

钢贸商降价甩货 黑色系“入冬”

□本报记者 马爽

“近日，钢材现货价格出现断崖式下跌，单日最大跌幅一度高达200元/吨，钢厂、市场双双急速杀跌，而且大环境不确定因素较多，钢贸商恐慌情绪上升，因此即使严重亏损的情况下也选择割肉砍仓规避风险。”金联创钢铁分析师范丽向中国证券报记者表示。

分析人士表示，目前钢市仍处于下跌通道，后期关注点聚焦于政策性利好以及冬储需求上，在没有明确性利好“指路”下，钢价弱勢格局短期或难改。

现货价格加速下跌

“9月的时候，市场需求比较旺盛，价格也比较高，我就不愁了，想着有‘银十’旺季，应该不愁卖。没成想，今年的10月行情并不太好，货没有销出去多少，哪知道这个月以来，钢价更是一跌再跌，无奈只好降价抛货。”华东地区一家钢贸商表示。

范丽表示：“由于前期需求旺季，钢贸商加速囤货，赌‘银十’旺季行情。但高库存、高价位也伴随高风险。随着逐步深入需求淡季，库存负担成为市场拖累，加之钢坯市场扰动，近期现货市场加速下跌，钢贸商出现割肉甩货情况。”

从全国重点区域市场情况来看，卓创资讯数据显示，11月以来螺纹钢价格累计下调300-750元/吨，其中华东及河北地区跌幅较大，跌幅在680-750元/吨。

针对近期跌幅尤为显著的华东地区，卓创资讯建筑钢材分析师海敏解释称，主要是受四方面因素影响：其一，期货及原料钢坯价格大幅下行，市场心态偏弱；其二，本年度采暖季限产政策不及预期，钢厂生产积极性较高；其三，华北地区进入淡季，需求萎缩，资源存在向外流出的需求，但由于近期天气及交通限制，流通受阻；华东地区主要有外人资源

本月央行逆回购 零操作概率上升

□本报记者 张勤峰

央行短期内重启逆回购操作的可能性正在变小。22日，央行公开市场操作继续停摆，但资金面已出现好转迹象。市场人士指出，预计月末财政逐步支出，资金面将重归宽松，央行也就没必要在月底重启操作，整个11月，央行逆回购操作可能呈现零操作。

资金面逐渐回暖

22日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，故不开展逆回购操作。自10月26日以来，央行已连续20个工作日未开展逆回购操作。公开数据显示，22日当天无央行流动性工具到期，故央行实现零投放、零回笼。自从本月5日央行等量续做到期的MLF之后，这也成为央行公开市场操作的常态——操作持续停摆，同时也没有央行流动性工具到期，不造成净回笼或净投放。

虽然央行持续停供流动性，但随着税期等因素的扰动消退，市场资金面正逐渐走出月中均衡偏紧的格局，货币市场利率也重新回落。

22日，货币市场利率以下行居多。Shibor方面，除3个月品种以外，其余各期限Shibor纷纷走低，其中隔夜Shibor跌12.3bp至2.46%，1周Shibor跌1.4bp至2.64%，2周Shibor跌1bp至2.69%，3个月Shibor则小涨0.4bp至3.06%。银存间质押式回购利率方面，隔夜品种跌13b至2.44%，代表性的7天回购利率跌逾4bp至2.60%。

交易员称，本周前半周资金面略偏紧，但从21日开始趋于松缓，22日总体呈现均衡略偏宽松状态，午后资金融出增多，融入难度下降，需求主要集中在隔夜至21天期限上。

再停一会儿

市场人士指出，挺过税期扰动，月内资金面已无大幅收紧风险，预计随着月末财政支出逐步到位，资金面有望继续趋于好转，月底和下旬初有望呈现偏宽松状态。而这也就意味着，央行逆回购短期重启无望，公开市场操作还将继续停摆一段时间。

从11月开始，财政库款进入传统的集中投放期。从财政存款的数据上可见，历年11月、12月的财政存款多表现为余额下降，12月份下降最为明显，通常都超过1万亿元，相应形成了较多的基础货币投放。2016年、2017年的11月份财政存款分别下降2876亿元、378亿元，虽然下降的规模并不是很大，但这是与收税等带来的财政存款增量对冲后的结果，就月末这段时间来看，财政支出规模仍较为可观。

