

把握对外开放机遇 期货业加速转型升级

□本报记者 王姣

今年以来,我国期货市场对外开放成绩显著,随着国际化程度不断加深,我国期货业在服务实体经济对外开放,促进形成全面开放新格局中发挥着越来越重要的作用。

10月17日,由北京期货商会、期货日报联合主办的第十一届中国期货高管年会在北京举行,与会专家指出,我国期货市场发展潜力巨大,应紧抓重要的发展战略机遇期,期货行业站在新的历史起点,要找准定位,加快转型,稳健发展。

面临着前所未有的发展机遇

本届年会以“新时代对外开放背景下期货公司发展之路”为主题,北京证监局局长王建平、证监会期货部副主任程莘、中国期货业协会副会长张晓轩出席会议并致辞。

“随着我国期货市场对外开放的扎实推进,期货行业既面临着前所未有的发展机遇,也面临严峻挑战。”北京证监局局长王建平表示,目前,期货公司正面临着内外两个方面的竞争。一方面,我国资本市场甚至金融市场在一定程度上开始呈现互相影响、互联互通的发展局面,期货公司在某些业务领域面临着证券公司、商业银行等其它金融机构的跨界竞争。另一方面,对外开放加快境外金融机构进入中国期货市场的步伐,期货公司也将面临境外同行的竞争。期货公司要不断提升专业服务水平,打造核心竞争力,才能在未来的市场竞争中占据一席之地。

程莘在致辞时说,今年以来,期货市场对外开放成绩显著。多个期货品种陆续成功引入境外交易者,外商持有期货公司股权放宽至51%,三年后股比将不再受限。期货部目前已做好受理外商投资期货公司行政许可的各项准备工作。

“当前期货行业国际化程度正不断加深,在服务实体经济对外开放,促进形成全

钢材期价中线易涨难跌

□本报记者 张利静

10月17日,钢材期货延续近日强势,螺纹钢期货主力合约涨1.45%,报收4197元/吨;热卷期货主力合约报3975元/吨,日内涨幅0.63%。

分析人士指出,目前钢市现货价格稳中趋涨,消息面多空交织,但从短期基本面的来看,钢价需求不差,中线钢价易涨难跌。

现货价格稳中有涨

国庆节假期后,钢市成材现货价格带动期货价格上行,截至10月16日,螺纹钢(HRB400,20mm)全国现货价格继续稳中有涨,部分地区上涨幅度在20-40元/吨区间;热卷(Q235B,4.75mm)全国现货价格继续保持平稳,小部分地区小幅上涨10-20元/吨;方坯Q235唐山和江苏地区现货价格分别上涨20元/吨和10元/吨;废钢6-8mm全国整体价格稳中有涨,部分地区上涨10-30元/吨。

对于近期钢材市场交易逻辑,新湖期货研究指出,主要在北方地区出台限产文件严于预期,市场修复之前环保放松预期,建材需求旺盛,库存大幅下降。

建信期货研究分析,“前期对于基本面预期的修正或将告一段落,而后市资金面影响或有所加强。由于国内钢铁产品主要以国内生产和消费为主,受国际金融市场动荡影响较小,同时钢材期货较现货贴水幅度较大,基本面相对较好,与国债、黄金和部分农产品期货等成为投资资金的避风港,短期内钢材期货再度走低的可能性不大。”

下方空间有限

近期钢市消息面多空交织,数据显示,9月汽车产销全线下滑,连续三月同比下降。此外,多地出台政策促进钢材消费,国际钢铁协会称,预计2018年全球钢铁需求量同比增长3.9%。

成本方面,9月份以来,铁矿石价格连续上涨,铁矿石期货主力合约涨幅累计约9%。焦煤焦炭期货价格近期涨幅也均超10%。

“受原料端涨价推动,钢坯价格持续上扬,原本强势的成材现货受成本支撑更强,基差修复预期和第四季度基建投入将限制期价下行空间。”中信建投期货分析师张贵川认为,采暖季限产势必会限制高炉开工,影响钢铁产量,成材现货价格强势难改,加大废钢投入仍是未来增产的捷径。

