

■ 聚焦第14届中国(深圳)国际期货大会

## 新品种 新业务 新模式

## 期货行业服务实体经济出新意

□本报记者 张勤峰

中国期货市场启动之初就与我国实体经济血脉相连，在金融市场转型改革过程中，期货市场更是成为服务实体经济的冲锋者，在价格发现、助推产业转型、优化发展方面发挥着不可或缺的作用。

近几年，期货行业监管逐渐健全，品种类别不断丰富，已上市品种运行质量也在不断提高，并且还在积极引入境外投资者。期货经营机构则在监管层引导和支持下，围绕大宗商品、期现结合、资产管理等业务，衍生出“保险+期货”、基差贸易、场外期权等支持实体企业间接参与期货市场的模式，大大提升了期货市场服务实体经济的广度和深度。

## 坚守服务实体经济初心

中国期货市场启动之初就与我国实体经济血脉相连。上世纪80年代，为解决市场经济改制过程中价格双轨制带来的价格波动难题，中国期货市场应运而生。

时至今日，我国期货市场已走过近30年历程。从酝酿起步、清理整顿到规范发展，再到全面发展的新阶段，期货行业一路走来不能说是一帆风顺，但进步有目共睹。随着期货期权产品的丰富和完善，中国期货市场交易规模不断扩大，已成为全球第二大期货期权市场。这背后很重要的一个原因，就是期货抓住了服务实体经济这个核心。

发展期货衍生品能够促进经济发展，这是事实，也逐渐成为共识。

中国证监会副主席方星海在第14届中国(深圳)国际期货大会上指出，中国期货市场伴随改革开放应运而生，经过近三十年发展，品种、制度创新有序推进，服务能力和水平显著提升。在当前形势下，期货市场可以也应该在服务实体经济应对外部环境新挑战、推动新一轮高水平对外开放中发挥更加重要的作用。

“自2008年金融危机以来，包括在美国，很多地方的期货和衍生品被打上了高风险的标签。”美国商品期货交易委员会(CFTC)委员Brian D.O'Quinn在此次大会上表示，任何金融活动都有风险，衍生品是一个强大的工具，可以真正地管理和有效转移风险。“转移风

险，正是衍生品工具促进经济增长功能的主要内容。”

对于期货人来说，服务实体经济既是初心，也是一如既往努力的方向。中国期货业协会会长王明伟表示：“期货公司是连接市场和企业的纽带，期货行业要坚守为实体经济服务的初心，牢牢把握服务供给侧结构性改革、服务国家战略的发展方向和目标，不断丰富产品和服务手段，切实提升服务能力和服务效率，为经济实现高质量发展提供助力和保障。”

期货业如何增强服务实体经济能力？答案或许就在王明伟的话中——不断丰富产品和服务手段。

## 多品种造就多服务渠道

截至今年11月底，我国期货市场累计上市期货期权产品60个，类别基本涵盖农业、金属、能源、化工和金融等国民经济主要领域。

历时17年的酝酿与探索，今年3月，我国首个国际化期货品种——原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌交易。上期所理事长姜岩表示，上期所今年除推出原油期货，11月又上市了纸浆期货，但能源类品种只有原油还不够，未来要沿着这条线做下去。此外，在计划推出20号橡胶的基础上还要开发不锈钢、氧化铝、铬铁等期货品种。期权方面，计划推出天然橡胶期权，指数期货也在积极准备当中，有色指数期货已上报证监会期货部，还在研究航运指数期货。

郑州商品交易所总经理熊军表示，郑商所也在考虑增加新品种，包括红枣、尿素、纯碱、短

纤、花生、咖啡等。另外，在白糖期权基础上希望推出更多期权品种，目前计划有棉花期权。

“今年12月10日乙二醇期货将挂牌上市。此外，大商所正在推进辣椒、生猪、苯乙烯、气煤、废钢、远洋集装箱航运、LPG等期货品种开发。其中，生猪品种今年初获得证监会立项批复。去年，大商所上市了国内首个商品期权——豆粕期权，玉米期权也有望在明年一季度挂牌上市。”大连商品交易所总经理王凤海也透露称。

