

强美元周期 商品市场如履薄冰

□本报记者 王朱莹

强美元在新兴市场刮起的旋风余威不减。8月15日美元创下一年新高,同日国际原油价格大跌;次日,国内化工品、有色金属重挫。分析人士指出,从历史上,历次强势美元周期来看无一例外都引发了新兴市场危机,对商品市场也不可避免带来压制。

原油跺脚 商品跌倒

8月16日,国内商品市场大幅波动。其中,商品之王上海原油期货1812合约大幅下挫3.4%或17.5元/桶,收报497.9元/桶。隔夜国际原油价格亦出现重挫,NYMEX原油隔夜下挫3%,创近两个月低位,昨日小幅企稳,在64.45美元/桶附近震荡;布伦特原油隔夜下挫1.79%,之后亦小幅回升,在71.23美元/桶附近震荡。

是什么因素推倒了原油?银河期货深圳分公司投研部经理刘燕义表示,一是OPEC+集团增产与伊朗出口下滑的时间节奏差异,至今OPEC+已连续三个月增产,利比亚产量已回升至100万桶/日,而伊朗出口可能在8月才会明显开始下滑,两者时间差导致近期油市供应稍有过剩。二是下半年全球石油需求增速不及上半年的预期越发被市场重视,自今年4月份起,中美欧宏观经济出现分化,美国强而中欧弱,去年底至今年一季度全球大经济体共振复苏的场景不复存在,多重宏观原因导致原油需求承受压力。其三,观察近年原油持仓数据,原油价格与布美两油总持仓数量基本呈正相关关系,而近两个月来境外原油总持仓持续下降,表明市场对后市看淡。

“随着北半球夏季的结束,成品油需求将会逐渐下降,原油和成品油消费的下滑难以支撑油价持续上涨。”金石期货投资咨询部主管黄李强补充道。

商品之王蹒跚脚,其他能源品、工业品便纷纷跌倒。昨日沪胶1901合约全日下跌4.11%或510元/吨,收报11890元/吨;玻璃期货1901合约下跌3.22%;沥青期货1812合约下跌2.79%。有色金属更是集体巨震,沪锌期货1810合约下跌3.69%;沪铜期货1810合约下跌2.58%。

黄李强表示,原油是商品龙头,油价的下跌对于整体商品的确会产生一定的压制,但是国内商品价格的下跌并不是由原油价格下跌造成的,甚至于原油的下跌并不是主要原因。首先,原油最直接的下游是化工品,但是近期国内化工以PTA和甲醇为代表成为领涨品种,原油的下跌并没有对它们产生影响,由此可见,油价下跌对商品的影响有限。其次,国内商品价格的下跌幅度上是由于上游价格上涨幅度远大于下游产品所致。在这种情况下,下游产品价格涨幅有

□本报记者 马爽

在周边市场一片惨绿之际,昨日焦炭期货依然能够独善其身,主力1901合约再度刷新上市以来新高2555元/吨。分析人士表示,虽然宏观风险引发商品市场小地震,但因焦炭现货市场继续提涨兑现预期,叠加环保限产支撑,焦炭期价延续强势。目前来看,焦炭市场基本面无虞,将继续主导盘面价格,因此短期期价仍将偏强运行。

期价延续升势格局

周四,焦炭期货升势格局不改,主力1901合约最高至2555元/吨,再度刷新该合约上市以来新高水平,盘终收报2565元/吨,涨3.55%或88元。

“国内焦炭现货市场继续提涨兑现预

报,叠加环保限产支撑焦炭期货高位强势运行。”中粮期货分析师刘佳良表示。

华泰期货分析师表示,近期,环保检查较强,部分焦企高开工率难以维持,汾渭平原等地区将面临大范围限产,也对焦炭期价产生一定支撑作用。

现货方面,据方正中期期货分析师王盼霞介绍,近期国内焦炭市场现货市场偏强运行,河北代表性钢厂采购价上调100元/吨,三轮累计涨幅320元/吨。出于蓝天保卫战即临,汾渭平原等地区焦企或面临大范围限产的预期,以及在焦企销售良好、无库存等因素影响下,看涨心态强烈;钢厂库存多处中低位,补库积极性高。综合来看,短期焦炭现货市场或将继续上涨。