但仍有诸多因素短期或引发钢价调整,业内人士指出,目前采暖季赶工预期却迟迟未能兑现,基建投入也没有新的进展,房地产市场更是利空消息不断,市场对此仍有顾虑,容易导致盘面出现调整行情。加之短期其他金融市场情绪拖累钢材期货市场,市场情绪波动较大。

从股票、期货市场联动角度来看,中信证券研究指出,钢铁行业今年长周期的机会难寻,由于目前仍处在低估值阶段,今年可以把握低估值下的短中期基本面机会和并购重组带来的结构性机会。随着基建托底效应增强,供应端限产逐渐落实,建议关注10月份开始的黑色系资产价格整体向上的机会。优先配置建筑钢材为主要的公司。

面开放新格局中发挥着越来越重要的作用。”张晓轩在致辞时表示。

提升期货业核心竞争力

王建平认为,当前我国期货公司的服务水平与实体经济对期货行业提出的要求相比仍有差距。为了更好地服务实体经济,期货公司要深入了解实体经济需求,统筹协调场内与场外、境内与境外市场的资源,努力为我国实体经济提供全方位、多角度的期货与衍生品服务。

程莘强调,期货行业站在新的历史起点,要找准定位,加快转型,稳健发展。她提出以下四方面要求:一是要专注期货主业,不断提升服务实体经济的水平。围绕实体经济风险管理需求,为客户提供各类高附加值的差异化服务,逐步摆脱同质化竞争局面;二是要立足国内,放眼国际,稳步提升跨境服务能力和国际水平;三是随着期货市场对外开放的扎实推进,期货公司要加强境外法律法规研究学习,有意识吸引和培养境外法务合规人才,为开展涉外业务打好基础;四是要持续高度重视合规管理和风险控制。

“当前期货行业国际化程度正不断加深,在服务实体经济对外开放,促进形成全面开放新格局中发挥着越来越重要的作用。”张晓轩认为,期货行业要积极适应新时代资本市场扩大对外开放的新趋势。一是要主动学习,适应国际资本市场法律法规和监管制度,切实提升跨境服务、经营的合规运作和风险控制水平;二是要把握行业对外开放的战略机遇,努力提高行业国际竞争力;三是要加强行业信息技术、人才队伍等基础建设,夯实期货市场在对外开放过程中持续健康发展的基础。

努力向多元化方向发展

“当前期货市场要实现从量变到质变

的飞跃,实现场内市场与场外市场互联互通,最终实现两个市场为广大实体企业提供个性化的一篮子风险管理等衍生品服务,就需要从衍生品市场发展的角度,对期货行业进行重新定义。”方正中期期货总裁许丹良在17日下午举行的圆桌论坛上表示。

许丹良指出,美国的期货市场中介机构划分为代理业务型、客户开发型和管理服务型三大类;日本的期货经营机构主要分为金融公司兼营期货经纪业务、拥有现货背景的期货经纪公司和专业性期货经纪公司。我国的期货行业多年来则主要担任代理经纪商的角色,其它角色相对欠缺。

许丹良认为,目前我国金融业正在从业经营逐步转为混业经营。期货行业不能自筑围困自己的‘藩篱’,应争取更多的创新业务,向多元化方向发展,同券商、基金、保险、信托甚至银行等金融机构构成广泛的战略联盟,将国内期货市场发展壮大做强做深。

许丹良提出三点建议:一是优化行业的收入结构,鼓励多元化发展,培育全能金融公司,使期货公司盈利更加理想、更加健康;二是借鉴国外期货业发展经验,在业务范围符合监管导向的前提下,做合理的拓

常清:中国期货市场要成为世界定价中心

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心主任常清17日在第十一届中国期货高管年会上表示,期货市场最主要的功能是发现价格合理配置资源,是市场经济的核心,我国期货市场要发挥发现价格的功能,培养期货市场价格趋势的引领者,从而奠定世界定价中心地位。

