原油期货迎来上市以来的一个重要节点,SC1809合约即将进入交割,根据上海国际能源交易中心(下称上期能源)相关规定,SC1809合约的最后交易日为8月31日,交割日期为9月3日至9月7日。原油期货最后交易日前第八个交易日收盘后,不能参与交割的客户的持仓应当为0手。业内人士分析,目前市场可交割资源丰富,在交易所以及期货公司等参与机构的多举措推动下,原油期货首次交割有望平稳。

“隐性仓单”平抑波动

原油期货内外价差近期保持高位,以8月14日收盘价格来看,上海原油1809合约报收521元/桶,1812合约报收516元/桶。同日,布伦特原油价格在73.15美元/每桶,美油价格为67.79美元/桶。以当日汇率计算,上海原油1909合约约为75.84美元/桶,高过布伦特原油2.69美元。

业内人士分析,人民币汇率贬值等推动国内原油价格走高,美国对于伊朗实施制裁更是成为近期国内原油期货价格走强的导火索。同时,目前原油期货注册仓单也相对较少。上期能源仓单日报显示,截至8月14日,大连中石油保税库原油储量为10万桶。中信期货研究部原油研究员桂晨曦在8月13日的研究报告中指出,7月底至今,前期贴水抑制交割意愿,导致显性仓单不足,内盘进入仓单博弈期,资金寻机逐利。

但是这种逐利行为并没有持续。SC1809合约持仓量从8月7日的2.15万手快速下降,次日变为1.33万手,截至8月14日仅余7036手,显然多空双方都已经不愿在SC1809合约纠缠,转而投向新的主力合约SC1812。

市场的主动换仓自有道理,数据上,

2018年前7个月我国交割库附近港口共收到交割油种1.65亿桶,虽然比往年约减少了1000万桶,但并未出现明显减少,因此可以推断的是交割库原油储备较为丰富。除此之外,记者从多位业内人士处了解到,目前市场存在大量中东品质船货,一旦油价继续走强,这些存货很快就能转换为仓单。

从盘面上看,SC1809合约近期价格持续下行,以8月8日的高点550元/桶计,目前已经下跌29元/桶,期现价差持续收敛。“利润空间扩大刺激隐性仓单释放意愿,后期若仓单投放,内外价差或回归平水,甚至需要贴水刺激多头接货意愿。”桂晨曦表示,“未来关注9月合约正式交割,虽期间经历大幅波动,若最终期现回归顺利交割,首月合约完美收官。”

多举措迎交割

8月以来,上期能源先后多次通过发布风险警示、投教文章等方式推动平稳交割,期货公司等企业也进行了充分准备。

8月7日,上期能源发布关于做好市场风险控制工作的通知,提示各有关单位做好风险防范工作,理性投资,维护市场平稳运行。8月13日,上期能源发布《关于SC1809合约临近交割有关事项的通知》,提示各市场主体切实做好各项准备工作,确保SC1809合约平稳运行和顺利交割。

8月13日发布的通知中多项内容引起市场关注。通知要求,各会员单位向客户提示相关规则,了解客户的交割资质和能力,向不能或者无意向参与实物交割的客户提示临近交割月的流动性风险。对于需要参与交割的客户,请期货公司会员提示客户在标准仓单管理系统完成开户,买入交割的客户准备好货款,卖出交割的客户准备好标准仓单。

此外,通知还强调,根据《上海国际能

源交易中心风险控制管理细则》第三十一条规定,能源中心可以根据市场风险状况,指定会员、境外特殊参与者、境外中介机构或者客户提交大户持仓报告或者其他说明材料。

上期能源据此要求会员单位实时了解掌握客户持仓意图,做好风险管理工作。接近上期能源的业内人士表示,这意味着过度参与投机客户可能受到严密关注。

“为了配合做好交割工作,中信期货已通过公司官网、中国期货市场监控中心结算单等方式向投资者发布交割风险通知,对包括合约到期时间、不同类型客户离场时间、交割准备与风险提示等进行了提醒,并制作交割日志引导客户按日历及时做好相应的准备工作。”中信期货相关业务负责人表示。

