



全球首个不锈钢期货挂牌

钢铁行业避险工具渐趋完善

□本报记者 孙翔峰

9月25日,全球首个不锈钢期货在上期所上市交易。这是上海期货交易所上市的第20个品种。

2009年以来,上期所陆续推出了螺纹钢、线材和热轧卷板期货。十年来,各品种运行平稳,市场功能有效发挥,增强了我国钢铁行业的定价影响力,助力企业管理价格风险、服务实体经济取得实效。市场人士分析,随着不锈钢期货的上市,国内钢铁行业的风险管理工具将进一步完善,有利于进一步推动我国向钢铁强国迈进。

首日行情表现平稳

不锈钢期货上市首日表现平稳,当天挂牌交易了SS2002、SS2003、SS2004、SS2005、SS2006、SS2007、SS2008、SS2009共8个合约,挂牌基准价均为15585元/吨。上午9:00开盘后,8个合约全部下挫,不过不久主力合约2002就拉升翻红。

首批参与集合竞价的会员和客户分别为114家、632个,首批成交1009手(单边);参与集合竞价达成首批成交的一般单位客户共8个。

主力2002合约开盘价15575元/吨,收盘价15575元/吨,较挂牌基准价下跌10元/吨,跌幅0.06%;交易规模方面,全天成交9.76万手(单边,下同),成交金额75.87亿元,持仓1.17万手。

南华期货研究所镍及不锈钢分析师楼丹庆对中国证券报记者表示,上市首日不锈钢期货运行平稳主要因基准价定价较现货毛边升水较为合理。基本面上,近期有不锈钢冷轧厂因成本上升减产,叠加下游消费旺季需求边际改善,不锈钢价格近期较伦镍坚挺,期货上市后镍期现结构向不锈钢期货趋同,利于后期上下游进行套保。

“从盘面表现情况来看,由于短期和长期驱动因素不同,导致不锈钢期货合约的近远月价差扩大。短期不锈钢价格主要受到镍矿成本支撑以及钢厂挺价的影响,长期不锈钢价格则受到产能扩张和需求不畅的预期影响。”国泰君安期货不锈钢研究员表示,投资者可以适当“短多长空,买近抛远”。

助力行业风险管理

中国是目前全世界最大的不锈钢生产和消费国。2001年我国不锈钢粗钢产量仅为73万吨;2006年我国不锈钢产量达到530万吨,超过日本成为世界最大的不锈钢生产国;2018年我国不锈钢产量猛增到2670.68万吨,年均复合增长率14.43%。目前,我国不锈钢产量已占到世界不锈钢产量50%以上,确立了

甘肃静宁县苹果“保险+期货”县域全覆盖项目启动

□本报记者 张利静

日前,甘肃省静宁县苹果“保险+期货”县域全覆盖项目启动仪式暨业务培训会成功举办。来自静宁县、中国银河证券、银河期货、郑州商品交易所等机构相关负责人出席了活动。

相关人士表示,试点项目把“订单、仓单、保单、农担”联系在一起,立足静宁现状,形成多方互动,共同促进苹果产业发展。在保障农民收入的同时,保险公司提升服务树形象,期货公司丰富产品扩服务,郑商所创新机制搭平台,实现了多方共赢。

本次项目投入保费2300万元,其中各方外部配套资金共计1300万元。承保苹果4.6万吨,保额约4.2亿元,实现静宁县8713户贫困苹果种植户全覆盖。项目的成功实施,将为静宁县苹果产业稳健发展提供重要保障,为全县种植苹果的贫困户稳定增收、脱贫攻坚奠定坚实基础,也为金融扶贫探索了一条有效的新路。

我国在世界不锈钢市场中的重要地位。

与此同时,不锈钢价格受到宏观经济环境、原材料价格波动等多因素影响,往往会产生巨幅波动。不锈钢市场近十年价格平均波动率约为12%。特别是不锈钢主流品种304不锈钢冷卷价格收益率的波动率变化较大,对应了现货市场的急涨急跌,在2014年年中,年化波动率急剧增大后快速回落,价格日收益率年化波动率一度达到35%左右。