在当前宏观背景下，还应考虑财政支出的节奏。鉴于积极财政的取向进一步明确，不排除年底财政支出节奏加快，11月底财政支出力度存在超季节性的可能性。

本月税期已过，而财政支出在途，月底资金面有保障。央行既然在月中税期高峰都没有重启逆回购操作，月末再重启的可能性显然不大。如此一来，整个11月份央行逆回购操作出现零操作的可能性在上升。

中信证券等认为，央行持续暂停逆回购，并不意味着货币政策有边际收紧的迹象，可能只是说明央行更注重保持流动性“合理”充裕，即，要充裕，但也不能太充裕。

价格偏低，对市场价格形成压制；其四，天气转冷，由北向南下游需求逐步萎缩。

钢贸商降价抛售除引发现货价格滑铁卢外，在期货盘面上也有所体现。11月以来，黑色系“龙头”品种螺纹钢期货主力1901合约累计下跌398元/吨，跌幅达9.64%，最新收报3729元/吨；热卷期货主力1901合约累跌5.55%；焦炭、焦煤、铁矿石期货主力1901合约累计分别下跌5.01%、2.08%、2.81%。

美尔雅期货分析师姚进表示，今年螺纹钢期货做多最的核心逻辑是环保限产，但9月以来各种迹象都已表明今年秋冬季环保限产力度会弱于去年，10月金秋旺季需求启动，在高利润驱使下，螺纹钢产量持续创新高，于11月初达到顶峰，但需求端由于季节性走弱，因此高位的供给和趋弱的需求是主力空头一直打压盘面的原因。

库存回升将成最大掣肘

目前钢市的症结点主要集中在采暖季限产和库存等方面。据海敏介绍，随着2018年-2019年各地纷纷落实采暖季环保政策，涉及钢铁产业的限产比例在10%-50%不等。各地虽然开始限产，但建筑钢材产量依旧处于偏高状态，其中11月第一周及第二周螺纹钢产量均值在445万吨左右，较上月同期均值下降4万吨，说明限产开始实施但整体不及预期。

“今年供暖期限产力度放缓，改变了去年的‘一刀切’政策，采用灵活的错峰生产方案，即使主流钢厂高炉限产力度较强，但成品材供给并不会出现大幅缩减，因此对今年供暖季政策性拉涨预期基本落空。”范丽说道。

据卓创调研的全国88家钢企库存显示，11月15日建筑钢材库存总量为173.62万吨，较11月8日的169.63万吨增加3.99万吨。全国大部地区钢企库存出现增加，仅部

■ 市场连线

■ 市场连线 长江证券赵伟：工业生产仍有“韧性”

□本报记者 王姣

“限产相对宽松，对工业经济扰动也将偏弱，4季度工业生产或仍具有一定‘韧性’。”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，限产扰动趋弱背景下，未来一段时期，需求端仍将是工业经济的核心影响变量，地产、基建等下游需求的可持续性仍值得关注。

中国证券报：10月宏观经济数据中有哪些变化值得关注？

赵伟：10月货币金融、消费等经济领先和滞后指标继续回落。与此同时，10月工业增加值等同步指标表现出较强“韧性”。10月工业增加值同比增长5.9%，较上月回升0.1个百分点，表现好于市场普遍预期（5.8%）。分行业来看，非金属、石油加工等部分中上游工业增加值改善较显著；主要工业品来看，9月以来粗钢、水泥产量同比均明显提升，10月粗钢单月产量8255万吨、创出历史新高。中上游行业

□本报记者 王朱莹

在油价下跌带来成本端利好的背景下，航空股昨日逆市走强。华夏航空、中国国航和东方航空等多股早盘盘中出现异动，自绿盘大幅拉升翻红。截至收盘，华夏航空涨2.83%，中国国航涨2.09%，东方航空涨1.87%。10月以来国

□本报记者 王朱莹

在油价下跌带来成本端利好的背景下，航空股昨日逆市走强。华夏航空、中国国航和东方航空等多股早盘盘中出现异动，自绿盘大幅拉升翻红。截至收盘，华夏航空涨2.83%，中国国航涨2.09%，东方航空涨1.87%。10月以来国