常清认为,期货市场最主要的功能是发现价格合理配置资源,也是市场经济的核心,而其他的功能都是在发现价格功能的基础上衍生出来的。由于在期货市场上市品种都

宽;三是为了提升期货行业的净资产收入率,考虑借鉴监管资本市场其它子行业的做法,允许期货公司杠杆率的提高,允许融资工具的多样化,以此提升期货行业的规模和优化收入结构。

“当前,投资者对于金融衍生品的需求层次不断提高,特别是机构投资者和专业投资者的个性化需求需要更高层次的衍生品产品和服务。”许丹良认为,应研究改变需借道境外分支机构的模式,允许期货公司获得直接代理境外期货业务的资格,把服务境内实体企业参与境外期货及衍生品市场的工作让期货公司直接来做。对境内实体企业而言,更保密,更安全。与境外分支机构相比,期货公司也更有经验,“实力”更强大。

“应研究允许期货公司直接开展风险管理业务,包括合作套保、仓单服务、场外衍生品、‘期货+保险’、做市商等业务。因为相比子公司,期货公司在资本、技术、人力、管理、经验方面都更有优势。在期货公司目前合规经营水平不断提升的背景下,直接开展风险管理业务所可能产生的风险,可以通过加强监管、业务隔离及风险监管指标体系进行管理。”许丹良说。

是大宗商品中最基础的品种,所以期货市场对相关产品的价格形成起到了决定性的作用。期货市场的发现价格功能让期货市场能够作为指挥棒指挥各类资源进行合理配置。常清指出,中国的期货市场不仅仅要做‘影子市场’,而是要成为世界定价中心,这就需要培养价格发现者和价格趋势的引领者,这类人才非常重要。未来,期货行业政策要逐渐放宽,我国期货行业的人才也要辈出,成为国际上的投资大师,成为价格趋势的引领者。(王朱莹)

短期供应充裕压制玉米价格

□本报记者 王朱莹

国庆节后,临储玉米拍卖正常进行与新粮上市两大因素叠加影响下,玉米市场供应充足,期货市场对此早有预期,玉米期货主力1901合约自9月中旬便从高位回落,9月1日以来累计跌幅近3%。

分析人士认为,短期内供应放大使玉米价格承压,但近日多地中储粮库点启动新玉米收购工作,政策性收购将对未来市场运行底部及市场心态有一定支撑。

短期供应充裕

据格林大华期货统计,截至10月12日临储共投放2.03亿吨,成交9008万吨,按两个月出库时间计算,近两个月成交的2800万吨尚未出库。9月最后一周临储玉米拍卖成交均价降5-20元/吨,其中内蒙古2014年三等玉米成交均价猛降100元/吨。

国庆节前后,辽宁、黑龙江等部分地区开始收割和零星上市,10月中旬东北玉米大量上市。

市场连线

长江证券赵伟:中美利差非债市核心因素

□本报记者 张勤峰

“中美利差变化,或对债市短期交易行为产生一定影响,但并非国内债市的核心驱动因素,对国内债市中期走势的判断,仍需回归对国内宏观形势的分析。”长江证券研究所宏观部负责人、首席宏观债券研究员赵伟日前在接受中国证券报记者专访时表示,中期来看,经济基本面仍对债市形成支撑。

《中国证券报》:近期中美利差明显收窄,主要是受到哪些因素影响?

赵伟:今年以来,中美货币环境的差异,导致中美利差中枢趋势下移。中美利差本质上由中美两国货币环境 and 经济形势的差异程度决定,是市场反应的“果”。今年以来,美联储持续加息,而中国央行多次降准、维护货币环境相对宽松;尤其是近期,美联储加息后,中国央行未调整逆回购利率、再次宣布降准,进一步明确中美货币环境差异。与此同时,中国央行通过调整外汇风险准备金率、重启逆周期因子等措施稳定预期;强化跨境资本管理下,资本流动也较为平稳。在这种背景下,中美货币环境的差异,导致中美利差中枢趋势下移。

《中国证券报》:中美利差明显收窄,对我国债市可能产生哪些影响?

