

“粮食的粮食”上线期货

涉农产业链再添护航新工具

□本报记者 薛瑾

粮食能有好收成,风调雨顺不可少,优质肥料也不可或缺。为了更大程度上保障粮食等农作物生产和实体经济健康发展,期货家族又增添了一位新成员——尿素期货。

尿素是最大的化肥品种,化肥在业界素有“粮食的粮食”之称。8月9日,尿素期货在郑州商品交易所开启首秀,成为继棉花期权、红枣期货之后郑商所今年推出的第三个衍生品工具,也成为稳定“粮食的粮食”产业链的护航新工具。

作为我国第一个农资类商品期货,尿素期货的上市之路备受市场关注和期待。业内人士认为,其上市可为相关经营主体提供发现价格和规避风险的工具,为农业生产多添加一层保障,也可帮助相关企业稳定盈利水平。

十年磨一剑 护农新工具

尿素期货登陆交易所成为正式的金融工具,历经了十余年的路程。

2009年国家实行化肥价格形成机制改革后,郑商所即着手开始尿素期货研发工作,深入市场一线调研,给产业链企业实际需求“把脉”,创新开展尿素存储实验,推进尿素期货研发工作。十年磨一剑,尿素期货终于在十年后成功上市。从此,尿素期货以交易代码UR正式在郑商所交易。

首批上市交易的尿素期货合约有七个,分别为UR2001、UR2002、UR2003、UR2004、UR2005、UR2006、UR2007,各合约挂牌基准价均为1850元/吨。其交易单位为20吨/手,报价单位为元/吨,最小变动价位为1元/吨,交易保证金为5%,涨跌停板幅度为±4% (上市当日涨跌停板幅度为±8%)。

中国证监会副主席赵争平在尿素期货上市仪式上表示,上市尿素期货,是资本市场服务实体经济和乡村振兴战略的一项具体举措。他指出,尿素期货上市,将进一步健全涉农期货品种体系,为农户、农业企业、农合组织锁定种植成本提供公开、透明、高效的风险管理工具,拓展“保险+期货”试点空间,增强农业生产的积极性和主动性,对优化农业支持保护制度、服务乡村振兴战略、维护国家粮食安全具有重要意义。此外,兼具农资产品和化工产品的双重属性,尿素期货属“跨界品种”,其上市有助于为全链条企业提供风险管理工具,有助于提升期货市场服务实体经济的深度和广度。

郑商所非农产品部总监郭淑华也表示,尿素期货有利于更好地服务“三农”。作为农业生产必需的生产资料,尿素在农作物种植成本中的比重较高。尿素价格的波动直接影响农民的种植收益和积极性。尿素期货上市后,农民与农业合作组织既可以直接或间接地利用尿素期货规避风险,又可以利用“保险+期货”的



尿素期货在郑州商品交易所开启首秀

本报记者 薛瑾 摄

方式提前锁定种植成本、保障种植收益。

服务实体经济再添利器

我国是农业生产大国,也是世界上第一大尿素生产国和消费国。化肥是与农产品紧密相关的生产资料。化肥主要包括氮肥、磷肥和钾肥,其中尿素是最常用的氮肥,也是最大的化肥品种。

然而,化肥价格机制改革近十年来,尿素价格较大幅度的波动,成为相关企业的一大痛点。尿素期货的推出有助于缓解行业和相关企业的痛点。

河南省副省长武国定在上市仪式上表示,尿素期货上市对于深化尿素产业供给侧结构性改革,进一步规范市场经营秩序,降低企业生产经营风险,推动农业转型升级都具有重要作用。

另据郭淑华介绍,尿素期货有助于尿素行业发现价格和规避风险。尿素价格受供求结构、原材料价格、用肥季节、国际市场、国家相关政策和环保等多种因素的影响,波动较频繁。2009年以来,尿素价格总的波动幅度高达52%,年度平均波幅在20%以上。面对日益增加的市场风险,产业企业避险需求迫切,希望尽快推出尿素期货,为其生产经营提供发现价格和规避风险的手段和工具。尿素期货上市后,上下游企业可以通过套期保值等操作实现自身库存的保值增值,也可提前锁定采购成本或销售利润,稳定企业盈利水平。

此外,郭淑华还表示,尿素期货有利于国家宏观调控及资源合理配置。近年来,受环保政策趋严、消费增速放缓等多重因素影响,尿素行业发展面临很多不确定因素。通过尿素期货的远期价格引导机制,企业可以合理安排生产经营,优化资源配置;有助于优化定价模式,促进产业结构调整和转型升级。国家相关部委和行业协会可通过期货价格,全面分析尿素市场形势,及时捕捉影响尿素价格变化的因素,做到提前预判、及时反应、准确应对。承储企业也可以利用尿素期货套期保值,规避现货价格波动风险。

