

上期所为脱贫贡献金融力量

上期所为脱贫贡献金融力量

10月12日，在第五个国家扶贫日来临之际，上期期货交易所（简称“上期所”）2018年天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点项目云南地区第一期赔付仪式成功举办。首批赔付总计1125余万元，惠及东盟县及临沧市6022户胶农，在今年天然橡胶价格下跌过程中有效抵御了价格波动风险，保障了广大贫困胶农的切身利益。

上期所副总经理贺军指出，下一步，上期所将持续稳步扩大“保险+期货”项目试点的规模，扩大参保人数和覆盖面积，另一方面，将以实践为基础，积极探索创新我目“保险+期货”试点的完善路径和运行模式，力争建立可复制、可推广、可持续的机制，为夺取脱贫攻坚战的全面胜利，贡献期货业的智慧和责任担当。（王姣）

中期协在延长县组织精准帮扶

10月16日，由中国期货业协会与延长县人民政府共同组织的“‘长’‘期’再携手”精准帮扶活动在陕西省延长县举行。帮扶活动中，19家期货公司分别与延长县人民政府签署了《“‘长’‘期’再携手”精准帮扶备忘录》，将合计向延长县无偿提供产业帮扶资金710万元。延长县于2018年9月正式退出贫困县序列，此次精准帮扶活动是继2017年“一司一产‘长’‘期’携手”精准帮扶活动在延长县成功开展之后，中国期货业协会联合行业机构对延长县巩固提升脱贫成效进行

帮扶的重要举措。

中国期货业协会副会长张晓轩指出，协会积极号召行业机构组织此次“‘长’‘期’再携手”精准帮扶活动，旨在进一步加大定点帮扶工作力度、推动延长县农业产业提质增效、促进农业产业化发展，巩固延长县脱贫攻坚成效。延长县委书记蒯治斌表示，相信此次“‘长’‘期’再携手”精准帮扶活动对加快全县“一村一品、一乡一业”建设、打造有机农产品基地县，以更好地实施乡村振兴战略、助力延长县巩固提升脱贫攻坚成效，具有非常深远的意义。（王朱莹）

甲醇期价下跌空间有限

□本报记者 马爽

上冲至逾九个月新低3525元/吨之后，甲醇期货主力1901合约价格便展开回调，16日收报于3367元/吨，跌3.44%。分析人士表示，近期浙江兴兴甲醇制烯烃装置停车，反映了下游对近期甲醇价格高位的接受度下降。此外，期价经过前期大涨，技术面也存在回调需要。不过，从基本面角度来看，甲醇市场仍存支撑，期价也尚未形成单边向下驱动。

做空驱动尚未形成

不过，从基本面来看，林静宣表示，甲醇市场整体供需基本面依然紧张。“汇率因素导致国内甲醇进口量整体呈现缩量态势，由于东南亚生物柴油需求旺盛，中国与东南亚等地价差扩大，部分货物转向至东南亚市场，后期国内进口增幅有限。此外，从甲醇原料端来看，冬季原料因环保和供暖等因素影响，供应预期较为紧张。”

徐婧也表示，四季度甲醇期价仍有利多预期，但当前价格的高位，使得下游MTO装置出现不稳定性。此外，进出口冲击也是一直还未体现出来的关键点，前期外盘多个装置突发问题使得港口库存压力一直不大，未来进口冲击的体现可能要延后至11月。整体来看，港口库存的累积程度以及国产量的增加情况将决定甲醇期价在回调后上方的空间还有多大。

“预计短期甲醇期价回调空间有限，建议关注3350元/吨附近支撑，维持逢低买入思路操作。”林静宣表示。

徐婧表示，短期待涨，天然气及集炉气甲醇的供应预期仍存，且醇基燃料需求端也将不断增长，因此认为甲醇期价单边向下做空驱动还未形成。操作上，考虑反套逻辑后以正套为主。

黄金多头涨势将延续

近期黄金价格上涨的主要原因是全球股市大跌带来的避险需求、脆弱的美国通胀数据、美元指数走低及技术性买盘大幅启动等，失宠许久的黄金避险属性回归，再度受到市场青睐，资金从风险资产回归黄金，令金价获得支撑突破关键阻力位，从技术来看，黄金多头的涨势将会延续。