看得出来，各家商品交易所对于研究推出新品种均表现出较高的热情，这是为什么？

“多一个品种，就多一个服务实体经济的渠道。”王凤海或许道出了大家的心声。

姜岩称，服务实体经济是金融的本源，如果缺乏品种和平台，服务实体经济的能力就受限。

## 创新业务拓宽服务广度和深度

丰富产品和服务手段，不仅仅意味着推出新品种，更重要的是拓宽期货市场服务实体经济的广度和深度。

“几家期货交易所近年来积极支持的‘保险+期货’、场外期权、基差贸易等创新业务模式，拓展了期货衍生品服务实体经济的广度和深度。”王明伟表示。

王凤海称，围绕服务实体经济的根本宗旨，大商所近年来大力推动品种、工具创新和场外市场建设。2015年，大商所组织和支持相关期货公司、保险公司，推出“保险+期货”这一服务“三农”的新模式，引起各方的认可和重视，连续三年被写入中央一号文件。

此外，近年来，期货公司围绕期现结合，衍生出了基差贸易、场外期权等业务模式，为期货服务实体经济，同时促进自身转型发展，开辟出一条新的路子。

“实现风险进场人不进场。”据永安资本管理有限公司总经理刘胜喜介绍，期现业务创造

熊军在谈到期货服务实体经济时表示，商品交易所上市的是大宗商品品种，每上一个品种，我们服务的领域就增加了一个行业。

中国金融期货交易所总经理戎志平则举了一个例子。他说，2014年中金所和山东地方政府部门合作开展了一项调研，当时山东收入超过10亿元的外贸企业，有三分之二可以通过银行外汇远期交易管理外汇风险，但收入在10亿元以上的企业，只有14%能得到银行服务，对小企业来说，避险难、避险贵是非常现实问题。期货市场则可以弥补这个短板，为广大中小企业进行汇率风险管理，提供更好的、成本更低、更加方便的交易工具。

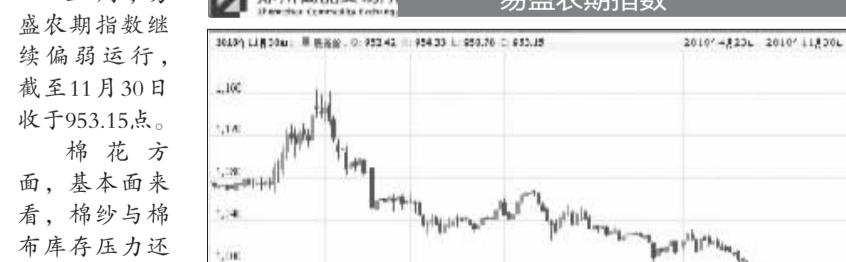
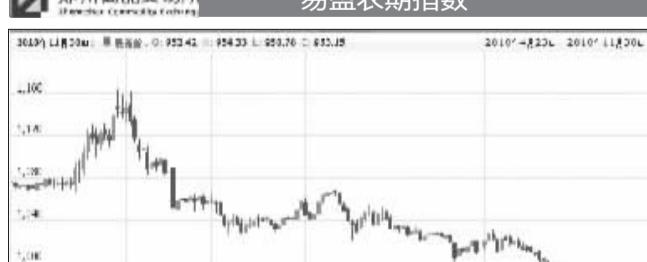
王明伟称，随着更多期货、期权品种上市，期货服务实体经济的手段和工具更加丰富，服务实体经济的效果也会更加明显。

是赚精细化管理的钱，靠提升管理水平和服务水平挣钱。”浙江一位化工业品贸易企业负责人告诉中国证券报记者。

反过来，期货市场产品、工具、服务手段的创新，也为期货行业转型发展创造了契机。“经纪业务价值已经不大，我们今年准备做‘经纪+’业务。”新湖期货有限公司董事长马文胜表示，当前期货经营机构经营范围中，经纪、投资咨询、资产管理是行政许可业务，加上子公司的期现业务、场外业务、做市商业务、走出去引进来的国际化业务，实际上已是七大块业务，这七大业务可以两两组合、两三组合，作为一家期货公司来说，如果把这些业务组合好，发展空间将是巨大的。

中期协相关数据显示，截至2018年9月底，全国已有79家期货风险管理子公司通过协会备案，总资产348亿元，同比增长23%；今年1月至9月，实现营业收入718亿元，同比增长25%。