中国石油和化学工业联合会会长李寿生说,“尿素期货上市是石油和化工行业的一件盛事,是传统农化行业与现代金融服务业融合迈出的具有战略意义的一大步。”

股期联动值得关注

尿素期货对市场的影响可谓全产业链覆盖。据业内人士分析,生产企业可通过卖出套期保值锁定销售价格,稳定企业利润;下游消费企业或农业合作社可通过买入套期保值锁定尿素采购价格,提前确定生产者或种植成本;中间贸易商可通过灵活操作锁定贸易利润,有利于促进商品流通。

从尿素期货上市首秀情况看,市场参与热情高涨成交活跃,当日开盘15分钟交易量已超过20万手。尿素2001合约,即明年1月交割的

合约,交投最活跃。文华财经数据显示,截至当日收盘,尿素2001合约成交量达到65.94万手;成交量排第二的是尿素2005合约,为4.4万手。不同月份合约的成交量差别,显示出尿素商品的季节性特征。

截至首日收盘,7个合约都有不同程度的下跌,主力合约2001合约尾盘跌停。但市场人士表示,首日上市后的走势符合预期,1700多元的价格比较符合市场对尿素2001合约的预判。

郑商所理事长陈华平表示,郑商所将贴近尿素市场实际,不断完善合约规则制度,做好市场推广与培育工作,加强一线监管和风险防控,推动尿素期货充分发挥功能作用。同时,将继续加大创新力度,研究推出更多新品种新工具新业务,努力为服务实体经济、服务国家发展战略作出更大贡献。

值得注意的是,郑商所上一个新品种红枣期货行情曾对A股相关概念股起到较强的辐射作用。如在红枣期货主力合约大涨期间,“期股联动效应”几度凸显,拉动了与红枣相关的多数个股的红火行情,尤其是红枣第一股“好想你”,呈现出与红枣期货行情较大的正相关性。有分析称,鉴于此,尿素期货概念股的市场表现也同样值得关注。目前,沪深两市共有十余家上市公司涉及尿素业务,包括华鲁恒升、鲁西化工、阳煤化工、华昌化工、远兴能源、四川美丰、兰花科创、云天化等。

红枣期价难现单边上涨行情

素对市场影响很小,几乎可以忽略不计。红枣价格波动主要考虑国内供需及成本等因素。

农产品供应不能不考虑生产周期。据了解,枣树生长发育可分为五个时期:生长期、结果期、盛果期、更新期和衰老期。一棵枣树的经济寿命约为60—80年,具有花期长、寿命长、结果快等特点。从一组数据可以看出近年来农户种植枣树热情高涨:2009年—2017年,我国红枣年均增长率为9.26%。

值得一提的是,由于红枣耐旱、耐涝、适应性强等特征,新疆地区自2008年开始大规模种植红枣,目前产量已经跃升为我国红枣产量最大的地区。从种植品种来看,灰枣、骏枣、玉枣为新疆红枣的主要品种,其中灰枣被郑州商品交易所确定为红枣期货的基准交割品种。红枣期货与苹果期货同属“扶贫类期货品种”。

红枣供应虽然上升,价格却并未因此而下跌,反而在需求的强劲支撑下走出一轮行情。相关统计数据显示,当前的国内红枣需求量与2009年相比,已经翻倍有余。

同时,近两年,有关部门出台的各项政策总体倾向于强农惠农,利好红枣市场,红枣价格随之上涨。红枣已成为促进新疆农户增收的“致富果”,并逐步发展为与棉花“白色经济”并驾齐驱的“红色经济”。

研究人士表示,红枣是南疆地区的支柱产业,红枣价格今年的反弹总体有利于扶贫、支农、援疆的政治意义。目前来看,红枣价格涨幅总体可控。今年在价格上涨之后,红枣市场走货速度较为缓慢,主流行情持稳。今年红枣价格预计总体呈现稳中有升格局。