“近日华东部分主流钢厂进一步提高焦炭采购价格,其他钢厂及焦企也陆续跟

进,主要还是由于山西、河南等地焦化企业环保检查、停产限产等原因造成供给减少,钢厂和焦企的厂库库存小幅走低,港口库存小幅提升,供需总体偏紧。”刘佳良表示。华泰期货分析师也表示,近期,环保检查较强,部分焦企高开工率难以维持,汾渭平原等地区将面临大范围限产,也对焦炭期价产生一定支撑作用。

现货方面,据方正中期期货分析师王盼霞介绍,近期国内焦炭市场现货市场偏强运行,河北代表性钢厂采购价上调100元/吨,三轮累计涨幅320元/吨。出于蓝天保卫战即临,汾渭平原等地区焦企或面临大范围限产的预期,以及在焦企销售良好、无库存等因素影响下,看涨心态强烈;钢厂库存多处中低位,补库积极性高。综合来看,短期焦炭现货市场或将继续上涨。

“近日华东部分主流钢厂进一步提高焦炭采购价格,其他钢厂及焦企也陆续跟

限说明终端消费不佳,而这种价格分化的运行导致下游企业的利润被逐渐侵蚀甚至亏损,因此这种上涨并不是良性的上涨。

强美元压制力超前

对于全球范围内大宗商品都出现大幅度下挫,宝城期货研究所所长程小勇认为,背后原因来源于几个方面。

一是新兴市场危机,从历史上历次强势美元周期来看无一例外都引发了新兴市场危机,这次危机主要来源于土耳其、阿根廷等国。从根本原因来看,外债过高和经济结构不合理遭遇强势美元和资金外流都会触发动荡,更何况土耳其还遭遇美国制裁的警告。

二是中国紧信用下需求收缩,从社融、M2增速和民间融资成本抬升等特征来看,去杠杆下的紧信用长期有利于经济结构改善,但是短期无法避免阵痛的诞生。三是全球贸易形势生变,逆全球化引发全球进口原材料上涨或者工业零部件短缺,使得资本和商品跨区域流通受阻,最终导致经济复苏从2017年的同步复苏走向分化(美国一枝独秀,其他国家经济增长拐头向下),并最终走向同步衰退的可能。

强美元当然是一大不可忽略的因素。8月15日,美元指数最高上探至96.9937点,创一年多新高。

刘燕义表示,当前原油市场供应趋松,强势美元对原油价格的压制力已超过早前,两者负相关性已有所修复。分析宏观经济,美国二季度GDP环比增速4.1%,内需强劲,

□本报记者 马爽

经过短暂反弹之后,本周沪胶期货再度承压,昨日主力1901合约收下一个大阴线。分析人士表示,受外股市场普跌氛围影响,基本面偏弱的沪胶期价出现了加速下跌。此外,前期1809-1901合约价差重新拉大,亦给盘面带来新的压力。短期沪胶期价弱勢格局将难改。

期价遭遇重挫

周四,沪胶期货遭遇重挫,主力1901合约最低至11585元/吨,盘终收报11890元/吨,跌3.69%。华泰期货分析师陈莉表示,昨日沪胶期货继续走弱,并一举吞没此前一周的涨幅,主要受外股市场影响。此外,随着前期1809-1901合约价差重新拉大到2000元/吨上方,1901合约对于套保盘开始具有吸引力,近期亦给盘面带来新的压力。

焦炭期价依旧强势

期,叠加环保限产支撑焦炭期货高位强势运行。”中粮期货分析师刘佳良表示。

华泰期货分析师表示,近期,环保检查较强,部分焦企高开工率难以维持,汾渭平原等地区将面临大范围限产,也对焦炭期价产生一定支撑作用。

现货方面,据方正中期期货分析师王盼霞介绍,近期国内焦炭市场现货市场偏强运行,河北代表性钢厂采购价上调100元/吨,三轮累计涨幅320元/吨。出于蓝天保卫战即临,汾渭平原等地区焦企或面临大范围限产的预期,以及在焦企销售良好、无库存等因素影响下,看涨心态强烈;钢厂库存多处中低位,补库积极性高。综合来看,短期焦炭现货市场或将继续上涨。