本周市场的焦点将集中于周四即将公布的美联储9月货币政策会议纪要。鉴于近期美国经济数据强劲，重点态度可能会较为乐观，重点或将放在加息周期的渐进程度上。值得

注意的是，在美联储纪要公布之前，特朗普曾多次公开表态不满加息，12月加息不确定性增加，但近期失业率处于纪录低位，通胀临近美联

储2%的目标水平附近，说明美联储政策合理，几乎没有理由调整步伐，美联储可能不会放弃加息的打算。

此外，英国脱欧、意大利债务等对黄金影响不容忽视。欧元区英国脱欧分歧犹在，投资者密切关注欧盟峰会，寻找英国脱欧谈判取得突破的信号。同时意大利财政预算仍有风险，如果意大利一意孤行，欧盟的财政规定将变得毫无意义，从而导致其他欧盟成员国纷纷效仿，这对于欧洲央行未来财政政策的实施无疑增加了重重阻碍。（美创鑫裕 杨艺）

徽商期货有限责任公司杭州营业部

营业场所变更公告

尊敬的投资者：因业务发展需要，“徽商期货有限责任公司杭州营业部”地址由原“浙江省杭州市中河中路258号1204-1205室”变更为“浙江省杭州市江干区财富金融中心2幢3701-3702室”，由此给您带来的不便，敬请谅解。联系电话:0571-56060291

感谢各位客户长期以来对杭州营业部发展的大力支持。特此公告。徽商期货有限责任公司2018年10月16日

期货/债券

Futures·Bonds

期权市场迈向成熟 酝酿百花齐放新格局

□本报记者 张勤峰

自2015年上证50ETF期权交易试点，拉开期权在中国资本市场发展的序幕以来，中国期权市场在过去两三年间表现出蓬勃发展的态势，豆粕期权、白糖期权、铜期权等已接近或正逐步走向成熟市场水平。

中国证券报记者16日从“中国及全球衍生品市场发展论坛”上了解到，除发展完善现有期权产品外，国内几大交易所均对期权产品创新表现出浓厚兴趣，随着市场波动率的提升，期权等风险管理工具有望迎来较好的发展机遇。

期权：朝气蓬勃的“新事物”

16日，由大连商品交易所与英国期货期权世界联合举办的“中国及全球衍生品市场发展论坛”在大连召开。

此次论坛上，大连商品交易所副总经理朱丽红表示，大商所在过去三年有两件事情非常具有历史性意义：一是2017年3月，我国首个商品期权——豆粕期权在大商所挂牌上市，开启了“中国商品期权新时代”。今年5月4日，铁矿石期货正式引入境外交易者，迈出了中国期货市场对外开放的关键步伐。

朱丽红的这一表态引起了交易所“同行”的共鸣。“在过去三年，上交所两件事情最值得提及：一是沪港通的开通，二是上证50ETF期权的上市。”上海证券交易所副总经理兼首席运营官谢玮表示。

“最近三年，郑商所最具意义的事情就是2017年白糖期权上市。”郑州商品交易所副总经理邢向飞称。

朱丽红介绍，豆粕期权上市以来至今年9月底，日均成交量、日均持仓量分别为3.4万手、6.7万手，12万个客户开通了交易权限，其中7000多个客户参与了期权交易。目前，豆粕期权平均换手率约为0.2，主力平值合约的买卖价差和市场深度都已接近成熟市场水平。

苹果期价仍存回落空间

□本报记者 马爽

继周一苹果期货高位回调近4%后，周二(16日)主力1901合约进一步滑落，盘中一度跌至10822元/吨，创下逾两个多月新低。分析人士表示，目前全国各地晚熟富士大面积上市交易，但因果面出现果锈、黑点等大大降低了优果率，苹果价格因此出现高位回落。预计在减产兑现之后，市场将归于平静，近期关注苹果期价下方10000元/吨一线支撑。