此外,中信期货还表示,将不断做好原油期货持仓的筛选,了解客户意向,重点提醒不能交割的客户及时平仓,提示交割客户提前开立标准仓单账户、做好货款准备等工作,并且将根据市场情况采取阶梯担保、强平等措施,更好地防范交割风险,确保SC1809合约的顺利交割。

客观看交割量

一般来说,在成熟的商品期货市场中,交割率一般不超过3%。对于刚上市的新品种而言,这个比率会更低,因为制度规则被市场熟悉掌握、品种功能发挥作用被实体企业接受利用,都需要经过时间的历练。

“原油第一次交割,市场参与者普遍持观望的态度,尽管交割库附近港口有大量交割油种,不过期货交割的程序还是比较复杂的,目前较少的仓单就是市场观望的一个佐证。”南华期货研究所能化总监、原油分析师袁铭说。

不过业内人士认为,交割量与交易量有

着本质上的区别,即使交割量有限,也不会影响上海原油期货功能的发挥。

“期货市场的作用之一就是为现货市场提供一个对冲风险的工具和场所,作为风险对冲的金融工具,交割的确是联系期货与现货的纽带,但同时也是风险对冲的最后一层手段。”国泰君安期货王笑对记者表示,“通过目前SC与现货价格走势的对比可以明显看出,SC1809的走势基本上代表了交割品现货的价格走势,并且两个价格仍在不断回归靠拢的过程中,也就意味着通过SC进行原油市场的风险对冲是有效的,在过去SC1809运行的几个月里已经充分发挥了它该有的作用,并不一定要通过交割和期现的转交进行最后的风险对冲。”

王笑同时表示,目前有较多能力参与交割的投资者更多的是选择观望或小额交割来打通交割环节,熟悉交割规则为主。从目前的市场参与主体来看,大型石化企业、贸易商及风险对冲机构都有可能参与交割,并且都有一定的交付及接受原油现货的能力,中国原油期货的首次交割预计将会一切顺利进行。

袁铭也表示,期货交易大多数不进入交割月,以合约平仓了结,一样具有对冲风险的作用。

“比如布伦特就是现金交割。原油的现货品种有许多,而交割品种只有7种,所以未必都是企业所需要的品种。因此,不必过于纠结这个问题。我认为需要把原油合约做成主力的连续合约,即能够做到连续换月,各合约的成交持仓有一个合理分布,这样的话才能更好的对标国际原油。”袁铭说。

业内人士对记者表示,原油期货市场建设是一个长期过程,品种功能发挥不会一蹴而就。可以预计,随着市场参与度越来越深,原油期货交割流程科学性会逐步得到市场验证,品种也会不断成长成熟。

方正中期期货与普定县 达成扶贫合作协议

□本报记者 王朱莹

近日,“方正中期期货与贵州普定县精准帮扶座谈会暨结对帮扶签约仪式”在普定县政府会议室举行。双方就国家政策、普定县产业发展现状、扶贫成果、合作模式与愿景等话题进行交流。方正中期期货有限公司副总裁蔡文江代表公司与普定县签订“帮扶合作框架协议”。

普定县是安顺6个县区之一,位于黔中腹地,是贵州文化的发祥地。近几年来,普定县全县经济发展较快,在基础设施建设、产业发展等方面成果显著,但是仍然存在投资增长乏力等问题。唐明永表示,希望在接下来的合作中,方正中期期货能够在普定县推进更多的扶贫项目,助力普定县早日打赢扶贫攻坚战。

座谈会后,方正中期期货与普定县政府正式签署“帮扶合作框架协议”。方正中期期货此次与普定县结对帮扶,将通过向公益基金会捐款的方式,在普定县一中开设自强班,为贫困学生提供教育资金和成长支持,带动普定县教育发展,增强脱贫的内生动力。同时,结合普定县实际需求,充分利用自身大金融平台的优势,发挥行业特色与专长,为普定县提供更为全方位的金融服务与支持,助推普定县经济发展、脱贫攻坚。

