

9月11日“2019中国玉米产业大会”在大连召开。玉米、饲料、养殖相关产业链企业,金融机构和行业协会代表共聚一堂,在此平台上沟通交流、研判形势,以实现产融结合、创新共赢。

与会代表指出,玉米产业链条关乎“米袋子”和“钱袋子”,用期货、期权等金融衍生品推进玉米产业链健康发展,不仅助推农业供给侧结构性改革、助力“三农”发展,有助于相关产业链企业完善风险管理工具,获得更多稳健经营的保障,还能促进玉米产业链不断优化升级,并朝纵深方向发展。



近一年玉米期货价格走势

直击2019中国玉米产业大会：衍生品呵护“米袋子” 玉米产业链向纵深发展

□本报记者 薛瑾

期货顺应避险需求

“近年来,特别是临储政策改革以来,玉米价格波动幅度加大,多元主体积极入市,相关机构避险需求不断增加。与此同时,国际形势复杂多变,为我国玉米加工贸易及饲料养殖等相关产业链发展带来新的机遇和挑战。”大连商品交易所(以下简称大商所)总经理王凤海表示。为此,大商所积极探索期货市场服务玉米产业有效方式,不断加强产业企业和金融机构的融合发展。

作为玉米产业链保驾护航的主要工具,“玉米期货”成为本届大会上讨论的焦点之一。大商所党委书记、理事长李正强说,大商所持续推动玉米期货市场行稳致远,积极为玉米市场化改革贡献“期货力量”。李正强指出,今年是新中国成立70周年,也是玉米市场化改革不断探索的15年。玉米是我国三大口粮之一,也是重要的饲料来源,服务玉米产业健康发展是期货市场义不容辞的责任。

玉米期货也是大商所1993年开业首日就上市的期货品种。在经历了全国期货市场清理整顿之后,2004年大商所重新上市了玉米期货,从此翻开期货市场服务玉米产业的新篇章。

全国畜牧总站党委副书记、纪委书记聂善明表示,我国已成为名副其实的畜牧业生产大国,2018年全国畜牧业总产值近3万亿元,占农林牧渔业总产值的近1/3,畜牧业已成为我国农业农村经济的重要支柱产业。玉米是我国第一大粮食品种,也是饲料工业和畜牧业生产的主要投入品。

他指出,玉米产业链条覆盖种植业、养殖业和加工业,供求形势关系饲料产业格局,也关系到城乡居民的“米袋子”和“钱袋子”,因此,优化玉米产业结构,促进玉米市场健康发展,是推进农业供给侧结构性改革,助力饲料工业及畜牧业高质量发展,促进农业兴旺、农村发展、农民致富的重要途径。

他还表示,玉米期货上市以来运行平稳,大商所期货品种价格已成为国内市场的权威价格。许多饲料企业通过参与期货市场的套期保值交易,规避了价格波动风险。“保险+期货”模式充分利用市场化手段为农民解忧,种植户在农产品价格上得到保障,降低了市场风险。

在发展中完善

数据显示,2019年上半年,玉米期货成交量4610万手,日均持仓量95万手,同比分别增长43%和29%,分别占大商所农产品期货成交量和日均持仓量的18%和26%。

玉米期货不仅在“量”上有显著飞跃,在“质”上也有明显提高。记者从大会上了解到,玉米期货上市以来“与时俱进”特征明显,合约制度不断优化,交易量、持仓量稳步提升,较好满足了市场风险管理需求,有力服务了国家供给侧结构性改革,推动了实体经济有序发展。

十几年来,大商所不断推动玉米期货市场的完善。据李正强介绍,主要体现在以下方面:一是不断丰富玉米产业链的衍生工具和产品,为产业企业利用期货市场管理价格风险提供多元化选择。大商所围绕玉米生产加工、饲料养殖的产业链条,在上市玉米期货基础上持续推出了与该产业链相关联的鸡蛋、玉米淀粉期货和豆粕期权、玉米期权、相关商品互换业务、商品指数,为玉米产业链企业提供多元化的避险工具。今年1至8月,玉米期货成交量6200万手,成交额1.2万亿元,日均持仓94万手,分别比去年同期增加了46%、55%和135%,为产业企业管理风险提供了充足的市场流动性。今年新上市的玉米期权,已累计成交314万手、成交额8.5亿元,市场功能初步显现。