□本报记者 王朱莹

在油价下跌带来成本端利好的背景下，航空股昨日逆市走强。华夏航空、中国国航和东方航空等多股早盘盘中出现异动，自绿盘大幅拉升翻红。截至收盘，华夏航空涨2.83%，中国国航涨2.09%，东方航空涨1.87%。10月以来国

在油价下跌带来成本端利好的背景下，航空股昨日逆市走强。华夏航空、中国国航和东方航空等多股早盘盘中出现异动，自绿盘大幅拉升翻红。截至收盘，华夏航空涨2.83%，中国国航涨2.09%，东方航空涨1.87%。10月以来国

动力煤存下行风险

动力煤方面，据报道，14-15日相关部门分别在江苏和广州召开进口煤会议，提出在今年年底之前，基本不再安排进口煤炭通关。受此消息影响，动力煤期货主力合约价格止跌上涨。上周，六大电日耗环比上涨0.59%，与去年同期相比仍下降11.81%，预计后期随着气温下降，动力煤日耗有望增加，但受终端库存处于高位，且下游高耗能行业限产影响，用电需求上行承压。考虑到目前动力煤价格处于高位，煤价仍存在下行风险。且中长期地产走弱的预期及减税降费影响，动力煤价格难以走强。

具体来看，运输方面，近日秦皇岛至

分省份库存出现下降情况。此外，还存在一些在途资源，对市场心态形成较大压力。

“后期来看，北方需求继续萎缩，加之限产消息虽不断，但具体限产情况不及预期，产量有继续增加之势，加之在途库存较多，短期社会库存料将逐渐出现拐点。”海敏表示。

范丽也表示：“在供给正常、需求缩减的背景下，下一步库存回升将成为市场的最大掣肘。”

从期现货联动角度来看，姚进表示，就目前的情况来看，钢厂库存不断累积，报价也在逐步下调，贸易商冬储意愿低，基差的最终修复路径应该是现货继续下跌而期货微跌，当基差逐步收窄到200元/吨以内，期货和现货的同步性会再次提高。

价格跌势几时休

在海敏看来，短期建筑钢材市场价格将维持下行趋势，中间或有阶段性超跌反弹情况，但回涨幅度及时间周期均较短。

“需求进入传统淡季，库存逐步回升，期螺反弹持续性尚待观察，因此，目前钢市仍处于触顶回调的下跌通道，后期关注点

■ 观点链接

华泰期货：优先考虑热卷

在厂库累积情况下，现货钢价有望继续下跌，而螺纹钢期货盘面价格跌幅相对较小，从而实现基差逐步修复。从中长线投资价值来看，期货远月逢低有买入机会，可优先考虑热卷。套利方面，可考虑做空盘面螺纹钢利润。

中信期货：钢价将继续弱势震荡

各地现货价格继续大幅下跌，成交量略有回暖。“找钢网”口径的库存数据已出

生产端的改善，与去年采暖季限产期间表现明显不同，引发市场关注。

中国证券报：工业增加值等同步指标“韧性”较强，是什么原因导致的？
赵伟：工业经济表现出的“韧性”，或与今年采暖季限产扰动趋弱有关。今年采暖季严禁采取“一刀切”限产方式，环保限产目标总体有所宽松。一方面，今年提出的京津冀地区空气质量改善目标、部分省市化解过剩产能目标，均较去年有所下调；另一方面，针对行业错峰生产，今年严禁采取“一刀切”的限产方式，各地可以根据空气质量情况，适当调整错峰生产时间，并明确了各行业不予限产的标准，更加强调精准调控、差别化管理。

限产扰动趋弱影响下，4季度工业生产或仍具有一定“韧性”。去年采暖季限产趋严影响下，工业经济持续受到供给端收缩影响，总体表现相对低迷。其中，全国高炉开工率自10月起明显下滑，自75%以上降至65%以下，一直持续到今年3采暖季结束才开始回升。今年除唐山等部分区域在7-8月份

油价下跌利好航空股

际油价持续下挫，文华财经数据显示，10月4日以来，WTI原油1月合约累计下跌逾28%。

招商证券分析师袁荻表示，航油是中国航企第一大成本（20%-40%）来源，主导航空业成本波动，本质上通过供需关系影响行业景气度。在中油价区间，航空业收益管理吸收90%的成本波