经济学家巴罗将出席 中国(郑州)国际期货论坛

□本报记者 张勤峰

中国证券报记者昨日从中国(郑州)国际期货论坛组委会获悉,哈佛大学沃伯格经济学讲座教授、斯坦福大学胡佛研究所高级研究员、新古典宏观经济学奠基人之一罗伯特·巴罗(Robert J.Barro)将出席2018第三届中国(郑州)国际期货论坛,并于9月9日作《世界经济金融形势分析与展望》主题演讲。相信其对全球经济的深刻剖析会给大家带来更多启迪和思考。

巴罗是当今世界最具影响力的经济学家之一,与卢卡斯(R.E.Lucas)、萨金特(T.J.Sargent)一起被看作是新古典宏观经济学奠基人。基于在宏观经济学、经济增长、货币理论与政策等领域所做出的卓越贡献,巴罗先后被推选为美国艺术与科学学院院士、美国国会预算局学术顾问委员会委员、美国经济学会副主席,并于1998年获得亚当·斯密奖(APEE)。他已被世界经济学界公认为未来的诺贝尔奖得主。

巴罗的研究主要集中在公共财政、经济周期与货币政策、经济增长理论三大方面。他的研究不仅推动了宏观经济学理论的发展,也对宏观经济政策产生了广泛影响。其关于货币政策有效性的理论和为解决通货膨胀治理的设计助推很多国家货币当局接受了坚持货币规则的理念。

巴罗刚在美国媒体发表文章称,贸易使得各国将其努力和生产集中在各自具有相对优势的商品和服务上,这可能是因为他们天然的优势,也可能是因为他们选择专业化的产品所带来的规模效益。当前的贸易限制政策构成了严重的萧条风险,类似于20世纪30年代的“斯姆特-霍利法案”。

在他看来,已经实施的和将要实施的关税措施,可能会促使其他国家与美国达成双边贸易协定,从而降低贸易壁垒,但存在极端恶化风险,最可能带来的结果是更大的贸易限制和全球贸易萎缩。

据论坛组委会负责人介绍,与罗伯特·巴罗一起来参加2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的,还有美国商品期货交易委员会首席运营官迈克·吉尔、芝商所(CME Group)、德意志交易所、泛欧交易所、新加坡交易所、巴西交易所等境外交易所大咖,以及嘉利高糖业、路易达孚、英联糖业、英国石油、英国泰可荣全球化学、意大利GSI公司等境外知名企业代表。

金价短期仍有下行压力

□美创鑫裕 杨艺

加息,在美国利率和美债收益率上升推动下,美元暂时将继续保持上行,黄金恐面临寸步难行的困境。受到美国制裁因素的拖累,土耳其里拉的跌幅惊人,随着土耳其资产大幅下跌,新兴市场货币纷纷走低,恐慌情绪蔓延至全球市场,投资者纷纷买入美元美债寻求避险,为美元攀升提供了巨大的推动力量,美元指数直逼96关口,触及13个月高位,削弱了黄金的吸引力。金融市场即将迎来一系列重磅数据和事件,黄金恐将延续跌势。

上周公布的美国7月季调后CPI月率录得2.4%,高于预期和前值的2.3%,为2008年9月以来最大涨幅,符合预期,随着制造商支付更高的价格,原材料成本的上升预计也将推高通胀,部分原因是特朗普政府对木材、铝和钢铁进口征收关税,这表明通胀压力稳步上升,这也为强势美元提供支撑,将使美联储维持在稳步加息的轨道上,据市场预测美联储今年将在9月和12月再度

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月14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	1053.62	1056.82	1047.93	1048.71	-10.3	1052.41
易盛农基指数	1283.9	1288.62	1280.16	1280.23	-8.03	1284.23

期货服务钢铁行业高质量发展系列报道一

政策利好钢铁行业 钢价保持高位运行

编者按:多年来,钢铁行业逐步认识到期货工具对于对冲供销两端市场风险的重要性。为深入研究在环保政策不断升级、去产能持续推进中,今年以来钢铁市场发展格局有哪些变化,挖掘和总结企业利用期货市场的成功经验,本报自今日起刊发“期货服务钢铁行业高质量发展”系列报道。