仍处供大于求格局

目前已经进入下半年,就最近两个月红枣期货盘面来看,价格波动整体较小,7月主力合约价格环比下滑12.6%,维持在10000元/吨以上。

方正中期期货分析师朱瑶表示,目前红枣产区已经普遍进入坐果期,从天气方面看,新疆并无较大的自然灾害形成,对红枣当前生长情况影响有限,如无大的意外,今年产量将继

续保持较高的水平。

本周红枣期货主力再度出现大涨行情,市场会否重演5月份大涨行情?朱瑶认为,由于每年中秋节是红枣的传统消费旺季,下游商客会提前一个月至半个月前来销区市场备货,随着走货速度的加快,红枣行情普遍会有所回升。因此8月份现货红枣价格有望出现回升,可能会推动期货盘面价格出现一定上涨。但通常在8月中旬枣树初果期之后,今年的红枣产量大致可以确定,在今年大概率继续丰产的情况下,贸易商和种植商都有可能在盘面上逢高进行套保,中秋行情如果推动盘面红枣价格大幅上涨,则之后从高点回落的概率也相当之大。

她分析说:“整体来说,国内红枣仍处于供大于需的局面,此前几年新疆红枣种植面积大幅增长,将使得未来1—2年内红枣市场产量不断上升。在新疆红枣种植面积没有出现减少的情况下,随着枣树逐步进入盛果期,这一现象会逐渐加强。只有在枣农大面积弃种的情况下,红枣价格才有可能得到真正支撑。”

香港楼市再现拐点 本地地产股承压

新高。然而从6月开始,香港楼市买卖遭遇下滑,6月、7月的楼宇买卖合约分别只有6211宗、6380宗,同比下跌32.9%、24.6%。

此外,据香港中原地产数据显示,今年7月香港十大蓝筹屋苑的二手买卖合约登记169宗,总值14.32亿港元,较6月的189宗及17.6亿港元,分别下跌10.6%及18.6%,创6个月新低。而蓝筹屋苑成交表现一般被香港物业市场作为市场景气度的重要参考指标。

香港楼市的调整不仅出现在住宅方面,包括写字楼和零售物业均出现不同程度下滑。莱坊数据显示,6月份九龙甲级写字楼市场的租赁气氛有所放缓,成交量按月下跌约30%。大部分在九龙东的租赁成交面积都不足3000平方尺,市场气氛低迷。

楼市的低迷也直接反应在了香港本地地产股的股价上。二级市场上,香港本地地产股近期跌幅颇大。万得数据显示,截至周五收盘,新鸿基地产7月、8月至今跌幅分别为4.23%、11.74%;长和下跌4.35%、7.74%;九龙仓置业下跌9.72%、10.66%;恒基地产下跌5.34%、6.63%;新世界发展下跌9.17%、12.88%。上述

个股跌幅均大于恒指同期跌幅。

下半年楼市仍将承压

长实地产投资董事郭子威表示,美联储年内有机会再度减息,对香港楼市而言,实属“佳音”。

中原集团主席兼总裁施永青表示,作为过去量化宽松的受益者,一些投资者目前仍然愿意将资金投放于楼市,因此预料香港楼价会高位争持,缓缓调整,下半年预期会有回落,但不容易大跌。

根据研究机构莱坊早前分析楼价与香港恒生指数关联性的研究发现,一般住宅的楼价走势跟随恒生指数变化,但滞后三个月。数据显示,今年5月,恒生指数单月下跌近10%,此外,7月和8月至今恒指也分别下跌超过2%、6%,因此,该机构预期一般住宅楼价会出现相应的调整。此外,在整体环境不确定的影响下,莱坊预计零售业务表现仍

将疲弱,预计今年优质街铺租金将下跌5%—10%,而商场租金应保持相对稳定。

高盛日前发表报告表示,预期香港楼市呈颠簸走势,住宅楼价未来仍会处于高水平,但成交会较少。高盛估计,香港今年住宅楼价按年将大致持平,而今年至下半年会有所回软;同时预期2020年及2021年住宅楼价将按年均上升3%。高盛估计香港写字楼租金今年将持平,预期2020年及2021年按年各跌5%及3% (此前预期按年涨2%至3%)。同时,高盛还调降了新鸿基地产、长实集团、新世界发展、太古地产、信和置业、九龙仓置业的目标价。



■投资非常道

市场的每一步都带着新问题

□金学伟

2009年,英国广播公司搞了一档名为《百万美金交易员》的真人秀节目,像期货交易大师理查德·丹尼斯于上世纪80年代做过的海龟交易实验一样,检验根本没有或很少交易经验的人能否通过一定的培训成为专业级别的交易员,以及优秀的交易员需要哪些素质。