“不锈钢是老百姓耳熟能详的一种钢材,常见于日常生活当中,也因良好的性能,广泛运用于交通运输、航空航天、环保、医疗等领域。”上期所理事长姜岩对中国证券报记者表示,推出不锈钢期货主要是基于两点考虑,一是我国不锈钢行业的市场化程度高,参与主体多样,价格波动频繁,企业迫切需要期货工具规避价格风险。

二是国内不锈钢现货价格形成机制不够透明,信息不对称程度较高,给下游企业生产经营造成一定困扰。推出全球首个不锈钢期货,有助于形成透明、公开、公平的定价机制,发挥市场在资源配置中的决定性作用,增强我国在国际不锈钢市场的定价影响力。

“之前大家用镍期货避险比较多,但是镍和不锈钢的相关性比较弱。”酒钢集团不锈钢分公司总经理蒋国强对记者表示,不锈钢期货上市,让行业增加了有效的、共用的定价机制来参考定价,企业增加了一个有效的工具去规避金融风险,让实体经济有效地结合期货、金融,推动企业高质量发展。

行业避险工具渐趋完善

作为国内首创的期货品种,不锈钢期货上市与我国不锈钢行业情况密切相关。目前发达国家不锈钢消费基本饱和,需求价格弹性低;行业集中度高,生产和消费企业利益分配格局相对稳定。同时,海外市场产品流通以直供为主,缺少现货市场。因此缺少不锈钢期货上市的基础。

相较而言,我国不锈钢生产与消费均较分散,直供比例低,现货市场规模大。且我国人均不锈钢保有量仍然偏低,市场各方对规避价格风险需求强烈,迫切需要不锈钢期货来管理产品价格风险。

不锈钢期货与目前上期所其他几个钢铁领域的期货品种也能形成良好互补。不锈钢期货合约标的为304不锈钢冷轧卷板,与304不锈钢、螺纹钢和热轧卷板属于不同的钢材细分市场,分别是日常消费用钢材、建筑用钢材和工业用钢材的代表,供需关系不同,产业链重叠度不高。

姜岩介绍,不锈钢兼具黑色金属和有色金属的特点,上期所在不锈钢期货规则设计上,既借鉴了钢材期货的成功经验,又考虑了品种特性和国内外市场实际情况。

首先,上期所制定了统一、可量化的表面质量技术要求,保障交割品质量,这是深化金融市场服务实体经济的重要措施。其次,期货交割规则引入独立的第三方质检机构,为现货市场形成更为公平合理的纠纷解决机制,提供了参考。最后,不锈钢期货引入了消费地厂库制度,作为仓库交割制度的补充,这有利于保证交割品质量,便于下游客户节省运力,提高交割效率,是期货市场服务实体经济的创新模式。

“2009年以来,上期所陆续推出了螺纹钢、线材和热轧卷板期货。十年来,各品种运行平稳,市场功能有效发挥,增强了我国钢铁行业的定价影响力,助力企业管理价格风险、服务实体经济取得实效”,姜岩说。

下一步,上期所将按照证监会统一部署,加快扩大产品有效供给,完善钢材期货品种序列,发挥钢材期货服务钢铁产业的集聚效应。上期所正在研发铬铁期货和冷轧薄板期货。铬铁是冶炼不锈钢不可或缺的原料,上市铬铁期货,将构建由不锈钢期货、镍期货和铬铁期货组成的完整产品链,为上下游企业打造有效的套保“工具箱”。冷轧薄板是中高端制造业的重要钢铁原材料,上市冷轧薄板期货是助力我国从制造大国转向制造强国的市场化手段。

中国期货市场监控中心商品指数(9月25日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		88.16			88.22	-0.06	-0.07
商品期货指数	1043.51	1044.78	1045.74	1041.86	1043.88	0.91	0.09
农产品期货指数	843.19	846.77	847.42	842.56	842.77	4	0.47
油脂期货指数	465.5	466.66	468.72	464.82	465.63	1.03	0.22
粮食期货指数	1172.29	1170.66	1174.09	1169.81	1171.58	-0.92	-0.08
软商品期货指数	746.52	749.84	750.57	745.5	745.95	3.89	0.52
工业品期货指数	1102.36	1101.93	1104.77	1099.12	1102.96	-1.03	-0.09
能化期货指数	642.4	641.6	643.73	638.88	642.73	-1.13	-0.18
钢铁期货指数	1321.36	1326.11	1329.65	1318.44	1319.95	6.16	0.47
建材期货指数	1092.93	1094.08	1098.06	1091.02	1090.56	3.52	0.32

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月25日)					
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌
易盛农期指数	907.06	911.1	904.37	909.45	-3.65
易盛农基指数	1189.2	1192.09	1186.32	1190.32	-5.33

大商所上线基差交易平台

为线下基差贸易“补短板”

□本报记者 张枕河

9月25日上午,基差交易平台在大连商品交易所(简称“大商所”)上线试运行。对于一般投资者和消费者都相对小众的基差贸易究竟是什么?基差交易平台上线又会给基差贸易带来哪些机遇,特别是一线交易商对此怎么看?