动，油价接近中性变量。油价信息过于复杂，但剔除时滞后和航空股价呈长周期正相关关系。

“油价下跌仅仅是股价上涨的‘借口’，本质是‘风险收益’的提升。航空公司的购价价值明显超过账面净资产（表外的航线和时刻），即期估值已经具备相当吸引力。”袁荻表示。

然进入采暖季，焦煤供给有所收紧，但考虑到下游产业因同样原因产能受限导致焦煤需求有所下降，且从价格逻辑上看，焦煤利润受下游焦炭及钢铁行业影响，目前焦钢产业链利润持续下行。因此焦煤价格承压局面并未改善。

焦炭方面，钢价下行及采暖季限产导致下游企业及贸易商囤货意愿下降，影响焦炭需求。上周，港口库存出现下降，但独立焦化厂库存上升，产出方面，230家焦化厂焦炭产量小幅下降。总体上，焦炭基本面呈现紧平衡状态，行业利润较高，随着钢厂利润快速下行导致钢厂采购意愿下降，同时钢厂减产对焦炭需求带来的影响也有待进一步观察，焦炭价格支撑弱化。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

聚焦于政策性利好以及冬储需求上，在没有明确性利好的指引下，短时钢价将维持探底态势。不过，考虑到市场亏损严重，价格跌幅有望收窄。”范丽表示。

对于期货而言，姚进表示，除了今年采暖季限产力度不及去年外，市场普遍对明年预期悲观，贸易商冬储意愿不足，因此后期螺纹钢期价不可避免会继续走弱，而制造业整体低迷的背景下，热卷价格也难以起色。相较而言，由于限产的宽松，铁矿石需求不会明显恶化，而春节前钢厂预计还会进行新一轮补库。因此，当前位置上铁矿石价格既有向上驱动也有向上空间。操作上，可尝试空成材多铁矿石。

“短期螺纹钢期价有望止跌回稳甚至迎来小幅反弹，但中长期趋势依旧看空。”金联创钢铁分析师纪候伟表示，理由包括：其一，期货即将移仓换月，部分获利空头提前离场或转入远期合约；其二，目前期现货基差仍有250-300元/吨水平，而1901合约离交割仅有不到两个月时间，基差有望进一步得到修复；其三，从技术面来看，本月K线与上月K线形成看跌的吞没形态，同时KDJ也呈现出高位死叉，长期看跌趋势不变。

“短期螺纹钢期价有望止跌回稳甚至迎来小幅反弹，但中长期趋势依旧看空。”金联创钢铁分析师纪候伟表示，理由包括：其一，期货即将移仓换月，部分获利空头提前离场或转入远期合约；其二，目前期现货基差仍有250-300元/吨水平，而1901合约离交割仅有不到两个月时间，基差有望进一步得到修复；其三，从技术面来看，本月K线与上月K线形成看跌的吞没形态，同时KDJ也呈现出高位死叉，长期看跌趋势不变。

现拐点，高产量矛盾需钢厂减产来化解，但短期内难以快速实现，预计钢价将延续弱势震荡，期价在3600元/吨以下有冬储心理价位支撑，有望转为底部震荡。

国投安信期货：不宜过分看空螺纹钢

建材需求季节性下滑态势较为明显，高炉开工率基本持平，采暖季限产效果尚未显现。螺纹钢供需逐渐转向宽松，现货及钢坯价格持续大跌，期价短期依然承压。但当前位置也不宜过分看空。（马爽 整理）

二是企业经营方法与生产技术标准。目前，玉米与玉米淀粉企业在经营方法和生产技术上的差异越来越小，市场竞争更为精细化。企业要想在行业内生存下去，就需要充分利用金融工具去获取更多的市场资源。

三是玉米上下游产业风险管理需求增强。从市场需求来看，无论是大的饮料企业还是食品企业，都面临同样的问题，即对大宗原料采购风险的控制。这些企业的原料采购从过去单纯的每季度、每个月招标的现货交易模式已逐渐演变为基差、长期合同等模式。

