



# 走出国门的PTA

□本报记者 王朱莹

我的名字叫做精对苯二甲酸,人们都叫我PTA。我从原油中来,经过不断的提炼、结晶、干燥、加工,我会变成你们熟悉的衣服、塑料瓶、帐篷和一些其他不知名的器物,也许大家并不了解我,但我却无处不在地守候着大家。

12年前,属于我的期货品种在郑州商品交易所上市。是的,就是大家所熟知的PTA期货。这是全世界独一无二的期货品种,她让人们更懂得我的价值,很好地反映了我的身价。

从11月30日开始,我走向世界了。不论你们来自哪里,中东、意大利、太平洋沿岸还是地球的任何角落,你们都可以进行PTA期货交易了。我想让全世界从事PTA生意的公司,都能参与到PTA期货中,享受PTA期货带来的益处!

## 亚太乃至全球价格基准风范隐现

得知我将走向世界之后,行业内都表示了欢迎和肯定。中国石油和化学工业联合会信息与市场部主任祝昉表示,PTA期货的国际化,有望使其成为亚太甚至全球的价格基准。

“PTA期货国际化落地,我们近期在新加坡考察过程中发现,很多PTA企业把新加坡当作结算地,PTA的国际化正好可以为我们商品‘走出去’和客户‘引进来’起到非常好的保护作用。”永安期货总经理葛国栋说。

摩科瑞是一家全球性大宗商品贸易商,主要业务包括大宗商品贸易以及相关战略资产投资,涉及到的品种有能源、化工、有色、黑色以及碳减排产品,近年来年销售额保持在一千亿美元以上,目前业务覆盖全球50多个地区,员工超过一千多人,先后收购了摩根大通北美的一个现货部门,以及参与了国内原油码头和仓储投资。

瑞士摩科瑞能源贸易有限公司衍生品交易员王阳表示:“摩科瑞高度重视中国市场,进入中国之初就建立了分公司,也是今年原油期货以及铁矿石期货国际

化的首批参与者。我们也一直关注PTA期货国际化进程,它在国内化工品中流动性最好,成交、持仓数据都表现非常优秀,而且和现货结合得非常好,后续希望通过境外公司直接参与到PTA期货交易中来,进行保值,也更期待郑州商品交易所能推动更多能源化工类品种国际化进程。”

逸盛石化营销中心副总经理徐际恩表示,PTA期货引入境外交易者其实有助于国内PTA期货市场参与者结构优化,从而形成更加具有广泛性和代表性的价格定价基准和实现机制,来提高境外相关企业对PTA期货价格的责任度,提升PTA期货在全球的定价影响力,同时也可以进一步促进PTA产品和聚酯产品国际贸易量的增长。

“这次我们逸盛大化石化有限公司荣幸成为郑州商品交易所推荐的首批出口服务商,我们也将积极配合PTA期货引入境外交易者这项工作,扮演好出口服务商角色。愿意为从中国PTA期货市场进行交割、交易的境外用户提供代理交割和出口等一系列业务配套服务。”徐际恩说。

## 缘何脱颖而出

郑商所的品种这么多,我为什么能脱颖而出成为所里第一个国际化品种呢?

这个话题,我自己来回答有些老王卖瓜,自卖自夸的意味,让专家们回答更合适。用郑州商品交易所非农产品部总监郭淑华女士的话来说,选择PTA期货为国际化品种有三个理由。

首先,我的上下游产品国际贸易量比较大,而且主要贸易国家都分布在“一带一路”沿线上,跟我们国家的“一带一路”倡议完全吻合的。虽然我的进口量大,但跟PTA密切相关的上游原料PX、下游长丝、短纤和瓶片这些品种的国际贸易量都非常大。2017年我们国家进口的PX达到1443万吨,进口依存度达59%,我国聚酯产品出口量达到547万吨,占国内产

量的15%,而且瓶片出口接近50%。因此,这样一个产业地位也决定了我要作为一个对外开放品种,也希望能够给“一带一路”沿线国家提供一个更好的风险管理工具,帮助这些企业更好利用期货市场套期保值。

其次,境外企业确实存在需求。像意大利的GSI公司等境外企业都多次在不同场合向我们交易所提出来,希望PTA期货能够对外开放,让他们能够参与进来。这些企业也都多次到访交易所,了解我们对外开放工作的进度,交流相关业务细节。因此,从这方面来看,国外企业的需求也是交易所推动PTA期货国际化的落脚点。