经过面试,有8名选手被选中,参加这档节目,有便利店员、单亲妈妈、环保志愿者、家族企业继承者、科技公司高管、退役军人、经济学学生,甚至拳击手经纪人。节目设计者——对冲基金经理兼金融教育家莱克斯·范登向8位选手传授了有关股市知识后,提供了相当一万美元的英镑资金给他们进行为期两个月真实的股票交易。

跟海龟交易实验一样,2个月的实验证明,仅有很少股票市场知识、根本没有交易经验的人也可以成为专业级别的交易员。

但有些经验和教训也很有代表性。来自IT业的西蒙,开始非常自信,是所有选手中第一个下单的,也是仓位最重的。结果亏损严重,自信心受到极大打击,第一个选择退出。他说:“在写程序的时候,很多东西都是确定的。输入什么样的代码,就会输出什么样的结果。代码今天运行的结果和明天运行的结果也是一样的。而在股票市场,没有什么是确定的。公布利空消息,股价反而可能上涨,公布利好消息,股价反而可能下跌。昨天导致股价上涨的因素,明天则可能导致股价下跌。另外,如果代码出现了错误,我可以找到错误并改正它。但在股票市场,我找不出亏损的原因。”

克里欧则是个完美主义者,凡事如果没有绝对的把握,不会轻易去做。这就导致她不敢下单。好几次她想打电话下单时,伸出去的手又缩回了……

萨姆是一位环境保护主义者,对资本市场弱肉强食的规则不太能接受,认为做空一家公司或者买军火公司的股票是不道德的,中途退出了。

但有三位参与者在实盘交易中表现良好。一位是冷静、同时逻辑性极强的经济学学生,一位是纪律性强、严于律己的退役军人,还有一位是本身从事高刺激、高不确定工作的拳击手经纪人。不过,最后这位拳击手经纪人虽有交易天赋,绩效也不错,但比较率性、容易感情用事,情绪经常大起大落,后因一次交易失误,超过交易限额,被主管训斥,心里非常不爽,最后中途离开。坚持到最后的除了前两位,还有那位认真敬业的单亲妈妈。

纵观这8个人的交易,我们大体上可得到下列一些印象。思维比较线性、单一,对不确定性高厌恶的人,因无法适应市场的高不确定性,不适宜以交易为生。

已习惯于稳定高收入的人,常常会因为无法承受交易损失,使其无法正常下单,也不适宜以交易为生。

还有追求完美的人,情绪波动大的,有道德至上主义倾向的,也不适宜以交易为生。

交易需要很强的学习能力,对情绪的管控能力以及抗压能力。还有纪律性,敬业精神,专注,逻辑思考能力。

当年的海龟交易实验主要是检验不依赖专业知识,单靠一些简单规则:创多少天新高买进,创多少天新低卖出,靠交易者承受亏损的意志力和对规则执行能力,能不能成功。

这档节目的重点在事件驱动型交易,依靠不多的股票专业知识,对新闻事件可能带来的影响进行分析,然后对相关的股票进行交易,或做多,或做空。

但检验结果和海龟交易实验一样,根本没有经验或只有少量经验和专业知识的人也能在股票市场上取得成功。只是成功从来都不是一件轻轻松松的事,除了对能力和心理素质有要求之外,还要刻苦努力,付出辛勤的劳动。像节目中这几位成功者,几乎每天都要从早上6点工作到晚上9点。

股票市场,一些主要原则不会变得太多,但它表现形式、走势特征,或者说盈利模式却是一年一小变,三五年一大变。需要投资者不断地研究新问题,学习新知识,进行知识结构的更新和交易理念,这都需要花费大量时间,耗费大量精力,因此,刻苦努力绝不是初学者的专利,而是成功者的终身伴侣。

就以近年市场来说,无论是大股的反弹形态,还是板块的高度分化,个股从资金驱动型向定价驱动型的转变,就不是过去的经验可以比拟的,也不是过去的经验可以应付的。至少有两个方面值得投资者研究:这是偶然现象还是必然现象?如果是必然现象,如何完成投资理念与方法的更替?

还有,对技术分析和波浪分析者来说,近来股指下跌,它的形态该怎样划分?正统波浪理论对目前的市场有没有用?如果没用,那么用什么方法可以取代?在这种情况下,市场后市又该如何演绎?

市场发展的每一步,都是带着新问题而来的,需要我们重新思考,重新学习。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2019年8月9日 单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金规模
505888	嘉实元和	1.1546	11,546,203.88	211

注:1.本表所列8月9日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。

2.基金资产净值的计算:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。

3.累计净值=单位净值+基金成立以来累计派息金额。