



新华社图片

新季花生“受宠” 其他油脂淡定

□本报记者 马爽

开秤价同比猛涨三成

8月,正是早花生成熟、陆续上市的季节。然而,今年新花生开秤价格不跌反涨。

本月上旬开始,国内产区新花生陆续零星上市,主要集中在江西樟树、高安、鹰潭局部,湖北钟祥等地,河南驻马店及南阳局部。

卓创资讯数据显示,从多地新花生上市开秤价格对比来看,8月10日-14日新的白沙通货价格显著高开,普遍较去年同期走高30%左右。其中河南南阳新野地区报10700元/吨,较2018年同期上涨38.96%;南阳皇路店地区报11200元/吨,同比涨36.59%;南阳石桥地区报价11000元/吨,涨35.8%;江西樟树临江地区报10700元/吨,同比涨33.75%;河南驻马店汝南地区报10800元/吨,涨33.33%。

“今年新季花生价格开秤价显著走高,一方面,因2018年季花生价格大幅攀升,因此今年新花生价格有基数支撑;另一方面,2018年季花生总体存量低,余货已不多,市场经过一个多月的库存消耗,有一定需求支撑,因此2019年季新花生价格高开,突破了部分贸易商前期的心理价位。”卓创资讯农产品分析师严琳向中国证券报记者表示。

宝城期货高级研究员毕慧认为,“今年新花生价格普遍高开,主要受到部分地区旱情对产量造成影响的推动。”

从种植面积来看,业内人士表示,今年各地花生种植面积互有增减,总面积较2018年基本持平,初步预计今年全国花生种植面积略低于7000万亩,产量预计在1700万吨左右。

值得一提的是,自上周产区新季花生开秤价高开之后,由于河南地区天气有利于晾晒,叠加新花生上市量增加,自上周末以来价格出现了一波回调,目前河南驻马店地区白沙通货4.55元-4.60元/斤,较开秤收购价5.40元/斤下滑约0.8-0.95元/斤。

涨价有理

今年上半年花生市场已出现过两波较明显的上涨行情,分别在3月份和4月份。严琳介绍,上半年第一次涨价出现在3月份,当时涨幅较迅猛,主要因为2017年花生价格维持低位,影响了2018年种植户播种的积极性,导致2018年产量下滑8%左右,也奠定了去年供应减少的基础。同时,由于农户春节前上货积极,春节后基层余货量处于相对低位水平,加剧了市场对供应趋紧的担忧。另外,3月国内主力油厂入市采购原料,批发市场在春节后也存在一定备货需求,供需基本面出现的明显利好助长部分持货商的挺价信心。

秋风送爽,大地涂金,新季花生正在陆续上市。此时,种植户不仅收获了丰收的喜悦,也分享到了新季花生价格高开的“红利”。从已上市的部分地区来看,今年新花生市场开秤价格同比普遍有所上涨,且较去年同期高出30%左右。

分析人士表示,2018年季花生价格大幅攀升,且总体存量较低,使得2019年季新花生价格高开。目前来看,因产区新花生上市量整体较有限,在备货需求下,价格短期仍有小幅走高的可能。随着9月份新季花生集中上市,在供应显著增加的情况下,不排除价格出现回调风险。由于花生油在食用油市场份额方面占比较小,因此价格波动对其他油脂价格影响较有限。

据悉,3月那波花生价格最大涨幅一度达到0.8元/斤左右。此后经过短暂回调之后,花生价格再度走升。

严琳表示,第二轮上涨始于4月中旬,此前虽然花生价格经历了一波窄幅回调,但基层货源短缺仍支撑部分有货中间商的操作积极性,油厂在收购意愿暂未达成的状况下出现一定抬价现象。双向利好之下产地价格再度明显上行。

“经过上半年两轮大涨后,河南驻马店地区白沙花生价格一度由3月中旬的8000元/吨升至9500元/吨,明显抬高了上半年花生均价,这也是今年新季花生价格开秤价走高的原因。”严琳表示。

从近期市场贸易情况来看,据上述分析师介绍,近期花生市场有少量采购需求,出货量尚可,消耗了部分库存,目前陈货货源不多,在市场寻货积极性走高的情况下,价格维持高位。此时,由于新花生暂时上量仍不