记者在部分大型玉米深加工企业调研时发现，他们正充分利用期货市场平台与期货工具积极为自身创造良好的外部环境。

“玉米深加工行业越来越像大豆压榨行业那样发展了，企业不能光指望经营玉米加工来挣钱，要把玉米加工领域性限产外，9月以来全国高炉开工率总体表现平稳，河北和唐山钢厂开工率甚至有所回升，带动螺纹钢等产量创新高。

中国证券报：工业经济“韧性”背景下，下一阶段供需格局如何演化？
赵伟：近期部分工业品均价均保持强势，可能主要与下游地产新开工等需求支撑有关。今年二季度以来，各地土地供应增加、房企加速推盘和销售回款等因素影响下，土地购置和新开工仍然保持较高增速，1-10月累计同比增速分别为15.3%和16.3%。受益于下游地产开工需求支持，二季度以来钢铁、水泥产量均实现明显改善。

下一阶段，工业经济的核心影响变量仍将在需求端、而非生产端；地产等下游需求的可持续性仍值得关注。考虑到近期房地产企业加速新开工和销售回款的同时，施工却并未随之加速、竣工更是持续放缓，未来一段时间，前期地产新开工面积向施工面积转化，或对地产投资产生一定支持。同时，政策维稳背景下，基建投资结构性发力“补短板”，近期基建投资增速也已开始企稳。

■ 观点链接

然进入采暖季，焦煤供给有所收紧，但考虑到下游产业因同样原因产能受限导致焦煤需求有所下降，且从价格逻辑上看，焦煤利润受下游焦炭及钢铁行业影响，目前焦钢产业链利润持续下行。因此焦煤价格承压局面并未改善。

焦炭方面，钢价下行及采暖季限产导致下游企业及贸易商囤货意愿下降，影响焦炭需求。上周，港口库存出现下降，但独立焦化厂库存上升，产出方面，230家焦化厂焦炭产量小幅下降。总体上，焦炭基本面呈现紧平衡状态，行业利润较高，随着钢厂利润快速下行导致钢厂采购意愿下降，同时钢厂减产对焦炭需求带来的影响也有待进一步观察，焦炭价格支撑弱化。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

对于后市煤炭板块的投资机会，部分券商建议，可继续关注环保因素带来的焦炭行业机会。目前焦炭价格已多次提涨，取暖季限产范围逐步扩大，同时去产能政策落地有望带来焦化行业长期机会。不过，在钢铁行业利润快速下行影响之下，未来双焦利润仍然持续承压。此外，受高库存以及环保等因素影响，动力煤需求或将“旺季不旺”。

■ “期现共生，融合发展——大连商品交易所成立25周年”（五） 玉米产业链：期现市场共成长

□本报记者 马爽

■ “期现共生，融合发展——大连商品交易所成立25周年”（五） 玉米产业链：期现市场共成长

域看成是一个可利用的资源来整合，充分利用期货市场开展期现货结合的买入、卖出套保操作。只有这样企业才可以跟上行业发展的步伐，利用好市场不断涌现的新工具，打开企业降本增效的渠道。”一家玉米深加工企业负责人表示。

公司十分注重用期货手段来规避经营风险等问题，当前正在与下游重点客户一起研究利用期货市场点价销售的模式，未来将会充分利用公司玉米深加工能力大的优势，积极与期货、保险等中介机构合作，服务好东北地区玉米产业的发展。

规模化催生风险管理需求

嘉吉中国区总裁刘军告诉记者，近年来中国玉米与玉米深加工市场发展很快，这与玉米、玉米淀粉期货工具的出现和期现货市场互相培育、发展有很大的关系。特点主要集中在以下几个方面：

一是产业企业规模扩大，市场集中度提高，竞争加剧。他表示，刚到吉林做玉米深加工时，吉林省有27家企业，现在这个数量正在不断下降，预计最终会减少到2-3家。目前，在玉米深加工行业，前3名的企业规模都在500万-700万吨，甚至上千万吨。过去中国期货市场之所以不发达，一个重要的原因就是企业规模大小。在企业规模的逐步提高，风险也日趋集中，产业企业利用期货工具进行风险管理的需求就出现了。玉米与玉米淀粉市场日趋集约化、规模化发展将为期货工具的应用和风险管理业务的发展打造扎实的基础，同时期货工具被产业企业广泛使用以后，又使得玉米与玉米淀粉产业健康稳定发展。