二是持续优化玉米品种规则制度,不断提升市场运行质量和效率。大商所贴近产业需求和产业实际,不断完善玉米交割质量标准,实施“三步交割法”、延伸交割、集团交割等交割管理制度,玉米交割区域从辽宁港口扩展至东北三省一区,探索在玉米非主力合约上试点期货做市业务,提升了市场效率。

三是坚持服务实体经济根本宗旨,不断创新完善玉米产业服务体系。大商所依托产业大会、期货学院、EDP培训、产业(产融)培育基地等服务品牌,加大市场培育力度,着力夯实市场基础。同时积极推广“保险+期货”试点、基差交易试点,持续探索服务玉米产业的新模式新机制。作为首批试点品种,2015年以来,大商所已开展97个玉米“保险+期货”试点项目,累计超过300万吨玉米生产得到价格险或收入险保障。今年以来,大商所已有8个玉米县域试点项目、33个玉米分散试点项目和12个玉米场内期权试点项目

目完成立项或备案,玉米产业服务不断拓展深化。

四是维护市场安全平稳运行,积极促进市场功能有效发挥。今年以来,受非洲猪瘟疫情影响、玉米消费大幅下降,不少玉米现货商运用期货市场对冲风险,玉米期货正逐步成为现货企业的避风港和现货产业链的稳定器。

未来前景可期

近几年,随着玉米价格的回归,下游畜牧业、水产养殖业、玉米深加工产业等成本降低,我国玉米产需缺口扩大,玉米库存消化速度大大超过预期。近期,玉米价格受国际经贸摩擦和非洲猪瘟因素等影响较大,未来仍将受到政策性库存玉米投放等多重因素干扰。

下一步,大商所将紧密结合玉米产业发展需求,持续推进衍生品供给侧结构性改革。

对于具体举措,李正强指出了三大方向:一是不断完善玉米产业链衍生产品体系。大商所正积极推动生猪期货上市,加快研发食用酒精、工业酒精和淀粉糖等下游品种,争取早日推出玉米淀粉期权,努力为企业提供更多风险管理工具。二是不断推进规则制度创新。探索进一步创新交割制度、完善交割管理,推动玉米市场从北到南、从产区到销区、从水路到陆路的全面融合和畅通。三是不断扩大服务玉米产业的方式与手段。持续推进“农民收入保障计划”、“企业风险管理计划”试点,探索开展“新型粮食银行”试点,积极推广玉米基差贸易试点,努力形成可广泛复制的典型经验。希望玉米产业链企业更多地参与和利用期货市场,不断提升玉米产业的抗风险能力。

大商所农产品事业部副总监胡杰介绍,今年大商所针对玉米品种开展了“新型粮食银行”试点,覆盖东北三省一区,服务农户400余人,帮助农户增收162.4万元。对于未来的发展愿景,胡杰表示,玉米期货将继续完善集团交割体系,并通过厂库等制度安排进一步盘活港口及周边库容资源,有效促进期现货价格的回归;研究和推动油脂油料品种的国际化,积极吸引以产业客户为代表的境外投资者。

2007年,大商所举办了首届玉米产业大会。12年来,参会人员累计近万人次,其中产业企业代表超过60%。每年一度的玉米产业大会已经成为玉米上下游企业与期货行业信息共享、合作共赢的重要桥梁。

品种的期货指数共6只。

这些指数在应用方面“全面开花”,多个挂钩大商所指数的产品实现了落地。初奇介绍,今年1月至8月,各类外部机构基于大商所指数共发行了银行结构性存款、银行理财、期货资管计划及券商收益凭证共16只,产品规模总计2.49亿元;4家风险子公司基于大商所指数完成5笔互换交易,名义本金总计8955万元;3家保险公司基于大商所指数开发3只保险产品,均已签出首单,共计为6.64万头生猪提供饲料成本保障金额5834万元。