赵伟:中美利差变化,或对债市短期交易行为产生一定影响。中美利差常用于辅助判断国内长端收益率变动空间,中美利差收窄或导致对中债收益率下行空间判断的调整。中美利差也可以辅助判断中债走势,经验显示,中美利差底部回升时,中债收益率多出现底部上行,因而中美利差变化,可能导致投资者判断的调整,进而对债市短期交易行为产生一定影响。

中美利差变化并非国内债市的核心驱动

据业内人士统计,截至目前辽宁、黑龙江等地玉米收获进度接近3成,吉林接近2成,山东省玉米收获进度接近4成,河南玉米收获进度超过6成,且随着机械化收割的普及,大部分地区已经开始迎新。而随新玉米上市数量的增加,目前东北玉米价格也已经出现松动迹象。

“国内玉米现货价格走势分化。华北、华中地区玉米价格大多稳中上涨,东北地区玉米价格大多稳定局部互有涨跌,南方港口玉米价格稳中下跌。近期国内玉米产区天气良好,有利于玉米的收割、晾晒与存储。”方正中期期货表示。

明年下半年出现供应缺口

“季节性供应压力不减,饲用消费恢复缓慢,价格短期内将继续弱势运行,同时临储成交价格仍为陈粮价格提供支撑,下方空间有限。”格林大华期货分析师张晓君表示。

“深加工企业库存方面,由于前车之鉴,今年深加工企业有意补充库存,目前企业玉米处于安全库存,深加工企业对于玉

米的补库需求也是随买随用,抢粮的情况今年可能会有所缓解。”方正中期期货指出,由于中长期玉米趋势看涨情绪较为浓厚,农户和贸易商短期内贱卖手中粮食的情绪不大,但在季节性供给充足的情况下,玉米价格一旦出现明显上涨,农户和贸易商则会出售粮食,将使得玉米供给将大幅增加,这也造成了玉米价格处于一个动态平衡的情况。就1901合约来看,预计短期内跌破1850元/吨继续下行的可能性不大,维持震荡整理走势。

南华期货研究所分析师李宏磊表示,目前新赛季玉米处于上市的高峰期,叠加临储玉米10月份继续拍卖,玉米市场整体处于供应宽松的格局中,短期价格出现小幅回调走势。不过,近日多地中储粮库点启动新玉米收购工作,政策性收购将对未来市场运行底部及市场心态有一定支撑。

中长期来看,方正中期期货认为,玉米产不足需的情况持续三年,明年下半年预计会出现供需缺口,投资者可以考虑布局远期多单。

利率债走势?

赵伟:短期来看,中美利差和通胀预期等影响,利率债短期仍有震荡调整压力;中期来看,债市走势或回归基本面。短期来看,中美利差变化或对国内债市交易行为产生干扰;猪肉和原油价格上涨,进一步推升通胀预期,进而对债市表现形成一定压制。即使考虑地方债供给压力减弱、降准等因素,利率债短期仍有震荡调整压力。中期来看,转型框架下的政策维稳,并非走刺激老路,更加注重结构性发力,信用收缩滞后效应的显现,使经济基本面仍对债市形成支撑。

指数名称	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	90.76	90.45	90.45	90.45	90.45	0.31	0.34
商品期货指数	1007.97	1014.51	1014.63	1005.38	1007.21	7.3	0.73
农产品期货指数	916.34	920.08	920.18	913.12	916.49	3.59	0.39
油脂期货指数	502.75	504.28	505.09	502.14	502.91	1.37	0.27
粮食期货指数	1308.36	1309.73	1310.18	1304.41	1308.2	1.53	0.12
软商品期货指数	799.52	802.49	802.61	795.85	799.18	3.3	0.41
工业品期货指数	1057.04	1066.22	1066.38	1053.77	1055.95	10.26	0.97
能化期货指数	757.3	758.68	760.38	753.59	756.93	1.75	0.23
钢铁期货指数	1108.82	1132.72	1133.1	1103.64	1108.3	24.42	2.2
建材期货指数	1026.42	1041.45	1041.66	1025.44	1026.58	14.88	1.45