大,市场供应略偏紧。此外,由于目前新花生水份较高,抑制了部分贸易商采购积极性。其他产区如东北、山东、河北等地贸易商有调货意愿,等待水份好转和上量增加,预计8月下旬开始,贸易商调货量将增加。

对其他油脂价格影响有限

展望后市,毕慧认为,目前多数陈花生已经退市,而河南局部新季白沙花生上货量尚可,导致本周新花生价格变动较大。近期由于天气情况相对平顺,预计下周河南、安徽、湖北等地另一大花生品种——大花生的上市量可能陆续扩大。不过,近期内贸需求表现良好,交易活跃度较理想,不排除下周或有中秋备货契机的出现,这也有望为市场需求提供支撑,同时也将决定新花生上市的压力能否被消化。预计短期花生价格仍将偏强运行为主,后期的上市压力能否被消化决定花生价格是否会出现高位回落。

严琳认为,目前虽然新花生上市量陆续增加,但因初期供应量依然有限,在市场少量备货的情况下,白沙花生价格或有小幅走高的可能。随着9月新季花生集中上市,在供应显著增加的情况下,不排除价格再次出现回调的可能。大花生目前处于上市初期,水份偏大,质量暂时不稳定,价格仍有小幅下滑空间。

在世界油料市场中,花生是第五大油料品种,居于大豆、菜籽、葵花籽、棉籽之后。美国农业部(USDA)数据显示,2018年全球油料产量为619.88百万吨,其中花生产量为41.95百万吨。目前中国是全球最大的花生消费国,花生国内消费量占全球消费量的比重为38.64%,远远高于第二大消费国印度的占比10.27%。

作为五大油料品种之一的花生,其价格走势又会对其他油脂影响几何?

“以近期油脂市场表现来看,8月以来花生油价格持续稳定在较高位置,由于目前花生油的食用比例占国内食用植物油的8%,相对于豆油、菜籽油、棕榈油来说,终端需求较少,因此花生油价格波动对国内整个植物油价格波动影响较小。”美尔雅期货油脂分析师姜振飞表示。

姜振飞表示,三大植物油(豆油、菜籽油、棕榈油)价格波动将会直接影响到花生油的价格。此前因进口菜籽禁止入关以及进口大豆成本较高,油厂开机率维持低位,使得植物油产出较少,叠加目前处于双节备货期,油脂市场整体需求强劲,三大植物油价格快速走强也提振了国内整个油脂市场表现,因此短期内花生油价格支撑较强。此外,目前花生油厂开机率处于较低水平,花生油产出量也较少,促使油厂挺价,预计短期内花生油价格仍将维持高位平稳运行。

海外“负收益率”债券扩容 中国债券投资价值进一步凸显

□本报记者 罗晗

近期德国首次发行零票息的30年期债券,并推动目前交易的同期限现券收益率“转负”。“负收益率”债券阵营再度扩容。据德意志银行数据,目前全球负收益率债券价值已突破15万亿美元。

当前,中美利差处于高位,中国债券投资价值凸显。机构人士指出,随着资金追捧中国债券,国内债券收益率有望持续下行。

负收益率债券数量骤增

日前,德国首次以零利率的票面利率发行30年期国债,发行规模20亿欧元。英为财经数据显示,德国同期限国债收益率8月21日收益率为-0.172%,且当前所有期限国债收益率均为负值。

负收益率国债已“席卷”欧洲。上周瑞典20年期国债收益率首次跌为负值,瑞典整条国债收益率曲线一度全部“沉没”到零水平下方。此外,丹麦、荷兰所有期限国债都出现负收益率,而芬兰、比利时、法国、爱尔兰等国大部分期限的国债收益率均为负值。

去年四季度以来,全球债券市场开启了新一轮上涨,多国债券收益率水平持续下行。美国10年期国债

收益率今年6月末跌至2%,目前基本在1.6%水平以下运行,与2016年8月水平相当,接近2016年7月创下的历史低点1.45%。

今年以来,负收益率债券规模创出历史新高,以欧洲国家为甚,亚洲也未能幸免。在亚洲,日本15年期及以下期限的国债收益率均为负值。8月22日,日本10年期国债收益率已跌至-0.238%,跌破2016年6月低点。据不完全统计,目前10年期国债收益率处于负值的国家至少有13个,包括丹麦、奥地利、德国、日本、比利时、法国等。其中收益率最低的是瑞士10年期国债,截至中国证券报记者发稿时,其收益率已跌至-0.948%。