□本报记者 王姣

今年以来,钢铁行业继续深入供给侧结构性改革,严防“地条钢”死灰复燃,确保高污染产能全部退出市场,并根据环保要求严控新增产能,从而推动行业整体保持良好的发展态势。中国证券报记者在调研中了解到,受到上述宏观政策影响,上半年钢材价格保持近年高位,钢厂高炉开工率较高。原料采购上,煤矿矿各品种价格走势分化,企业加强预判,通过调整原料库存和采购节奏管理好原料成本。

环保叠加需求回暖

今年上半年,钢材市场价格总体保持稳

中有升。以螺纹钢为例,年初螺纹钢(HRB400 20mm,全国)在经历了3月份价格短暂下跌后,在二季度保持震荡上行,7月末螺纹钢均价达到4400元/吨的水平,较6月末拉升约200元/吨。8月13日螺纹钢全国均价高达4465元/吨,创今年以来的新高。

“总体来看,当前钢材市场价格持续走高,较去年同期上涨约500元/吨,冷轧卷板等高端产品的出厂含税价格一度达到4700元/吨。钢价上涨原因主要有两点:在供给端,今年的环保要求较去年更为严格,对钢材生产、尤其是落后产能的压制作用明显。在需求端,房地产、基建等下游市场需求超过预期,其增长趋势还将延续至下半年。”本钢国贸期货贸易部相关负责人指出。

近年来,国家大力推进钢铁供给侧结构性改革。去年超额完成5000万吨钢铁去产能任务,去年下半年1.4亿吨“地条钢”全面出清,对京津冀及周边重点区域“2+26”个城市在采暖季期间启动环保限产。在此基础上,今年东北地区进一步加大了环境防护和排放治理的力度,查处、整顿环保不合规的钢铁企业。“上述措施让合规的优质产能得到有效

发挥,填补了‘地条钢’等落后产能取缔后的市场空间,市场环境进一步优化。”鞍钢股份有限公司原燃料采购中心经理王环宇指出。

在供给持续发力的同时,下游市场需求在今年也逐步释放。中信建投期货工业品事业部负责人张贵川表示,近期中央政治局会议释放了宽松信号,强调采取松紧适度的货币政策,这有利于未来基建项目开展,对钢材市场起到了支持作用。房地产方面,上半年房屋施工面积、新开工面积、土地购置面积均较去年同期增长,回暖势头明显。“目前,鞍山钢铁集团钢铁材产量创历史新高,钢材销售十分顺畅,下游出货和订单情况良好。”王环宇说。

企业灵活管理原料库存

在钢铁行业平稳运行的背景下,钢铁原料领域表现不一。铁矿石价格总体稳中略有下降,市场没有出现大幅波动,焦煤、焦炭等则出现不同程度的上涨。

今年以来,铁矿石进口价格维持区间震荡。在铁矿石品位上,部分调研钢厂采购进口矿以PB粉、卡粉等高品质矿为主,采购周边地矿品位也保持在62%左右。“由于高炉限产预期,钢厂在能生产

鸡蛋期货价差结构准确反映季节性预期

□本报记者 王姣

7月以来,全国各地鸡蛋现货价格出现上涨。统计数据显示,鸡蛋全国均价从7月初的2.94元/斤涨至8月中旬的4.72元/斤,涨幅高达60.54%。鸡蛋期货价格也同步上涨,但涨幅明显小于现货,1808和1809合约同期涨幅分别仅为23.8%和32.4%。市场人士普遍认为,季节性因素叠加行业周期,是导致此轮鸡蛋价格上涨的主要因素。

季节性因素促涨价格

季节性因素是近期鸡蛋价格上涨的主要原因之一。“受气温较高和节日消费增加的影响,每年7-9月份都是鸡蛋价格从低位开始回升的时间段,今年也不例外。”山西晋龙养殖股份有限公司总裁杨学勤表示。