多家交易商在接受中国证券报记者采访时表示,基差交易平台的上线,对引导相关企业正确认识、参与基差贸易,提高基差贸易在产业链中的接受度具有重要意义。

基差贸易显优势

业内专家对中国证券报记者指出,基差贸易诞生于上世纪七十年代,以“期货价格+基差”作为定价方式,目前在能源、金属、农产品等领域已成为全球通行的大宗商品贸易定价规则。

国信金阳相关负责人介绍,相较于传统的贸易模式,基差贸易的优势体现在五个方面:第一,采用期货价格作为基准,公允、公平且公开,便于增加交易定价的公信力;第二,方便企业灵活设计并运用多样化的对冲策略;第三,期货价格的透明度高,更加贴合企业的风险管理需求;第四,允许企业多次分批点价,可以降低企业的谈判成本;第五,规避了“货到地头死”的现货价格风险,减少了销售中的不确定性。

四联化工相关负责人表示,基差贸易将商品的绝对价格波动风险转化为相对价格波动风险,即基差波动风险,而标准品基差波动呈现均值回归,上下边际相对可控,因此显著降低了企业在贸易过程中承担的风险,提高了经营的稳定性和可持续性,并且更能充分发挥产业企业在现货供求关系分析方面的优势。

由于具备诸多优势,一些企业已经在实践中大量使用基差贸易。据中国证券报记者了解,东证润和从2017年开始参与PE和PP的基差贸易,目前这两个品种的基差贸易量占其总贸易量的比重已经超过60%,PVC相关产品的基差贸易量占比更是达到80%以上;浙期实业则是从2013年成立起就开始参与基差贸易,经过6年发展,基差贸易涉及的品种已扩展至各类乙二醇、玉米、塑料、铁矿石、橡胶、国产棉花、甲醇等,基差贸易量占比已经达到70%至90%。

线下贸易现烦恼

值得注意的是,在参与和推广线下基差贸易的过程中,企业也遇到了一些困难。“线下贸易的烦恼”是从业者都很关注的问题。

国信金阳相关负责人介绍,线下基差贸易

存在的第一个问题就是寻找交易对手费时费力,尤其是对于没有合作经验的新企业来说,从寻找对手方到对接成功的时间成本较高,此外,企业还需花费大量时间和精力对陌生的对手方进行风险识别和评估,交易过程中也潜在一定违约风险。

另外是基差定价的合理性。该负责人认为,“目前基差贸易还未形成规模,意向企业只能通过向多方询价或者与有合作基础的企业议价的形式确定基差报价,基差报价缺乏连续性,从而使可参考性大大下降。基差定价的协商过程作为基差贸易的核心步骤,双方在高度敏感的情况下很难达成一致,无形中增加了谈判成本。”

基差交易平台补短板

基差交易平台的上线运行,很大程度上解决了线下基差贸易中存在的一些问题。

首先,参与基差交易平台的交易商大多具有基差报价能力和参与意愿,平台可以汇集各方信息,便于企业寻找、筛选合适的交易对手和交易标的,大幅减少了企业在寻找基差贸易对手方上花费的时间,提升了基差贸易的效率。

其次,基差交易平台为市场提供了一个公开、透明的基差报价场所,使企业能在更大范围内了解相关品种的基差报价情况,既避免了逐一询价评估的繁琐,也降低了因报价失误导致利润受损的可能,较好地解决了传统线下贸易中信息不对称、市场不透明的问题。