“近日华东部分主流钢厂进一步提高焦炭采购价格,其他钢厂及焦企也陆续跟

进,主要还是由于山西、河南等地焦化企业环保检查、停产限产等原因造成供给减少,钢厂和焦企的厂库库存小幅走低,港口库存小幅提升,供需总体偏紧。”刘佳良表示。

华泰期货分析师也表示,近期,环保检查较强,部分焦企高开工率难以维持,汾渭平原等地区将面临大范围限产,也对焦炭期价产生一定支撑作用。

现货方面,据方正中期期货分析师王盼霞介绍,近期国内焦炭市场现货市场偏强运行,河北代表性钢厂采购价上调100元/吨,三轮累计涨幅320元/吨。出于蓝天保卫战即临,汾渭平原等地区焦企或面临大范围限产的预期,以及在焦企销售良好、无库存等因素影响下,看涨心态强烈;钢厂库存多处中低位,补库积极性高。综合来看,短期焦炭现货市场或将继续上涨。

“近日华东部分主流钢厂进一步提高焦炭采购价格,其他钢厂及焦企也陆续跟进,主要还是由于山西、河南等地焦化企业环保检查、停产限产等原因造成供给减少,钢厂和焦企的厂库库存小幅走低,港口库存小幅提升,供需总体偏紧。”刘佳良表示。

华泰期货分析师也表示,近期,环保检查较强,部分焦企高开工率难以维持,汾渭平原等地区将面临大范围限产,也对焦炭期价产生一定支撑作用。

“今年以来,铁矿石现货价格回落,期货价格逐步贴水现货,此时对于企业买入套保十分有利,公司择机进行了铁矿石战略买入套保,后期现货采购期货对等平仓,有效对冲了铁矿石的成本上涨。煤矿期货市场交投活跃,市场功能有效发挥,为企业参与

经济有过热迹象,美联储下半年加息2次预期在强化。欧元区经济增速回落明显,欧央行会议声明年底结束QE,明年夏天前不会加息,美元上涨的内因并没有发生变化。

“商品,尤其是包括由于美国重新制裁伊朗导致供应前景担忧的原油都出现较大幅度的下挫,反映出全球经济复苏前景不佳,需求端预期从乐观走向中性甚至悲观。尤其是各项指标显示美国经济出现局部过热,经济可能三季度触顶,由此全球唯一经济复苏较好的经济体也面临熄火。更何况很难定量评估的贸易战问题,经济前景的不确定性很大。再加上尽管美国CPI等指标回升,但整体上还处于低位,通胀题材对商品的提振没办法从预期走向兑现,商品大区间震荡走向偏空的可能性较大。”程小勇表示。

资产配置转向防御

“从利率、汇率、股票和国债走势来看,大类资产尤其是权益类资产可能触顶,资产配置需要从风险偏好性转向防御性。”程小勇表示。

展望商品后市,程小勇认为国内外商品走势可能会继续分化,一是国际性商品因人民币汇率波动维持内强外弱格局;二是去产能或者产能扩张受限或者受制于环保压力较大的品种,如煤焦钢,部分化工品甲醇、PTA等比其他有气、软商品要偏强,农产品继续维持大区间震荡。不过,从化工品下游化纤等企业集中停产抵制上游涨价判断出上游产品涨价向下游传导达到极

沪胶期价加速探底

中信期货分析师童长征表示,周四沪胶期货1901合约价格出现大幅调整,主导行情变化的并非是基本面因素,而是资金层面因素。

与期货市场的波澜壮阔相比,近期现货市场可谓是波澜不惊。周三现货价格变动不大,混合胶小幅下跌,全乳胶维持稳定,期现价差有小幅扩大。目前国内外产区均有雨,割胶速度受到一定影响,泰国原料价格近期有所提振,价格维持稳定。

短期恐难改弱勢

数据显示,6月天然胶生产国协会(ANRPC)产量同比增长5.08%,前6个月产量累计增速为3.84%。需求方面,近期,轮胎厂受到下游需求走弱以及高温限电影响开工稳中走低,乘用车以及重卡销量均开始下滑。