二是企业经营方法与生产技术标准。目前，玉米与玉米淀粉企业在经营方法和生产技术上的差异越来越小，市场竞争更为精细化。企业要想在行业内生存下去，就需要充分利用金融工具去获取更多的市场资源。

三是玉米上下游产业风险管理需求增强。从市场需求来看，无论是大的饮料企业还是食品企业，都面临同样的问题，即对大宗原料采购风险的控制。这些企业的原料采购从过去单纯的每季度、每个月招标的现货交易模式已逐渐演变为基差、长期合同等模式。

记者在部分大型玉米深加工企业调研时发现，他们正充分利用期货市场平台与期货工具积极为自身创造良好的外部环境。例如：辽宁省开原市一家玉米深加工企业当前已参与了玉米淀粉期货的交割业务，同时这家企业对参与玉米期货交易也很有兴趣。身处玉米主产区，加上近年来各类政策性库存玉米出库量较大，虽然企业不会直接从事期货市场采购原料，但当原料库存较大时，在市场上出现价格下行态势时，为了规避价格下行风险，这家企业会对库存原料进行卖出套保操作。

“玉米深加工行业越来越像大豆压榨行业那样发展了，企业不能光指望经营玉米加工来挣钱，要把玉米加工领域

支持。玉米“保险+期货”等三农服务项目正在东北等主产区试点，一大批涉农龙头企业正在利用市场放开的机会，凭借运用期货工具较为成熟的优势，广泛地与种粮大户、农业合作社合作推广“期货+订单”等种植模式。这不但可以实现玉米种植的规模化、良种化、高品质化，而且可以解决玉米的及时收购、储存、流通与销售问题。

此外，一些涉农龙头企业，近年来牢牢地抓住大连商品交易所正在玉米主产区设置期货集团交割仓库与延伸库的良机，充分发挥自身优势，结合企业所在地农业产业的发展趋势，以及种粮农民需要解决的实际困难与问题等，利用期货工具与期货市场平台闯出了一条涉农龙头企业带着种粮农民共同富裕的道路。正在培养市场化条件下的新型农民，让农民意识到脸朝黄土背朝天的日夜苦干并不一定是一个合格的现代型农民。另外，大连商品交易所和有关机构在玉米产区还建立了产业培育基地，在当地开展了系列培训活动，为广大涉农企业、合作社、种植农户和农民普及期货知识，让企业和农户学会利用期货市场工具，规避经营风险。

中国期货市场监控中心商品指数（11月22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		86.45			86.54	-0.09	-0.1
商品期货指数	953.63	948.85	953.79	947.44	952.62	-3.77	-0.4
农产品期货指数	863.32	859.53	863.32	857.33	862.71	-3.18	-0.37
油脂期货指数	459.74	458.63	459.74	456.51	458.58	0.05	0.01
粮食期货指数	1296.09	1285.11	1297.58	1281.03	1296.09	-10.98	-0.85
软商品期货指数	776.2	772.44	776.2	770.99	775.46	-3.03	-0.39
工业品期货指数	994.72	988.79	995.19	986.88	993.4	-4.61	-0.46
能化期货指数	666.69	658.92	666.7	656.77	664.43	-5.51	-0.83
钢铁期货指数	1056.27	1050.84	1057.79	1047.49	1057.97	-7.13	-0.67
建材期货指数	949.75	951.32	954.18	943.91	949.57	1.75	0.18

东证-大商所商品指数（11月22日）							
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅		
跨所农产品指数	96.97	96.55	96.48	96.33	0.23%		
跨所能化指数	99.46	98.30	98.63	99.02	-0.73%		
东证大商所农产品指数	97.11	96.66	96.57	96.61	0.05%		
东证大商所煤炭矿石指数	99.56	98.57	98.92	97.50	1.10%		
东证大商所能化指数	102.08	101.22	101.69	101.47	-0.24%		
东证大商所工业品指数	92.05	90.99	91.43	90.54	0.50%		
易盛东证能化指数	94.78	93.50	93.74	94.44	-1.00%		
易盛东证糖指数	75.29	74.79	74.88	74.68	0.14%		

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（11月22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	968.6	968.6	960.75	962.49	3.31	963.19	
易盛农基指数	1228.51	1228.51	1219.07	1221.35	4.05	1221.97	