分析人士指出,年初以来全球经济表现出现放缓迹象,特别是美国经济内生动能趋弱,经济放缓的可能上升。从5月下旬开始,美国3个月与10年期国债收益率再现倒挂,并持续至今。8月中旬,被市场人士视为经济衰退预警指标的收益率倒挂出现——美国2年期与10年期国债利率出现倒挂,为2007年以来首次。

全球国债收益率下行、负收益率债券扩容,也被认为是资产荒可能出现。光大证券研报指出,过去半月,英国政府坚定推进“硬脱欧”等事件令市场担忧,资金在过去两周加速流向美债等避险资产,避险资产收益率的急速下降和负利率资产的急速膨胀,昭示着新一轮

资产荒可能比想象中更快到来。

中国国债收益率相应下降

机构人士分析,在当前环境下国内债市走势或跟随全球趋势。“近期国内债市核心驱动因素是海外债券收益率下降”,该人士指出,从幅度上看,去年国内债券收益率下行已经较多,今年货币政策主要为引导利率传导,所以幅度不一定像海外市场下行得那么快。

中信证券研究部固定收益首席分析师明明认为,

全球越来越多出现零利率和负收益率债券,必然会拉低其他高收益率债券的水平。

最近美债收益率下降较多,也会下拉我国国债收益率。因为全球资金需要寻找可投资标的,可能就会持续增加购买中国国债,我国国债收益率可能也会相应下降。

主要经济体中,目前只有中国和美国的国债收益率水平高于2017年低点,对全球资金具有较大吸引力。天风证券固收研究指出,中美利差无论是长端还是短端都已经处于年内高位。根据英为财经数据,按8月21日收盘价计算,中美10年期国债收益率利差达147基点,处于高位,中国债券投资价值进一步凸显。天风证券报告认为,在全球经济周期下行的背景下,外围因素将持续利好债市。

新一代外汇交易平台CFETS FX2017 26日推出外币对期权交易

□本报记者 彭扬

中国外汇交易中心22日发布关于在银行间外汇市场推出外币对期权交易的通知。通知指出,为进一步发展银行间外币对市场,满足市场外汇风险管理需求,中国外汇交易中心(以下简称交易中心)将于2019年8月26日在新一代外汇交易平台CFETS FX2017推出外币对期权交易。

在交易品种方面,通知明确,初期推出欧元对美元(EUR/USD)、美元对日元(USD/JPY)、英镑对美元(GBP/USD)、澳元对美元(AUD/USD)和美元对港元(USD/HKD)五个货币对的普通欧式期权交易;支持看涨期权价差组合(Call Spread)、看跌期权价差组合(Put Spread)、风险逆转期权组合(Risk Reversal)、跨式期权组合(Straddle)、异价跨式期权组合(Strangle)、蝶式期权组合(Butterfly)和自定义期权组合(Custom Strategy)等期权组合。

从市场参与者看,一是具备银行间外汇市场外币对衍生品会员资格的机构可向交易中心申请开通外币对期权报价和交易权限,其中兼具外币对衍生品会员资格及人民币外汇期权会员资格的机构可自动获得外币对期权报价和交易权限。

二是其他具备外币买卖及衍生品资格的机构可向交易中心申请成为银行间外币对衍生品会员,并开通外币对期权报价和交易权限。

三是外币对期权参与机构均可参与双边报价与交易,未来可根据市场情况适时推出外币对期权报价行或做市商制度。

在交易、交易后和清算方面,一是初期采用双边询价、双边清算、全额交割方式。二是支持通过外汇即时通讯工具iDeal FX协商交易要素并直连交易系统。三是外币对期权参与机构可向交易中心申请交易后处理服务平台的外币对期权确认服务,相关安排沿用现有交易确认规则。

此外,交易时间方面,通知明确,与交易中心外币对市场交易时间一致,即北京时间7:00-23:30。在收费安排上,沿用现有外币对衍生品收费标准,即收取交易双方交易金额的十万分之零点五,按当日中间价折人民币计收,按季度收取。