近期虽然受降雨影响,主产区原料供应增量有限,但市场对于供应增长预期仍然保持乐观。而下游工厂原料采购仍然以刚需采购为

主的,需求端表现偏弱。此外,国内库存继续增加,仍有待有效去化。”东吴期货研究所分析师赵文婷表示,目前天然橡胶市场基本面偏弱,且在国外宏观风险预期升温的影响下,预计短期沪胶将维持弱势运行。操作上,建议对RU1901合约维持偏空思路对待。

陈莉也表示,库存的增加说明当前供需依然弱势,且下游尚处于淡季,没有亮点。随着前期炒作完毕之后,沪胶将重新回归基本面。目前,国内外产区均有降雨,割胶进度受到一定影响,泰国原料价格近期有所提振。

童长征则认为,短期沪胶调整不会影响其大趋势,但目前的向下调整还要再经历一段较长的时期,作为多头而言,需要更长的时间来等待。操作方面,对于单边来说,沪胶的大幅回撤为多头的低位入场创造了一个优良的条件。对于1901合约而言,还可以再等到调整得更加充分以后再行入场。

“在供给持续偏紧的预期下,焦炭期货价格将大概率持续屡创新高,但在供需两端均受到不同政策干预的情况下,不能简单地用以往常规方法进行分析和研判。目前,国内炼焦钢产业既有市场调节的一面,也有国家干预的一面。从市场角度来说,要看供需基本面,特别是需求如何变化,供应是否匹配,整个行业是否通过市场自我调节优胜劣汰、健康有序发展;从国家干预的一面看,相关政策对于供需尤其是供给会如何影响,供给减少的同时需求如何变化,比如环保对于

供给的制约,货币政策和基建投资计划对于需求的扩大。”刘佳良表示。华泰期货分析师也表示,近期山东、徐州、太原已经启动蓝天保卫战第二阶段,未来焦炭呈供需双缩局面,环保预期较强,焦炭价格仍较为强势,但依旧依赖成材走势。操作上,谨慎看多,未来焦炭呈供需双缩格局,关注成材能否继续强势。

不过,就短期来看,刘佳良表示,虽然从盘面来看,近月合约现货开始向期货回归,基差逐步缩小,远月合约弱于近月,但考虑到环保限产制约焦炭供给,利多焦炭价格,在期现共振下,焦炭后期仍将保持相对强势的行情走势,回调逢低做多思路不变。从强弱来看,近期较远月更强。操作上,单边的话,建议逢低做多焦炭1809合约;套利的話,建议多焦炭1809空焦炭1901合约买近抛远的正套策略。

“在期货操作模式和策略方面,公司已逐步摸索出期现结合成熟体系,并坚持与时俱进、灵活应变的原则。期货套保没有固定的策略和模式,都需要依据市场及时间变化持续进行优化和调整。”蔡拥政介绍。

“土耳其以及俄罗斯与美国争端升级,全球经济悲观情绪发酵,美元指数强势上行,内外锌价再度大幅下挫。”华泰期货分析师表示。

方正中期期货分析师黄岩表示,目前来看,伦锌下跌的最大可能是土耳其和美国之间的冲突蔓延至贸易层面,由于土耳其地理位置险要为欧亚大陆、黑海地中海枢纽,且目前为全球的主要大基建国之一,在周遭伊朗、叙利亚等国经济重挫后土耳其之于欧洲的物流意义极为重要,因而土美经济冲突后欧洲区域贸易商或存在集中抛货的行为,造成价格大幅下挫。

除了宏观层面利空之外,廖凡表示,近期海外期货品种都进行了深入了解和分析。随着期货操作经验的丰富,套保原理的理解深入和同现货部门套保协调的加强,南钢股份主要结合现货部门的实际需求进行套期保值。操作模式也从简单的套保操作上升到基础套保(锁价长单、库存管理)、战略套保(原材料虚拟库存)两个阶段,操作策略也更加多样化。廖凡认为,总的来说,目前锌价或继续下探寻底,关注LME锌在2400美元/吨整数关口表现,宏观市场的不确定性依然是现阶段最大的风险因素。

黄岩则表示,目前应确定为宏观市,国内的宽松预期不知道能否对冲贸易关系扭转以及全球性汇率崩盘的悲观预期,不过,沪锌期价一度跌破20000元/吨,后续进一步下跌空间恐有限。操作方面,单边风作为主要防御措施,等待教好转后再进行左侧交易。(马爽)