最后,基差交易平台实行交易商认证制度和保证金第三方存管制度,平台各品种的交易商都经过严格筛选,在降低交易信用风险的同时,有利于打消客户对资金安全的疑虑,对打破现货贸易“白名单”壁垒、进一步推广基差贸易具有重要意义。“基差交易平台将使市场更加规范,使贸易环境更加安全,有利于形成更加公开公正的示范效应,必将吸引更多的贸易商开展基差贸易。”浙期实业有关负责人如是评价基差交易平台上线的积极意义。

据了解,基差交易平台还引入了银期合作,商业银行可以提供资信评估、贸易融资、风险管理等“一揽子”金融服务。不少交易商对基于平台真实贸易场景的供应链融资尤为期待,因为这类服务可以优化贸易环节中的资金流,降低企业的融资成本,促进基差贸易的进一步推广。

浙期实业负责人表示,“希望基差交易平台以合成树脂和铁矿石为示范,逐步推广至其他主流品种,提高基差交易在整个产业中的占比,这样市场才能日趋成熟稳定。”



基差平台上线首日成交26笔

名义本金突破1.3亿元

□本报记者 张枕河

9月25日,大连商品交易所基差交易平台上线试运行。平台上线首日,有18家交易商参与交易,报价共计44笔,成交共计26笔,涉及的名义金额约1.31亿元。

提高现货交易效率

据介绍,目前可在基差交易平台上报价交易的品种有铁矿石和合成树脂系列(包括PE、PP和PVC)。其中,铁矿石成交8笔,成交量共计13万吨,名义本金达9764万元。首日,铁矿石品种前三笔交易的买卖双方分别为浙期实业和永安资本,国信金阳和河钢国际,以及杭州热联和永安资本。

河钢集团相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,作为我国最大的钢铁材料综合制造商和服务商之一,河钢对“期货+基差”这种定价模式非常认可。“基差交易不仅提高现货交易效率,还能更好地管理价格风险,是未来贸易的发展趋势,河钢不仅通过基差交易满足自身采购需求,也在积极进行市场推广,来满足更多客户的服务需求。大商所基差交易平台上线,向河钢提供了非常好的业务平台,相信河钢能充分使用这种线上平台,锻炼队伍,更好地服务于生产经营与贸易”,该负责人表示。

河钢的对手方,国信金阳也为参与平台业务做了充足准备。国信金阳董事赖小金介绍,高层领导对申请成为交易商非常重视,成立了相关的领导小组和业务小组来负责交易商的申请工作。在申请成为交易商的过程中,公司在组织架构、制度设立和人员配置方面都进行了周密准备。公司还多次派专人参与交易所的相关培训学习,并就相关问题与交易所负责人员沟通交流,以此提高业务水平。基差平台上

线前,公司领导还牵头与相关意向客户进行了深入交流,希望借助基差平台进一步拓展现货业务。

用基差锁定成本

此外,合成树脂方面,PE、PP和PVC三个品种合计成交18笔,总成交量4190吨,名义本金3319.945万元。其中,PE成交2笔600吨,名义本金396.6万元;PP成交6笔1600吨,名义本金1410.4万元;PVC成交10笔1990吨,名义本金1512.945万元。合成树脂系列前三笔交易的买卖双方分别为嘉悦物产和道恩化学,东证润和和四联集团,以及永安资本和物产化工。

在谈及首单交易情况时,嘉悦物产总经理助理柴铁松表示,嘉悦物产与道恩集团的首笔交易主要是基于日常贸易量需求,这种基差交易模式不仅为道恩集团锁定了销售成本,也为嘉悦物产锁定了采购成本。由于基差的波动性一般小于绝对价格的波动性,用基差来锁定成本的安全边际明显大于用绝对价格赌单边。在这种基差贸易前提下,在低的盘面价格点价下,服务下游时可以锁定下游的订单利润,降低采购成本。“平时线下成交难以选择交易对手,且在成交明细上没有太大约束,而在大商所平台上来操作,所有的明细均兼顾,追保也有保障。作为首批成交的交易商,我司将继续为支持、推广基差贸易尽一份绵薄之力。”柴铁松表示。

柴铁松表示,“为了更好地参与平台业务,我们将持续推广基差贸易,发挥我司的下游渠道优势,加大下游开发程度,增加客户黏性,将大商所推广的宗旨传达给下游客户。我们还会继续加强对品种的研究深度,更好地把握行情演绎,为上下游提供更专业的金融衍生服务。最后,我们要加强与交易商之间的交流,与线上交易商展开更高频和深入的合作”。