第三,PTA期货上市12年,运行非常平稳,尤其最近这些年,功能发挥也非常好。2017年它日均成交57.5万手,日均持仓量达108万手,2018年截至11月底日均持仓量66.5万手,持仓是80万手,这个规模和流动性完全可以满足国际上各种投资者对风险管理的需求。另外,这个品种期现货价格长期都在0.99左右。90%的生产企业、贸易企业和80%的聚酯企业都在利用PTA期货套期保值。而且在中国证监会每年期货部组织的功能评估中,PTA期货连续多年稳定在第一梯队,在化工品中名列前茅。这样一个品种,交易所也希望把它介绍给国际市场的投资者,共享套期保值、风险管理、资金配置。

## 我的一小步 行业一大步

从字面上来看,我走向世界,似乎只是我一个抬腿即可完成的小动作,而对于经纪公司和交易所而言,却是迈出了一大步。我简单的一个小动作,他们却要为此付出很大辛劳。

就如南华期货副总经理唐启军所说:“PTA期货引入国际化对期货公司而言,是一个非常重要的事情。南华期货的优势在于我们在新加坡、中国香港、美国芝加哥都有分公司,这样的情况下,公司对

境外客户进行了梳理,并成立了前台、中台、后台相结合的工作小组,来全方位地进行推广、推介。”

“这个过程超出我们想象。在短短两周时间内,我们做了大量工作,一方面积极配合交易所测试,包括结算、交易等,另一方面也在不断完善公司的交易制度。这期间,我们大概完成了13个开户,其中4个是境外个人投资者,9个是境外法人机构投资者,另有1个客户刚刚完成备案,这个数量增长确实很快,而且我们从中真的看到了境外投资的需求。”唐启军感慨。

继原油期货、铁矿石期货两个品种之后,我成为第三个国际化品种,表明了国内期货市场国际化步伐加快,行业迎来重大发展机遇。

中国期货业协会副会长张晓轩认为,根据中国证监会统一部署,接下来将会有越来越多的成熟品种引入境外交易者,期货经纪机构特别是境外设立分支机构,期货公司面临着重大发展机遇,要加大力度,增加人员配备,提高人员素质,协助交易所把特定品种的交易交割规则向境外机构者讲清、讲透。

张晓轩表示,目前,我国期货经纪机构已在境外设立了20多家子公司从事期货类经营业务,像南华期货已在美国、英国、新加坡及中国香港设立分支机构,已初步形成较为清晰完整的经营业务板块和发展思路。期货经营机构的国际化要合理布置、有序推进,一方面要切实与服务中国企业走出去结合起来,为走出去的企业创造良好的风险管理环境与条件,让中国经济能更好地融入世界经济。另一方面要有大局意识,要服从服务于国家战略。境外设立分支机构的期货公司要深刻了解“一带一路”国家的资源禀赋,特别是拥有原油、铁矿石国家和地区,合理布局、扎实工作,提高在“一带一路”区域内的定价影响力,建设大宗商品的区域定价中心,更好地服务“一带一路”沿线国家与企业。

## 基本面无起色 玻璃期货低位震荡

□本报记者 张利静

上周玻璃期货窄幅震荡,主力1901合约盘整于1300元/吨一线。分析人士指出,11月以来,玻璃市场整体表现好于预期。目前生产端无扩大迹象,但受下游房地产数据疲弱影响,预计玻璃价格难以走强。

## 现货市场表现平稳

11月,玻璃期货先抑后扬,但整体波动幅度不大,主力1901合约累计下跌38元或2.86%。

现货方面,11月玻璃市场现货市场表现平稳。据业内人士介绍,随着气温下降,北方地区玻璃下游加工企业纷纷赶工,玻璃需求有所增长。整体上,玻璃报价好于预期。

此外,由于北方玻璃价格偏低,产量南下现象明显。玻璃生产企业库存减少至正常水平,且生产方面几乎没有新增产能,部分生产线计划冷修,为玻璃市场博得“喘息”机会。

中国玻璃期货网数据显示,截至11月30日,中国玻璃综合指数1144.98点,环比下跌10.63点,同比下跌27.15点;中国玻璃价格指数1171.92点,环比下跌12.87点,同比下跌21.74点;中国玻璃信心指数1037.23点,环比下跌1.68点,同比下跌48.8点。

现货市场上,截至上周五,河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1429元/吨;华东地区,山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1520元/吨;华中地区,武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1478元/吨。

## 偏弱运行概率较大

从产量来看,中国玻璃期货网统计数据 displays,截至上周末,玻璃产能利用率为71.4%,环比下降0.27%,同比上涨1.33%;在产产能94650万重箱,环比减少360万重箱,同比增加4116万重箱。