期价高位回落

16日，苹果期货低开低走，主力1901合约盘中最低至10822元/吨，创下8月3日以来新低，盘终收报11051元/吨，跌324元或2.85%，日内该合约持仓量减少14724手至231730手。

瑞达期货农产品组分析师表示，目前，全国各地晚熟富士大面积上市交易，但从质量来看，今年产区富士果面出现果锈、黑点等瑕疵较为严重，也就意味大大降低了优果率。而纸加膜产区富士由于前期受到了干旱天气影响，使得果面皱缩等问题占比达60%以上。另外，由于2018年苹果产量减少，使得贸易商收购时间缩短，果农采收进度不断加快，但批发商基本按需采购，富士苹果价格较前期高位回落较为明显。

中国苹果信息网信息显示，近期，山东、陕西、甘肃富士交易仍处高峰期，上货量较大，存货客商成为采购主力，且多数挑选好货收购入库，价格稳定，一般货源以质论价。辽宁产区富士开秤交易，纸袋富士#以上价格在2.8—3.2元/斤，目前刚开始下树，交易正处于询价问价阶段。

国投安信期货高级分析师韦剑旭表示，由于近期国际金融环境利空大宗商品价格走势，也使得苹果期货盘面资金避险情绪明显突出。

关注下方万元一线支撑

从水果之间的替代作用来看，国投安信期货数据显示，从全国苹果市场价格情况来看，截至10月12日当周，全国苹果收购平均价格8.12元/公斤，较10月9日下降0.15元/公斤；全国批发平均价8.14元/公斤，较10月9日上涨0.02元/公斤；各苹果主产省收购价格中，最低价格为河北6.5元/公斤，最高价格为甘肃9.47元/公斤；2018年9月全国苹果市场价格指数为106.06，替代品方面，全国香蕉、巨峰葡萄批发均价略微下降，鲜梨价格略有上涨。

对于后市，韦剑旭表示，在农产品期货新作的收购季期间，新作提供较大的供应压力，收购价格反映这一阶段的大种类现货价格。期现价差倒挂情况多有发生，新产价格在收购中逐步体现。

“苹果上市收购价平稳，减产兑现之后，市场归于平静，目前价格区间对于多空双方都不具备诱惑力，短线期价或维持高位整理。”方正中期期货分析师侯艺芳表示。

瑞达期货农产品组分析师则表示，统货富士因为质量而下滑，短期建议对苹果期货1901合约采取逢高抛空思路对待，关注下方10000元/吨一线支撑。

“白糖期权上市以来平稳运行，国内几十家企业已参与到白糖期权市场的交易中，一些保险+期货项目也积极利用场内期权对冲和管理风险。郑商所的白糖期权正逐步走向成熟。”邢向飞也称。

9月21日才挂牌上市的上期所铜期权是目前我国“最年轻”的商品期权品种。上海期货交易所副总经理李辉表示，尽管上市时间较短，但铜期权表现不俗，市场运行平稳，市场活跃度逐渐增强。截至目前，铜期权日均成交量在2.58万手，日均成交金额达2.6亿元，日均持仓量2.45万手。

“若按ETF期权这一品种来排序，目前上交所上证50ETF期权的成交量大约可排到全球第4位。”谢玮认为，虽然股票期权在我国发展时间很短，但发展势头良好。

他山之石：成熟市场的几点特征

只有基础标的市场发展得好，期权市场才能发展得好——在谈及这些年期权市场发展的经验，几大国内交易所高层不约而同地谈到了这点。

朱丽红指出，豆粕期货曾连续多年是全球最大的期货合约，产业和市场对豆粕期货的运用效果非常理想，为豆粕期权的成功上市、平稳运行和功能初步发挥创造了条件。

“上期所为什么选铜作为第一个推出的期权产品？因为，铜在目前国内上市的所有商品期货品种里面，是市场功能发挥最好，合约最连续的品种之一。”上期所李辉表示，要建设成熟的期权市场，非常重要一点是它的基础标的市场要成熟。