“从证券公司角度来看,对大宗商品投资的需求很大。”东方证券股份有限公司衍生品副总经理张黎说,一方面,大宗商品是证券公司自营、资产管理的重要投资标的,其与权益资产相关性低,与权益投资可以形成良好的互补;另一方面,大宗商品投资是证券公司开展FICC业务的关键领域,是证券公司从通道类业务向资本中介、风险中介业务转型的重要方向,证券公司借此可以为客户提供研究、投资、融资、风险管理等全方位的综合金融服务,提高服务实体经济的能力。

关于金融机构在大宗商品布局方面的规划,浦发银行资产管理部固收及专户处副处长罗英宗表示,浦发银行的目标是“提速、提规模”,不断丰富挂钩大宗商品的金融产品类。对于行动方向,他指出:一是产品面会越来越宽,挂钩商品从黄金、外汇、豆粕逐步往铁矿石、PTA方面去延伸;二是不仅仅局限于大宗商品,还关注一些专业基金产品的ETF、商品指数方面的产品;三是发行主题型产品,如具有抗通胀概念的猪肉、饲料或一些其他农产品。

CBS操作趋常态化 助力永续债扩容

□本报记者 罗晗

中国人民银行11日开展了今年第四次央行票据互换(CBS)操作,与上次仅相隔1个月。分析人士指出,随着永续债发行规模扩大,CBS使用将更加频繁。有了CBS的支持,银行永续债流动性改善,利于进一步扩容。

又见CBS操作

11日,央行开展了50亿元央行票据互换(CBS)操作,期限3个月,中标机构数量较前期有所增加。这是央行今年第四次开展CBS操作,此前三次分别于2月20日、6月27日、8月9日开展,间隔时间明显缩短。分析人士表示,CBS操作趋于常态化,随着永续债发行规模逐渐扩大,CBS使用可能更加频繁。

央行此前曾表示,开展CBS操作的主要目的,是在银行永续债发行初期提高其市场接受度,改善市场预期,启动和培育市场。开展CBS操作是“以券换券”,不涉及基础货币吞吐,对银行体系流动性的影响中性。据了解,CBS操作的中标机构可以将互换所得的央行票据用于抵押,央行票据期限与互换期限相同,原则上不超过3年。

此前,中国央行副行长潘功胜表示,央行票据互换目的在于提高永续债的市场流动性,增强市场主体认购银行永续债的意愿,支持银行发行永续债来补充资本。

规模方面,自首次操作以来呈增加态势,但均未超过50亿元。首次CBS操作规模仅15亿元,第二次为25亿元,第三次和第四次才增至50亿元。此前,央行货币政策司司长孙国峰表示,进行CBS操作,央行要按照市场化的标准收取费用,市场化费用的具体标准,参考了银行间市场无担保融资和有担保融资之间的利差确定,所以最终会实现市场的均衡,需求不会无限扩大。目前来看,1年期的CBS费率为0.25%,3个月的为0.1%。

永续债持续扩容

业内人士认为,有了CBS“撑腰”,银行永续债发行将更加顺畅。自今年启动发行以来,银行永续债市场持续扩容。9月11日,渤海银行发行了规模为200亿元无固定期限资本债券,成为国内首家发行永续债的非上市银行、第7家发行永续债的商业银行。

Wind数据显示,截至9月11日,算上渤海银行发行的200亿元债券,今年总共已发行银行永续债8只,发行总额为3700亿元。具体来看,今年1月份以来,中国银行、民生银行、华夏银行、浦发银行、工商银行、农业银行、渤海银行先后发行永续债,除了渤海银行发行的永续债,单只规模均在300亿元(含)以上。其中,农业银行发行了两只永续债,合计达1200亿元。

从发行时点上看,银行永续债发行集中在下半年。上半年只数、规模都相对较小,而7月至今已有5只共计2500亿元银行永续债发行。CBS操作频率随之提高,6月下旬以来已开展3次。

银保监会网站9月2日信息显示,目前商业银行资本充足率达到14.12%,较上年同期上升0.58个百分点。

纸厂提价叠加旺季到来 纸价“金九银十”行情可期

□本报记者 马爽

8月15日以来,A股造纸指数节节攀升,9月11日更是创下5月6日以来新高;成分股方面,恒丰纸业、松杨资源等均出现显著上涨。与之不同的是,近期纸浆期货主力2001合约价格持续维持横盘震荡,9月11日收报4710元/吨,跌1.22%。