库存方面,截至上周,行业库存3150万重箱,环比减少66万重箱,同比增加47万重箱。周末库存天数12.15天,环比减少0.21天,同比减少0.36天。

“从玻璃下游房地产数据来看,10月较9月数据持续下滑,房地产竣工面积同比依旧呈现负增长,增速有所扩大,新开工传导至竣工受阻。目前正处于玻璃行业生产淡季,但临近冬季,前期北方地区玻璃生产企业订单近期有所回升,同比去年和前年仍然有下滑,而南方地区下游订单情况则相对稳定。”广州期货玻璃分析师王喆表示。

展望后市,王喆分析,进入冬季,后续将有生产线停产冷修,缓解供给压力。上周玻璃期货主力1901合约维持区间震荡,市场恐慌情绪有所消退。预计玻璃期货1901合约后市或将继续低位震荡走势。基差方面,目前玻璃期货呈现近强远弱格局,期现同涨导致基差基本持平。“市场对于1月玻璃价格预期依然较弱。关注近期基本面产量减少情况。”

# 深化金融改革 服务实体经济 加快转型发展

## ——民生银行成功举办服务实体经济与转型发展论坛

金融是现代经济的核心,金融服务实体经济的能力是解决我国经济发展“不平衡不充分”问题的关键因素。深化金融体制改革,增强金融服务实体经济的能力,是包括银行在内金融业当前面临的重要历史任务。

## 思想碰撞 擦出服务实体智慧火花

12月1日,第十四届中国(深圳)国际期货大会在深圳如期开幕,由中国民生银行和永安期货联合承办的“服务实体经济与转型发展分论坛”圆满召开。

此次大会邀请了中国期货业协会会长王明伟、中国有色金属工业协会尚福山副会长、鞍钢集团国际经济贸易有限公司副总经理金祥赴、大连商品交易所产业拓展部总监蒋巍、法国兴业银行大宗商品亚太区董事总经理章如铁、新湖期货董事长马文胜、江西铜业、热联中邦、大北农集团和浙江永安资本等共计200余人出席论坛。论坛上所有嘉宾还一起见证了中国期货业协会与中国有色金属工业协会两大行业自律组织的战略合作备忘录签约仪式。

中国民生银行已连续多年深度参与中国(深圳)国际期货大会,并以期货大会为契机,深化与金融机构和产业客户的合作,以实实在在的行动推动服务实体经济的持续、深入、健康发展。

据介绍,此次论坛由永安期货副总经理石春生和中国民生银行金融市场部总经理杨越分别主持,中国有色金属工业协会副会长尚福山、中国期货业协会会长王明伟、中国民生银行副行长李彬、永安期货总经理葛国栋先后发表致辞。

中国民生银行李彬副行长在致辞中表示,期货行业作为

金融市场的重要组成部分,在实体经济转型发展的关键时期,应义不容辞地担纲起服务实体经济的使命。近几年来,监管层和期货经营机构不断创新探索,大大提升了期货市场服务实体经济的广度和深度。

民生银行自成立之初,就始终牢记“为民而生,与民共生”的企业使命,将民营企业作为重点服务对象,去年底提出了“民营企业的银行,科技金融的银行,综合服务的银行”三大战略定位,更加坚定了支持民营企业发展,切实服务实体经济发展的战略定位。

民生银行期货业务也持续丰富银期合作生态圈的内涵,在服务实体经济方面提质增效。未来,民生银行将积极与期货专业机构合作,利用场内外衍生工具,共同探索银期合作服务实体经济与转型发展的新征程。

随后,中国民生银行首席研究员温彬、鞍钢集团国贸公司副总经理金祥赴、浙江永安资本总经理刘胜喜从市场环境、新时代衍生品市场的机遇与挑战、期现结合的实践等多角度,先后进行了主题发言。在两个圆桌讨论环节,与会嘉宾分别围绕“期货及衍生品在服务实体经济中的实践与经验”、产融结合服务实体经济的创新与探索进行了热烈探讨。

## 回归本源 坚守金融服务炙热初心

作为首家以民营企业为股东的股份制商业银行,民生银行成立22年以来,始终坚持以服务实体经济发展为己任,秉持“与民营企业共同成长”的发展理念,不断创新金融服务产品,探索差异化、特色化的服务实体经济之路。