2019中国煤焦产业大会召开

煤焦期货助力产业链企业避险

□本报记者 薛瑾

8月22日,由大连商品交易所(下称“大商所”)、中国煤炭工业协会、中国炼焦行业协会联合主办,钢之家网站承办的“2019中国煤焦产业大会”在深圳举行。本次大会以“凝心聚力,融合发展”为主题,聚焦煤焦产业发展改革与风险管理,旨在推动期货市场切实服务实体经济,促进产业与资本融合发展。

中国证券记者在会上了解到,焦煤、焦炭期货经过多年发展已渐趋成熟,相关企业可以通过参与场外期权、基差贸易等新模式新工具来管理风险。同时,大商所也在不断丰富、优化衍生工具的基础上,还将不断创新、拓展衍生工具服务实体经济的模式,深度服务煤焦产业发展。

产业链避险工具不断升级

大商所总经理王凤海在大会致辞中表示,近年来影响焦煤焦炭价格运行的不确定、不稳定性因素明显增多,焦煤、焦炭现货价格波动加大,企业稳定经营面临巨大挑战,利用期货市场管理风险的需求不断增强。

煤焦钢产业是大商所服务实体经济的重点领域之一。为服务煤焦企业避险,大商所在2011年就推出了焦炭期货,之后又在2013年推出了焦煤期货和铁矿石期货,为上下游的产业企业提供了相应的风险管理工具,形成较完整的炼铁原料避险链条。据产业拓展部副总监李华介绍,经过多年发展,目前大商所已成为全球最大的煤炭期货市场。

经过多年运转,上述品种也渐趋成熟。王凤海介绍,焦煤焦炭期货市场流动性较充足,参与者结构不断优化。今年1至7月份,大商所焦煤焦炭期货实现成交量4927万手、成交额8.3万亿元、日均持仓31万手,单位客户持仓占比达到37%、较去年同期提高2个百分点,单位客户数量达到6400家。在今年上半年全球能源期货成交量排名中,大商所焦炭、焦煤期货分列第9和第17位。

大商所资深专家陈伟表示,今年以来焦煤、焦炭期货市场交投活跃,法人客户持仓占比较去年同期再上新台阶,市场结构进一步优化,主力交割地逐渐随着现货贸易流向变化而转移。

在服务产业企业个性化风险管理需求方面,大商所还推出了商品互换业务,已经开展了27笔业务,累计成交名义本金近3亿元。该所基于焦煤焦炭期货开发了8只商品指数,为企业、机构客户提供多样化的风险管理和服务。

产品跟上创新

在培育出市场之后,大商所也在根据现货市场发展变化,及时调整焦煤期货合约质量标准,进一步改善期货价格代表性,持续优化合约规则制度,提升市场运行质量以及产业企业的避险效率。

王凤海表示,下一步大商所将继续扎实做好一线监管,加快推进焦煤、焦炭滚动交割制度落地,研究调整焦炭合约质量标准,持续提升市场运行质量,不断巩固多元开放发展成果。同时,加快推进废钢、气煤期货和铁矿石、焦煤、焦炭期权上市,进一步丰富避险产品和工具体系,不断充实多元开放市场内涵。此外,深化场外市场建设,上线基差交易平台,深入实施企业风险管理计划,推广商品互换、商品指数、基差贸易应用,推动大商所市场价格发现和风险管理功能更好融入产业体系,不断提升期货价格影响力和服务实体经济能力。对于市场较关注的滚动交割制度,陈伟表示,大商所将研究推出焦煤、焦炭品种的滚动交割制度,以促进仓单流转、扩充交割货源,并根据贸易流向适时调整焦炭交割地。这种滚动交割模式,即在交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日期间,由持有标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出,并由交易所组织匹配双方在规定时间完成交割。

“对于实体经济来说,上市的期货品种越多样,服务产业的领域越广泛。产业链的品种越丰富,产业企业风险管理的效率越高。”李华还提到,大商所今后将继续加强新工具和新品种的研发,以拓展服务实体经济的领域。大商所还将与期货公司、银行、券商等金融机构加强合作,通过多种渠道和模式服务实体经济,为企业提供综合性的风险管理服务。

中国期货市场监控中心商品指数(8月22日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	85.88				85.18	0.7	0.82
商品期货指数	1026.17	1031.24	1031.91	1023.96	1025.82	5.42	0.53
农产品期货指数	862.08	869.54	869.62	861.88	860.42	9.11	1.0