分析人士表示,造纸业步入传统需求旺季以及国内造纸厂提价落地,给予A股造纸概念股一定提振作用。但因纸浆需求滞后于成品纸需求,且目前尚未看到明显好转,纸浆期货经过前期上涨后已升水现货,实则已包含旺季预期,因此当前仍维持震荡走势。

股强期弱

近期,A股造纸概念股表现活跃。Wind数据显示,9月11日,造纸指数走势偏强,最高至3183.94,创下5月6日以来新高,收涨1.66%,涨幅位居67个主题行业指数中的第二位。成分股方面,恒丰纸业强势涨停,松杨资源涨6.9%,宜宾纸业、晨鸣纸业、银鸽投资、博汇纸业、仙鹤股份等均有不错涨幅。

现货方面,卓创数据显示,截至9月11日双胶纸均价为6100元/吨,较8月底均价上调1.53%;铜版纸均价5813元/吨,较8月底均价上调1.98%。

针对近期纸价上涨的情况,卓创资讯文化纸分析师徐玲分析,其一,每年8月底至11月期间为文化纸传统的需求旺季,随着2020年春季教材招标工作陆续开展,印厂将增加文化纸用纸的采购量,对双胶纸市场形成利好;其二,8月以来,全国多家纸厂已陆续发布涨价通知函,从目前了解的情况来看,整体落地情况良好;其三,近期党建类订单增多也增加了出版社类文化纸的需求。

尽管A股造纸板块走势强劲,但纸浆期货持续维持横盘。截至9月11日收盘,纸浆期货主力2001合约收报4710元/吨,跌1.22%,仍处于7月中旬以来的运行区间。

方正中期期货分析师汤冰华表示,虽然成品纸逐渐进入需求旺季、纸企在8月下旬开始频繁发布涨价函以及随着纸浆价格下跌,纸厂成本下降,使得利润明显好转。但纸浆需求滞后于成品纸需求,目前还未看到明显好转,且经过前期上涨后,纸浆期货已升水现货,实则包含了旺季预期,因此当前仍维持震荡走势,并未随造纸板块拉涨。

期价还需现货配合

徐玲表示,目前纸厂订单量处于较高水平,库存压力也不大,需求端也较旺盛,预计10月底之前纸价仍有上涨空间。

纸浆方面,汤冰华表示,下游文化纸及生活用纸逐渐进入传统旺季,需求有望好转。纸浆中下游经过长期主动去库后,库存压力减小,因此若成品纸需求回升,纸浆也将迎来一轮补库行情。但因当前现货市场相对谨慎,且经过长时间下跌后,市场投机需求明显减弱。而纸浆期货2001合约价格在此前涨至4800元/吨以上后快速回落,近期持续在4700元/吨附近展震震荡,预计在升水状态下,纸浆期价若想进一步打开向上空间还需现货需求配合。

从大周期来看,汤冰华表示,全球经济下行趋势较明显,成品纸小周期的季节性好转将受制于大周期的经济走弱,因此对于今年旺季需求较谨慎。不过,在需求还未完全落地前,纸浆仍可关注回调后的做多机会。

中国期货市场监控中心商品指数(9月11日)

指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		87.54			87.46	0.08	0.09
商品期货指数	1057.65	1059.71	1061	1055.57	1058.08	1.62	0.15
农产品期货指数	856.73	853.64	857.32	852.1	855.18	-1.54	-0.18
油脂期货指数	474.61	473.78	478.72	472.05	472.87	0.91	0.19
粮食期货指数	1187.38	1181.06	1188.17	1179.44	1186.01	-4.95	-0.42
软商品期货指数	766.31	768.3	769.26	763.1	765.93	2.38	0.31
工业品期货指数	1117.18	1120.08	1122.05	1114.53	1118.61	1.47	0.13
能化期货指数	640.05	636.71	641.27	634.5	639.8	-3.09	-0.48
钢铁期货指数	1357.01	1362.61	1368.26	1347.56	1357.19	5.42	0.4
建材期货指数	1095.8	1097.06	1100.76	1091.23	1095.49	1.57	0.14

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月11日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	922.4	924.54	921.57	923.54	-0.1	923.13
易盛农基指数	1212.51	1215.1	1210.38	1213.94	1.42	1213.01