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	1019.5	1022.57	1016.35	1022.11	-1.26	1019.06
易盛农基指数	1272.26	1272.26	1263.67	1266.43	-8.61	1264.51

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	103.86	104.26	103.81	104.15	0.10%
跨所能化指数	112.53	112.35	112.17	112.83	-0.42%
东证大商所农产品指数	104.35	104.83	104.3	104.53	0.29%
东证大商所煤炭矿指数	99.87	102.64	100.93	100.26	2.38%
东证大商所能化指数	111.54	111.4	111.55	111.89	-0.43%
东证大商所工业品指数	94.65	96.02	95.17	95.03	1.05%
易盛大商所能化指数	109.38	109.19	108.83	109.64	-0.41%
易盛大证糖棉指数	78.21	78.49	78.24	78.5	-0.02%

PTA继续下跌空间有限

□本报记者 张利静

因上游成本端价格松动,近期PTA期货连续下挫,连续五个交易日收跌。截至17日收盘,郑州PTA1901合约报7236元/吨,较上一个交易日跌56元/吨,跌幅0.77%,成交量减少至90.2万手,持仓量减少18694手至91.5万手。

分析人士指出,前期成本端价格松动导致PTA价格近期回调,但随着上游PX和石脑油价格继续下挫,成本支撑开始显现。此外,下游需求将逐渐回暖,10月PTA装置检修较多,供应收缩,供需改善情况下,PTA下跌空间有限。

成本支撑显现

对于近期PTA的弱势表现,市场人士认为,主要是由于上游PX价格回调,加之PTA加工费压缩,市场缺乏新的利多,PTA期价转为调整。

截至10月16日,亚洲PX市场收盘价在1280美元/吨,FOB韩国和1300美元/吨CFR中国,较前一交易日价格下跌22.67美元/吨。

“亚洲PX价格收跌至1280美元/吨-1300美元/吨,按加工费500元/吨折算PTA完税成本约在7358元/吨-7464元/吨。国内PTA现货价格小幅回落,亚洲PX价格大幅下挫,聚酯价格基本持平;从成本端来看,上游PX和石脑油价格继续下挫,成本支撑力度有所松动。”瑞达期货分析称。

国投安信期货分析师庞春艳表示,PX-石脑油价差

多因素支撑双焦短期走强

□本报记者 王朱莹

7月11日低点以来,焦煤期货1901合约震荡上行,累计涨幅逾23%;同期焦炭震荡上行,累计涨幅逾26%。分析人士指出,冬储需求支撑和库存较低等因素支撑双焦价格走强,短期有望维持强势。

国内外煤价上涨

“受国内煤价持续走强及下游积极冬储的需求支撑,目前进口蒙古焦煤及进口澳洲焦煤价格均有小幅提涨。”弘业期货分析师叶欣表示。

8月下旬以来,焦煤市场逐步好转,10月初主流焦煤企业相继上调价格,涨幅在30-100元/吨,其中山西焦煤集团上调长协焦煤价格30-50元/吨。

广发证券指出,目前钢厂焦化厂整体开工率较高,部分完成环保设备改造的焦企有增产的现象,补库仍较积极,但供给端山西地区一些环保影响的洗煤厂还在恢复中,供给增量有限,多数煤矿原煤和精煤库存也维持低位运行,对煤价也形成较好的支撑。此外,国际焦煤供应趋紧,9月以来海外煤价也已快速回升,进口煤价优势大幅收窄,预计短期内国内焦煤价格有望延续稳中向上。

焦炭方面,广发证券表示,9月中旬以来,受钢铁企业控制到货源、降价诉求较强等影响,焦炭市场表现低迷,山西、山东和河北等地大型焦企焦炭价格已落实200-300元/吨降价,不过由于节后订单有所增加,山西多家焦企已