也正因为着眼于此,民生银行这两年多管齐下,围绕服

务实体经济推出多项促进金融与经济良性循环的举措,发挥银行在金融体系中的枢纽和牵引作用。一是多措并举,出“组合拳”助力企业降杠杆。二是贯彻落实国家产业政策,实施差异化信贷政策,支持去产能和去库存,对过剩行业制定分类推出计划。三是发展普惠金融,持续提升小微金融战略,加大金融扶贫力度,11月底民生银行刚刚发行了400亿的金融债券,专项用于支持小微企业。四是聚焦民营企业,将实体经济中最活跃、金融需求最强烈的民营企业作为重点服务对象,今年以来,民生银行新增对公贷款1500亿元,其中75%以上用于支持民营企业发展;到今年6月末,民生银行民营企业贷款占对公贷款的余额已经超过60%,客户占比已经超过84%,成为真正的“民营企业的银行”。五是服务国家重大战略,主动对接京津冀、雄安、长江经济带、粤港澳大湾区等重点区域。

服务实体经济是民生银行矢志不渝的追求和经营发展的根本出发点,在民生银行2018—2020年的三年规划中,明确了“民营企业的银行,科技金融的银行,综合服务的银行”三大战略定位,而把“民企战略”作为“三大战略”之首,更是彰显了民生银行不忘初心的情怀与担当、服务实体的决心与勇气。未来,民生银行将认真落实国家有关决策,将自身改革发展与十九大部署紧密结合,聚焦特色化、差异化、轻型化的发展定位,服务国企、民营、小微、科创等多种经济业态,持续深化改革、积极创新、回归本源,进一步提高服务实体经济的能力和水平。

## 改革升级 探索服务实体创新之路

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。与之相伴的是,经济增长速度、金融监管政策、行业格局、银行市场环境、客户行为等都发生了巨大变化。为应对复杂的经济和金融形势,民生银行紧紧围绕经济改革升级的历史性任务,加快改革步伐,探索服务实体经济的创新之路。

2015年开始,民生银行启动了旨在实现全面增长方式转型和治理模式变革的“凤凰计划”,重塑涵盖民营企业、大型企业、中小企业和小微企业全方位服务客户的组织架构体系,通过“数据+技术”的科技双轮驱动,打造具有核心竞争力、可持续发展的标杆性银行。“凤凰计划”包括战略规划、治理模式、客户定价、资产负债管理等七大模块、39个转型关键项目,金融市场板块的转型变革正是其中的核心项目之一。

金融市场板块作为银行创新业务的桥头堡,在过去的几年,积极顺应市场变化,依靠产品创新、稳健经营、合规发展,为民生银行综合实力提升和收入结构优化做出了积极的贡献。伴随着中央供给侧改革的逐步深入以及民生银行战略转型的全面实施,金融市场板块又承担起金融创新和民生银行业务转型的重任,确定了以客户为中心,打造一流的投资交易和资产管理能力,走轻资本、轻资产之路的改革总目标。



## 银期合作 构建产融结合支持平台

民生银行在进军我国期货及金融衍生品市场方面取得了无数个突破创新。其背后,源于从董事会、行领导到业务部门,甚至一线员工所拥有的一份期货情结。2006年,民生银行在董事会和行领导班子的带领下,正式迈出探索期货业务的步伐。当时正值国内首个金融期货品种——股指期货筹备期间,在当年,以金融期货为先导的衍生品业务就已被正式纳入民生银行多元化发展的战略规划中,也是民生银行与期货结缘的开始。

2013年以来,期货市场改革开放和创新步伐加快,民生银行与期货行业的合作也迎来了新的高潮。伴随着期货公司在资管、风险管理等创新业务的探索、落地和成长,民生银行应势而谋、因势而动,在期货资管、仓单融资、场外期权、大宗商品避险等多个领域持续研发新的银期合作模式,从期货FOF资管产品到CTA委外合作,从标仓套保融资到期货子公司授信,从场外大宗商品避险到挂钩商品期货指数的产品发行,民生银行在不断与时俱进、开拓创新。

期货市场建立二十多年来,在国民经济和金融市场上发挥着越来越重要的作用,期货交易所和期货公司已成为民生银行不可或缺的重要合作伙伴。在新的历史阶段,民生银行将继续秉承服务实体的初心,一方面根据大宗商品产业链上下游客户的需求,利用衍生品市场为实体企业提供新型融资服务产品,为中小企业、民营企业的发展提供“量”的支持;另一方面与期货公司、交易所协同,借助商品、汇率、利率等风险管理产品和投资理财工具,定制综合服务方案,为企业高质量发展提供“质”的保障。

未来在深化金融体制改革的道路上,民生银行将围绕产品、服务、渠道、资源、信息等多个角度,与期货市场开展多元合作,构建更加紧密、完善的银期合作生态圈,不忘初心,砥砺前行。