中国期货市场监控中心商品指数（8月16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		88.14			88.41	-0.27	-0.3
商品期货指数	1000.29	994.36	1003.76	986	1002.05	-7.69	-0.77
农产品期货指数	908.33	901.54	909.86	896.98	909.47	-7.93	-0.87
油脂期货指数	504.52	501.76	505.07	496.61	505.49	-3.74	-0.74
粮食期货指数	1326.93	1318.82	1327.75	1317.42	1327.26	-8.44	-0.64
软商品期货指数	804.91	804.44	806.04	799.84	804.75	-0.31	-0.04
工业品期货指数	1050.27	1044.7	1056.74	1031.43	1052.53	-7.83	-0.74
能化期货指数	749.89	751.07	759.3	735.69	749.81	1.26	0.17
钢铁期货指数	1118.9	1114.99	1127.34	1099.03	1118.32	-3.33	-0.3
建材期货指数	1056.43	1051.2	1058.29	1042.82	1056.89	-5.7	-0.54

限,需求从下游萎缩向上游传导正开始,中上游原材料如PTA、甲醇、部分有色和黑色产品上方进一步上涨空间是很有限的,向下空间较大,只不过环保常态化对部分商品的下跌起到限制作用,如黑色和煤炭等品种短期还会偏强。

有色金属方面,中大型期货副总经理、首席经济学家景川表示,根据LME基金持仓变化来看,自8月以来,铜与锌的基金净多头呈递减之势,其中锌的空头已占据上风,铝、铅、锡的基金多头略有所增加,多空双方处于僵持态势,镍虽仍处于空头控盘之势,但多头已小幅回升,当前处于多空僵持态势。而从CFTC的基金持仓变化来看,COMEX铜已连续四周呈空头处于上风之中且净空头呈持续增长之势,从多空变化来看,多头减持与空头增持形成了鲜明对比。

截至8月7日,WTI原油非商业持仓多头持仓为691708手,非商业空头持仓为82781手,净多持仓为608927手。净多持仓较7月3日的高点下降47793手,下降7.28%。

黄李强表示,WTI原油期货是7月10日开始见顶下跌,这和CFTC公布的WTI原油非商业净多持仓达到高点的时间基本上一致,因此这说明此次原油下跌是由多头获利离场造成的,而资金离场预示着原油上涨动能不足,此轮原油回调幅度因此可能较大。

后期国际原油价格或将延续回调走势,近期下跌可能并没有结束,因此这对于商品价格将会产生一定拖累作用,追多化工的风险正在急剧,投资者需要格外谨慎。

“从利率、汇率、股票和国债走势来看,大类资产尤其是权益类资产可能触顶,资产配置需要从风险偏好性转向防御性。”程小勇表示。展望商品后市,程小勇认为国内外商品走势可能会继续分化,一是国际性商品因人民币汇率波动维持内强外弱格局;二是去产能或者产能扩张受限或者受制于环保压力较大的品种,如煤焦钢,部分化工品甲醇、PTA等比其他有气、软商品要偏强,农产品继续维持大区间震荡。不过,从化工品下游化纤等企业集中停产抵制上游涨价判断出上游产品涨价向下游传导达到极

主的,需求端表现偏弱。此外,国内库存继续增加,仍有待有效去化。”东吴期货研究所分析师赵文婷表示,目前天然橡胶市场基本面偏弱,且在国外宏观风险预期升温的影响下,预计短期沪胶将维持弱势运行。操作上,建议对RU1901合约维持偏空思路对待。

陈莉也表示,库存的增加说明当前供需依然弱势,且下游尚处于淡季,没有亮点。随着前期炒作完毕之后,沪胶将重新回归基本面。目前,国内外产区均有降雨,割胶进度受到一定影响,泰国原料价格近期有所提振。

童长征则认为,短期沪胶调整不会影响其大趋势,但目前的向下调整还要再经历一段较长的时期,作为多头而言,需要更长的时间来等待。操作方面,对于单边来说,沪胶的大幅回撤为多头的低位入场创造了一个优良的条件。对于1901合约而言,还可以再等到调整得更加充分以后再行入场。