朱丽红还称，“成熟的期权市场应有相对合理的投资者结构。”据了解，目前豆粕期权的法人客户成交量占比约62%，持仓量占比约53%，显示出较为显著的结构化特征。

莫斯科交易所（MOEX）董事总经理兼首席官员Kirill Pestov分享了他对建设成熟期权市场的几点建议，他认为立法先行、

监管适当、基础设施完备和投资者结构合理等是成熟期权市场的必需，尤其是要有合理的投资者结构，套保者、套利者、投机者、财务投资者以及高频交易者共同参与及恰当的配比，才能够更好地提升市场的深度。

芝加哥商业交易所（CME）资深董事总经理William Knottenbelt也表示，CME的主要优势来自于丰富的产品序列。

主攻方向：产品创新

综合与会专家的观点，成熟期权市场的优势，体现在产品、流动性、基础设施和投资者教育等多个方面，而这几个方面恰恰是国内几大交易所准备发力的方向。

朱丽红提到，大商所将尽快上市玉米期权，并向证监会提出了上市铁矿石期权的申请。此外，为满足个性化、多元化的产业和市场需求，大商所将持续推动场外市场平台的建设，打通场内场外市场，为投资者提供完善的风险管理工具。

谢玮称，现在上交所发展期权的最大问题就是品种单一，希望未来推出更多产品，比如个股期权。

■ 观点链接

鲁证期货：场外期权可助力实体经济

近年来，在国际市场，场外期权业务发展迅猛，已经成为国际金融衍生品市场中的重要组成部分。在我国，金融市场起步较晚，尤其是在场外期权方面，还一直处于初级阶段。但随着期权市场的发展，除了在二级市场大展身手，实际上场外期权也可以在企业日常经营和投融资活动中巧妙运用，以帮助企业在风险框架内提升运行效率，为实体经济做出贡献。

爱建证券：尝试轻仓做多虚值认购合约

目前A股整体估值处在一个低位，投

社科院李扬：非金融部门杠杆率趋稳

□本报记者 张勤峰

中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬日前表示，2008年开始的全球金融危机，如今只是进入了下半场，全球经济面临的任務更为深刻、更为艰巨、更为复杂。他在16日大连商品交易所举办的“中国及全球衍生品市场发展论坛”上发表了这一观点。

2018年10月9日，在最新一期《世界经济展望》中，IMF将2018年及2019年全球经济增速预期均由3.9%下调至3.7%，为2016年7月以来首次下调。

2018年开局全球金融危机，如今只是进入了下半场。”李扬表示，在危机下半场，全球经济面临的任務更为深刻、更为艰巨、更为复杂。他在16日大连商品交易所举办的“中国及全球衍生品市场发展论坛”上发表了这一观点。

□本报记者 张勤峰

大连商品交易所理事长李正强16日表示，大商所已初步实现从单一、封闭的商品期货交易所向多元、开放的综合性衍生品交易所的战略转型；下一步大商所将加快推出更多的期货、期权品种，推动更多成熟品种实现对外开放，积极为境内外参与者提供交易便利，不断充实多元开放的发展内涵。

初步实现战略转型

近年来，中国期货市场供给不断增加，市场结构不断优化，市场规则不断完善，市场质量不断提升，对外开放不断扩大，服务实体经济的能力不断增强，已经成为资本市场的重要组成部分。

据了解，过去十年，中国商品期货成交量年均增速达到23.7%，成交量连续9年居世界前列。今年上半年，商品期货成交量达14亿手，全球占比为48%；持仓量1439万手，全球占比18.7%；成交金额96万亿元，全球占比27%。市场规模的稳步增长使中国期货市场正在逐步发展成为全球重要的风险管理市场。

大商所是中国四大期货交易之一。据李正强介绍，历经25年发展，大商所已累计上市16个商品期货品种，加上2017年平稳推出的境内首个商品期权——豆粕期权，已经初步形成既有期货又有期权的多元化衍生品工具体系。特别是，今年上半年，大商所顺利启动境内首个成熟期货品种——铁矿石期货引入境外交易者业务，成为香港自动化交易服务（ATS）提供者，并在新加坡设立境外代表处，初步形成国内、国际连通的开放型衍生品市场格局。