同时,老鸡产蛋率下降较大,老鸡淘汰提前,湿热天气中鸡蛋存储周期变短,经销商担忧质量问题普遍维持低库存状态,各环节余货不多,这些均加剧了季节性的供应紧张状态。

在需求端,由于9月学校开学和中秋节备货,鸡蛋需求增加。“食品厂通常从7月20日开始备货,中秋、国庆食品厂的用量会增加全国鸡蛋用量的5%,这样合计起来就20%左右,供应和需求差20%,价格就可能差30%,也就是1.2元左右。”杨学勤说。

由于2017年初蛋鸡养殖行业的大幅亏

损,蛋鸡大规模淘汰,补栏不足,目前鸡蛋正处于行业周期导致供给的总体减少阶段。“2016年大量补栏的鸡蛋现在已几份淘汰,目前500天以内的鸡是2017年4月份以后补栏的鸡蛋,而2017年4月-9月是近几年补栏量最低的月份。”北京市蛋品加工销售行业协会秘书长王志强告诉记者。

在供给紧张、需求旺盛的情况下,鸡蛋期货价格也出现较大幅度上涨。Wind数据显示,截至8月14日,鸡蛋1808合约和1809合约分别较7月初上涨21.98%和2.98%,相较于60.54%的现货同期涨幅,表现更为理性。特别的是鸡蛋1808合约进入交割月后,期现价差回归,期货被动跟涨。

期货市场运行平稳

从鸡蛋1808合约成交持仓规模变化看,“鸡蛋期货进入交割月后成交持仓的逐步缩减,表明期货市场运行十分平稳。”湖北家和美食品有限公司总经理闫铁山表示。

“事实上,从当前鸡蛋挂牌合约的价格水平,可以看出未来几个月中秋、春节等淡旺季转换中不同的供需情况。”闫铁山说,每年8、9月份是年内蛋价最高的月份,因此1808、1809目前在各合约中价格最高。而随着气温的降低,产蛋率恢复,新补栏的蛋鸡也逐步进入产蛋高峰,供应将得到改善,加之需求旺季的结束,10-11月鸡蛋价格走低,而12月、1月再度进入春节的备货旺季,1812、1901合约

价格相对1810、1811合约较高。春节旺季结束后,鸡蛋供应和库存较为充足,价格回落,因此1902合约价格低于1901合约。

“2017年10月到2018年6月补栏量一直较大,2018年1-5月补栏量比2017年同

中国期货市场监控中心商品指数(8月14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		88.54			88.79	-0.25	-0.28
商品期货指数	1009.32	1005.67	1011.64	1003.67	1009.73	-4.07	-0.4
农产品期货指数	906.22	908.82	912.18	904.95	906.82	2	0.22
油脂期货指数	502.87	503.91	506.15	502	503.86	0.05	0.01
粮食期货指数	1323.46	1325.54	1330.38	1322.41	1323.46	2.08	0.16
软商品期货指数	825.51	816.49	826.08	815.84	826.5	-10.01	-1.21
工业品期货指数	1064.07	1057.94	1066.64	1054.94	1063.86	-5.92	-0.56
能化期货指数	748.2	749.97	757.11	747.16	747.96	2.02	0.27
钢铁期货指数	1125.9	1115.77	1130.12	1109.38	1125.98	-10.22	-0.91
建材期货指数	1058.46	1056.33	1063.47	1052.7	1058.49	-2.16	-0.2

东证-大商所商品指数(8月14日)						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	
跨所农产品指数	102.76	103.07	103.09	103.10	-0.02%	
跨所能化指数	111.24	111.80	111.98	110.08	1.57%	
东证大商所农产品指数	102.32	103.01	102.81	102.54	0.47%	
东证大商所煤炭指数	100.19	98.93	99.60	99.00	-0.07%	
东证大商所能化指数	114.92	114.72	115.00	113.48	1.09%	
东证大商所工业品指数	96.76	96.13	96.57	95.72	0.43%	
易盛东证能化指数	105.63	106.57	106.70	104.65	1.84%	
易盛东证糖棉指数	80.99	79.99	80.59	81.23	-1.53%	