“在供给持续偏紧的预期下,焦炭期货价格将大概率持续屡创新高,但在供需两端均受到不同政策干预的情况下,不能简单地用以往常规方法进行分析和研判。目前,国内炼焦钢产业既有市场调节的一面,也有国家干预的一面。从市场角度来说,要看供需基本面,特别是需求如何变化,供应是否匹配,整个行业是否通过市场自我调节优胜劣汰、健康有序发展;从国家干预的一面看,相关政策对于供需尤其是供给会如何影响,供给减少的同时需求如何变化,比如环保对于

供给的制约,货币政策和基建投资计划对于需求的扩大。”刘佳良表示。

华泰期货分析师也表示,近期山东、徐州、太原已经启动蓝天保卫战第二阶段,未来焦炭呈供需双缩局面,环保预期较强,焦炭价格仍较为强势,但依旧依赖成材走势。操作上,谨慎看多,未来焦炭呈供需双缩格局,关注成材能否继续强势。

不过,就短期来看,刘佳良表示,虽然从盘面来看,近月合约现货开始向期货回归,基差逐步缩小,远月合约弱于近月,但考虑到环保限产制约焦炭供给,利多焦炭价格,在期现共振下,焦炭后期仍将保持相对强势的行情走势,回调逢低做多思路不变。从强弱来看,近期较远月更强。操作上,单边的话,建议逢低做多焦炭1809合约;套利的話,建议多焦炭1809空焦炭1901合约买近抛远的正套策略。

“土耳其以及俄罗斯与美国争端升级,全球经济悲观情绪发酵,美元指数强势上行,内外锌价再度大幅下挫。”华泰期货分析师表示。

方正中期期货分析师黄岩表示,目前来看,伦锌下跌的最大可能是土耳其和美国之间的冲突蔓延至贸易层面,由于土耳其地理位置险要为欧亚大陆、黑海地中海枢纽,且目前为全球的主要大基建国之一,在周遭伊朗、叙利亚等国经济重挫后土耳其之于欧洲的物流意义极为重要,因而土美经济冲突后欧洲区域贸易商或存在集中抛货的行为,造成价格大幅下挫。

除了宏观层面利空之外,廖凡表示,近期海外期货品种都进行了深入了解和分析。随着期货操作经验的丰富,套保原理的理解深入和同现货部门套保协调的加强,南钢股份主要结合现货部门的实际需求进行套期保值。操作模式也从简单的套保操作上升到基础套保(锁价长单、库存管理)、战略套保(原材料虚拟库存)两个阶段,操作策略也更加多样化。廖凡认为,总的来说,目前锌价或继续下探寻底,关注LME锌在2400美元/吨整数关口表现,宏观市场的不确定性依然是现阶段最大的风险因素。

黄岩则表示,目前应确定为宏观市,国内的宽松预期不知道能否对冲贸易关系扭转以及全球性汇率崩盘的悲观预期,不过,沪锌期价一度跌破20000元/吨,后续进一步下跌空间恐有限。操作方面,单边风作为主要防御措施,等待教好转后再进行左侧交易。(马爽)

近日,方正中期期货联合中国大地财产保险股份有限公司旗下北京分公司、内蒙古分公司开展的玉米价格保险试点项目已顺利完成保险出单,成功落地内蒙古兴安盟突泉县,该项目已获得大商所“农民收入保障计划”试点备案。

该项目通过“保险+期货”的方式为内蒙古自治区玉米种植户提供价格保险服务,帮助农户规避价格不利波动带来的风险,贴近农户切实需求、促进生产、加快脱贫步伐,达到保障农户收益的目的。该项目参

上期能源发布做市商制度 公开征求意见稿

上期能源交易所子公司上海国际能源交易中心(下称上期能源)于8月16日发布《上海国际能源交易中心做市商管理细则(征求意见稿)》。

根据《征求意见稿》,做市商按品种进行资格管理,并使用专用做市交易编码开展做市业务。上期能源可以对做市商做市情况进行评价和排名,并对相关情况进行公布。《征求意见稿》明确,做市商的门槛条件是净资产不低于人民币5000万元或等值外币。其他条件还包括:具有专门机构和人员负责做市业务,做市人员应当熟悉相关法律法规和上期能源业务规则;具有健全的做市业务系统;应当具有上期能源认可的交易、做市或者仿真交易做市的经历;上期能源规定的其他条件。