李正强称，近年来，大商所联合期货公司、保险公司等金融机构，推出“期货+保险”服务“三农”以及场外期权、基差交

李扬认为，全球经济忧虑来自多方面。一是全球融资条件因美联储政策改变而收紧、贸易形势复杂、经济全球化退潮、大宗商品价格疲软、地缘因素等，都对信心产生影响，从而影响经济复苏。二是全球贸易环境的变化，已构成全球经济复苏的最大影响因素之一。三是就全球而言，金融运行日渐脱离实体经济运行的状况仍在加剧。

他表示，危机下半场面临的任務更为深刻、更为艰巨、更为复杂。继续去除造成此次百年不遇全球危机的各类问题，特别是实体经济层面的结构性问题，关键是要做到以下四点：第一，调整经济结构，寻找新的增长点，提高潜在增长率，克服人口危机；第二，消除危机以来“超常规”宏观调控政策带来的副作用；第三，使用更多的政策资源，用于解决收入分配不公等问题；第四，寻求多重意义的全球“再平衡”。

去杠杆政策渐趋稳健

“非金融企业杠杆率已经从2017年

易、仓单串换等服务产业试点，探索建设既有场内又有场外的多层次衍生品市场。与此同时，大商所市场的价格发现和风险管理功能也初步得到显现。

李正平认为，经过25年、特别是最近这五年的努力，大商所已初步实现从单一、封闭的商品期货交易所向多元、开放的综合性衍生品交易所的战略转型。

继续推进多元开放

李正强表示，下一步，大商所将在初步实现多元开放战略转型的基础上，按照“巩固、充实、提升”的方针，实现由1到N的稳步增长，稳步推进国际一流衍生品交

易所建设。一是将持续优化合约规则和运行管理机制，拓展市场服务，改善市场参与者结构，维护市场稳定，不断巩固多元开放发展成果；二是将加快推出更多的期货、期权品种，进一步整合场外市场业务，推动更多成熟品种实现对外开放，积极为境内外参与者提供交易便利，不断充实多元开放的发展内涵；

三是将持续提高市场运行质量和效率，努力为全球市场提供公开透明、具有广泛代表性、以人民币计价的大宗商品期货价格，不断提升大商所服务实体经济的核心竞争力和国际影响力。

中国期货市场监控中心商品指数（10月16日）							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		90.45			90.58	-0.13	-0.15
商品期货指数	1015.34	1007.21	1015.47	1004.54	1013.51	-6.3	-0.62
农产品期货指数	919.56	916.49	923.66	914.32	919.04	-2.55	-0.28
油脂期货指数	505.58	502.91	507.11	502.48	506.04	-3.13	-0.62
粮食期货指数	1306.68	1308.2	1312.64	1304.55	1306.35	1.85	0.14
软商品期货指数	803.15	799.18	805.96	797.46	800.33	-1.15	-0.14
工业品期货指数	1066.76	1055.95	1067.44	1052.36	1064.59	-8.64	-0.81
能化期货指数	767.47	756.93	767.6	752.11	767.42	-10.48	-1.37
钢铁期货指数	1115.84	1108.3	1119.72	1104.14	1113.88	-5.57	-0.5
建材期货指数	1034.57	1026.58	1036.04	1024.31	1032.38	-5.8	-0.56

东证—大商所商品指数（10月16日）						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	
跨所农产品指数	104.3	103.88	104.15	104.44	-0.54%	
跨所能化指数	114.06	112.52	112.83	114.51	-1.73%	
东证大商所农产品指数	104.65	104.37	104.53	104.89	-0.50%	
东证大商所煤炭指数	100.29	99.76	100.26	101.15	-1.38%	
东证大商所能化指数	112.76	111.4	111.89	113.61	-1.94%	
东证大商所工业品指数	95.4	94.57	95.03	96.08	-1.57%	
易盛东证能化指数	111.02	109.44	109.64	111.25	-1.62%	
易盛东证白糖指数	78.72	78.18	78.5	78.65	-0.60%	

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（10月16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	1025.47	1028.4	1016.6	1019.49	-5.62	1023.36
易盛农基指数	1273.89	1278.59	1265.01	1265.01	-8.95	1275.04