## 易盛农产品指数短期或继续承压



白糖方面，目前郑糖正处于全年消费最低月份，消费端支撑很弱，国内供给端预期也未出现明显变化。近期由于印度强制出口和原油大跌造成巴西甘蔗制糖比例上升原糖价格一度高位回调，这也是郑糖前期下跌的原因之一。不过，最近几天原糖强烈反弹，主要反映印度干旱和虫灾对糖产量的影响，郑糖也在一定程度上出现跟涨。预期未来影响原糖走势的因素主要集中在泰国。泰国是否按计划实施生化运动，是未来一段时间内国际糖市的焦点。(华泰柏瑞 李孝华)

## 监控中心工业品指数弱势不改

## 截至上周CIFI指数各品种涨跌幅统计

CIFI指数品种	上周涨跌(%)	近两周涨跌(%)	11月涨跌(%)
螺纹钢	-10.13	-16.85	-21.26
热轧卷板	-8.74	-12.80	-16.30
铁矿石	-8.45	-13.06	-14.63
甲醇	-5.54	-16.32	-22.15
锰硅	-5.00	-8.60	-7.90
硅铁	-2.94	-4.62	-7.56
动力煤	-2.85	-4.04	-6.52
PTA	-2.79	-11.23	-15.81
焦炭	-2.42	-11.63	-10.44
锡	-1.80	-6.37	-1.59

截至11月  
30日当周，  
CIFI指数震荡  
回落，最终收  
于965.21，当周  
最高上冲至  
969.08，最低探  
至946.36，全周  
下跌0.49%。  
从11月30  
日当周分品种  
看，工业品延  
续低迷走势，  
大面积飘绿。  
其中，黑色品种领跌，螺纹钢超跌10%，热轧卷板和铁矿石跌幅均超8%。橡胶则逆势上涨，反弹4.33%，聚丙烯和金属镍走势也偏强。

由于钢厂调降焦炭价格，炉料期货出现跌停，拖累期现货钢材价格继续下跌，传闻东北部分钢厂因亏损增加检修，市场抄底情绪渐起，但临近周产量数据不佳，期货再度下挫。现货方面，市场成交略有好转，但整体成交偏弱。社会库存继续回落，但钢厂库存继续回升，且总库存继续回升。螺纹、热卷周产量均有下降，但五大钢材总产量降幅明显收窄。钢厂利润环比有所回落，钢材价格回落幅度小于原料。短期下游需求表现仍然尚可。(方正中期期货 王盼霞 夏晓晓)

## 东证商品指数表现(11月30日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	周涨跌幅
跨所农产品指数	95.27	95.41	95.34	95.34	0.07%	-0.92%
跨所能化指数	96.01	95.85	95.79	95.79	0.06%	-1.38%
东证大商所农产品指数	95.43	95.66	95.52	95.52	0.14%	-0.85%
东证大商所煤焦炭指数	91.88	92.53	92.07	92.07	0.50%	-4.88%
东证大商所能化指数	99.65	100.31	99.76	99.76	0.55%	0.12%
东证大商所工业品指数	87.03	87.53	87.15	87.15	0.44%	-2.76%
易盛东证能化指数	90.89	90.29	90.51	90.51	-0.24%	-2.26%
易盛东证棉糖指数	74.54	74.32	74.49	74.49	-0.23%	-0.18%

东证点评：钢矿方面，当前钢材库存呈现钢厂库存增加而市场库存下降的此消彼长格局。不过，由于钢材产量环比并未大幅减少，市场钢材库存减少的利好难以消化钢厂钢材库存堆高的利空。展望后市，需求端转淡毋庸置疑，市场的关注点仍然集中在供给端。情景一，如果钢厂减产缓慢，钢厂下行压力犹存，倒逼钢厂加大减产力度，冬储需求延后释放会进一步施压钢价。情景二，如果钢厂减产迅速，钢厂早日实现供需平衡，冬储需求积极入市，钢市则会早日企稳回升。

甲醇方面，受长江封航影响，上周太仓、常州和张家港区域进口船货到港卸货延迟，从而导致华东区域累库进程暂缓。然而，当前的沿海库存数据并不乐观，一方面，库存总规模较往年同期水平仍偏高，另一方面，11月底至12月中旬的伊朗船货仍旧为集中到港，停留在长江口岸的进口船货将陆续卸货，接下来沿海港口累库速度将提升。