根据《征求意见稿》,满足资格条件的申请人可向上期能源提交资格申请,获得批准后与上期能源签署做市商协议,正式取得做市商资格。做市商可以享受手续费减收、增加持仓等权利。同时,做市商应当履行持续报价、回应报价等协议约定的义务。

做市商作为交易中间商,连接不同时间进行交易的客户,使投资者有意愿在交易时可以找到对手方,能够提升标的交易流动性和市场透明度,降低非系统性风险。做市商制度通过改善标的合约活跃度,能够促进品种价格发现和避险功能的发挥,进一步推进期货市场功能的有效发挥。国泰君安期货原油研究总监王笑表示,上期能源此前已连续发布四个通知,对远月合约的保证金和手续费进行了下调,相信配合做市商的引入,远期合约持仓和流动性将进一步提高,活跃合约的连续性将逐步增强,随着流动性在各合约的合理分布,将有助于上海原油期货形成有效的远期价格曲线,为企业逐月套保操作提供必备条件,有望进一步提升产业参与期货市场的积极性和可操作性。(孙翔峰)

锌价短期弱勢格局难改

上周五以来,沪锌期货连续滑落,主力1810合约昨日一度跌至2016年11月以来新低19525元/吨,创下“五连阴”。分析人士表示,市场对于宏观市场恶化的忧虑情绪仍在主导市场,且伴随美元指数强势上行,内外锌价均再度大幅下挫。此外,由于当前锌市基本面疲软,因而使其成为资金做空首选品种之一。不过,考虑到沪锌期价一度跌破20000元/吨,后续下跌空间恐有限。

悲观情绪主导盘面

周四,沪锌期货低开低走,主力1810合约盘中最低至19525元/吨,盘终收报19860元/吨,跌760元或3.69%。

银河期货分析师廖凡表示,目前,市场对于宏观市场恶化的忧虑情绪仍主导市场,人民币贬值及股市、商品继续普跌,有色金属整体偏弱。

“土耳其以及俄罗斯与美国争端升级,全球经济悲观情绪发酵,美元指数强势上行,内外锌价再度大幅下挫。”华泰期货分析师表示。

方正中期期货分析师黄岩表示,目前来看,伦锌下跌的最大可能是土耳其和美国之间的冲突蔓延至贸易层面,由于土耳其地理位置险要为欧亚大陆、黑海地中海枢纽,且目前为全球的主要大基建国之一,在周遭伊朗、叙利亚等国经济重挫后土耳其之于欧洲的物流意义极为重要,因而土美经济冲突后欧洲区域贸易商或存在集中抛货的行为,造成价格大幅下挫。

除了宏观层面利空之外,廖凡表示,近期海外期货品种都进行了深入了解和分析。随着期货操作经验的丰富,套保原理的理解深入和同现货部门套保协调的加强,南钢股份主要结合现货部门的实际需求进行套期保值。操作模式也从简单的套保操作上升到基础套保(锁价长单、库存管理)、战略套保(原材料虚拟库存)两个阶段,操作策略也更加多样化。廖凡认为,总的来说,目前锌价或继续下探寻底,关注LME锌在2400美元/吨整数关口表现,宏观市场的不确定性依然是现阶段最大的风险因素。

黄岩则表示,目前应确定为宏观市,国内的宽松预期不知道能否对冲贸易关系扭转以及全球性汇率崩盘的悲观预期,不过,沪锌期价一度跌破20000元/吨,后续进一步下跌空间恐有限。操作方面,单边风作为主要防御措施,等待教好转后再进行左侧交易。(马爽)

东证—大商所商品指数（8月16日）					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	102.95	102.27	102.26	103.36	-1.05%
跨所能化指数	111.10	113.21	112.46	111.63	1.41%
东证大商所农产品指数	103.32	102.47	102.71	103.46	-0.96%
东证大商所煤焦矿指数	99.04	98.83	98.60	98.88	-0.04%
东证大商所能化指数	112.64	114.29	113.82	114.35	-0.05%
东证大商所工业品指数	95.42	96.00	95.67	95.95	0.06%
易盛东证能化指数	106.62	108.89	108.03	106.51	2.24%
易盛东证煤糖指数	78.60	78.64	78.00	79.66	-1.28%