

■ 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经济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不说是一帆风顺,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.Quintenz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。

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10亿元以下的企业,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,服务实体企业的效果也会更加明显。

上期所:进一步加大品种对外开放力度

□本报记者 王朱莹

12月1日-2日,第14届中国(深圳)国际期货大会在深圳举行。上期所党委书记、理事长姜岩在会上表示,在原油期货成功上线后,上期所还要进一步加大品种的对外开放力度,比如20号胶将以“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的模式向境外开放。此外,考虑将现有成熟品种作为特定品种引进境外投资者,同时要进一步扩大境外注册品牌的认证范围,着手进行境外交割库的布局。

原油期货逐步获得市场认可

今年上期所“引进来”的主要标志性事件,就是3月26日原油期货成功上线。截至目前,原油期货运行情况良好,日均成交量达到单边15万手,日均持仓量达到3万手以上,已成为全球第三大原油市场,价格已逐步得到市场的认可。

目前来看,境外投资者对上期能源原油期货的关注程度越来越高,境外客户的成交量占比5%-15%左右,持仓量占比为10%-20%左右。

“下一步,还要进一步加大品种的对外开放力度,比如20号胶将以‘国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价’的模式向境外开放。此外,我们考虑将现有成熟品种作为特定品种引进境外投资者,同时要进一步扩大境外注册品牌的认证范围,着手进行境外交割库的布局。”姜岩表示。

三举措服务实体经济

上期所党委委员、副总经理叶春和指出,

郑商所:积极筹备红枣尿素等期货品种

□本报记者 王朱莹

由郑州商品交易所主办的2018年第14届中国(深圳)国际期货大会期货投资机构论坛12月2日在深圳举行。郑州商品交易所副总经理王晓明在会上表示,在机构投资者快速发展的新趋势下,郑商所在服务机构投资者方面采取了一系列工作,这促进了郑州市场运行质量的提升,也促进了机构投资者更好参与市场,通过期货市场服务实体经济。近年来,以私募基金为代表的机构投资者发展迅猛,逐步成为市场参与的主力军之一。王晓明表示,为适应机构投资者快速发展的新趋势,郑商所在服务机构投资者方面作了大量工作。一是完善新品种新工具,拓宽机构投资者参与渠道。二是深化市场服务,为机构投资者创造良好投资环境。三是加强风险防控,保障市场安全有序运行。

“总的来说,这些措施取得了明显成效,郑州市场运行质量有了新提升。”王晓明说,比如目前郑商所多品种同时活跃的局面基本形成,目前活跃品种达到11个;市场流动性显著改善,1-10月份,郑州市场累计成交量6.6亿手,较去年同期增长近37%;品种功能进一步发挥,白糖、菜粕、棉花、PTA、动力煤等活跃品种期现相关性系数均在0.9以上,相关产业企业普遍利用期货价格进行点价交易,90%的PTA现货企业、80%以上的白糖现货企业参与期货交易,利用期货管理风险;市场投资者机构不断改善,法人客户持仓占比达到54%,比去年同期提高近3个百分点,PTA法人持仓占比达到70%,棉花、菜粕等品种超过60%。“可以说当前机构投资者参与郑州市场环境不断改善。”

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

了实体经济间接参与期货市场的模式,实现了人不进场而风险管理需求进场。目前期现结合业务已逐渐拓展到基差贸易、合作套保、仓单服务、定价服务四大方面。

“期货公司业务模式不断创新,带动现货行业利用期货工具,并逐渐改变行业交易习惯。”刘胜喜称,基差点价、含权贸易等模式的推广,将企业之间从传统贸易的交易对手方、上下游产业链利润侵占,逐步转变成成为利益共同体。

对于实体经济来说,改变行业交易习惯乃至经营模式,这是期现结合业务诞生以来,给行业、实体经济带来的最大变化。

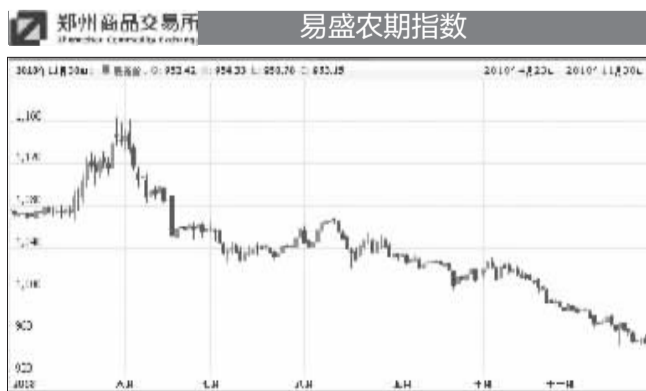
以前企业从组织原材料到生产再到销售,各个阶段都存在价格波动和管理难题风险,现在原材料购置可以外包,价格波动风险则通过购买场外期权等方式进行转移,实体经济从而可以专注于产品工艺和品种质量的提升。“现在在我们已不再靠赚上下游产品价差来挣钱,而

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。”新潮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,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、两两组合,作为一家期货公司来说,如果把把这些业务组合好,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



上周,易盛农期指数继续偏弱运行,截至11月30日收于953.15点。

棉花方面,基本面来看,棉纱与棉布库存压力还在增加,纺织厂对原材料采购积极性没有改善,且纱厂和棉纱贸易商开始主动降价出库存,比去年提前半个月时间。整个棉纺织行业开始进入主动去库存阶段,预计未来一段时间,棉花将继续承压下行。

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,成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 夏聪聪)

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%
东证大商所煤矿指数	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消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,钢市下行压力犹存,倒逼钢厂加大减产力度,冬储需求释放后会进一步施压钢价。情景二,如果钢厂减产迅速,钢市早日实现供需平衡,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月中旬伊期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。