郑商所助力英吉沙精准扶贫

日前,在郑州商品交易所的支持下,海通期货新疆英吉沙县棉花“保险+期货”项目正式出单。

该项目由新疆英吉沙县政府统筹协调,海通期货承办,中国人民财产保险上海分公司进行承保。项目于国家级贫困县新疆英吉沙县开展,运行周期为3个月,涉及棉花规模1500吨,覆盖籽棉种植面积14370亩,保障英吉沙县贫困户511户,其中建档立卡贫困户494户,保障金额近2350万。

结合当地实际情况,海通期货特别设计了“行权价可上浮、分区间赔付就高不就低”亚式期权风险管理方案。该方案以郑州商品交易所棉花期货合约CF901价格为保险标的。其中“行权价可上浮”条款设计,使得保障价格可随着棉价上涨而上浮,赔付概率几乎100%。“分区间赔付”条款设计则在同等费用的前提下,有效提高了赔付概率及力度,进一步增进了棉农的保险权益。

该项目获得了郑商所全额资金支持,有效降低了投保棉农的负担,切实达到精准扶贫的目的。项目可复制性、可推广性较强,有利于当地政府、农业合作社及农户后续大规模复制推广,从而持续地服务实体经济和精准扶贫,助力新疆英吉沙棉花产业的长足发展。(王朱莹)

依旧在高位,PTA加工费再度被压缩至700元/吨以内,成本支撑显现。PTA装置因故和计划检修较多,10月份供应收缩,但聚酯开工率回升较慢。涤丝销售再度下滑,市场心态偏弱,订单一般,下游将维持刚性补库,但暂时难以继续提振PTA。

“产业链上,PX的利润存在较大压缩空间,是长线做空的主要依据,福化160万吨PX形成供应可能在11月份甚至更晚,短期PX适度让利,但预期将继续保持偏好利润,因此继续支撑PTA价格。”庞春艳分析。

短线或偏弱调整

基本方面方面,供给来看,汉邦220万吨装置重启,仅化纤65万吨装置检修,PTA开工调整至73.81%。需求来看,前期停车聚酯装置重启中,下游需求将逐渐回暖,当前聚酯负荷为84.81%。

“节后终端负荷恢复明显,聚酯逐渐开始重启,负荷提升,供应端PTA检修集中,利好集中,10月整体供需有望平衡。”信达期货研究表示。

展望后市,方正中期期货分析师梁家坤分析,整体来看,10月PTA装置检修较多,供应收缩,减产聚酯装置重启中,PTA供需改善,PTA下跌空间有限。

技术面来看,瑞达期货分析,昨日PTA期价尾盘收跌,跌幅收窄,下方考验7100元/吨区域快速反弹,上方测试7500元/吨区域压力位,短期PTA趋于区间震荡。操作上,在7100元/吨-7500元/吨区间交易。

有望延续强势

据银河期货数据,上周建材成交放量至22.7万吨,环比增加1.7万吨/天,华东地区成交爆发。库存方面,上周五大钢材总库存相比节后第一周减幅更大。

郝祥鹏表示,上周四至今建材成交依然保持高位,本周库存减幅预计也较理想,目前终端需求弱存在一定持续性,预计钢材现货将依旧保持坚挺,同时钢材限产宽松情况如终端需求能保持钢材去库,钢厂高利润、对焦炭需求不减情况下短期对焦炭价格打压意愿预计不强。

叶欣表示,整体来看,无论是国内还是进口焦煤市场后期均有望延续偏强态势。焦炭现货市场稳中偏强,成交良好。节后焦炭第一轮提涨大部分焦企已落实,前期焦炭价格下跌期间仅完成两轮降幅的焦企价格目前暂稳。焦企整体库存偏低,其中内蒙环保督查组自15日起在乌海地区巡查,当地焦企负荷下滑。下游钢厂库存尚可,维持正常采购,对后市持观望态度。