



大连市市长谭成旭、中国证监会期货部主任罗红生共同为苯乙烯期货上市鸣锣。本报记者 张枕河 摄

# 苯乙烯期货 上市首日“稳起步”

□本报记者 张枕河

## 价格走势符合预期

从价格走势看,苯乙烯期货6个合约的挂牌基准价为8000元/吨,首日呈冲高回落态势。其中,2005合约开盘后一度最高上冲至8160元/吨,涨幅2%,随后震荡回落至7983元/吨的日内低点,最终报收8056元/吨。“苯乙烯上市首日总体平稳,价格波幅基本在3%以内,反映出期货交易已趋理性,也体现了交易所在制定基准挂牌价时进行了充分调查和研究。”中信期货能化研究员颜鑫说,月间价差在开盘之初就呈现“近高远低”形态,与基本面“现货强、预期弱”的表现一致。还要看到,苯乙烯同时形成2004、2005两个活跃合约,首日成交量分别为4.1万手、5.7万手,也从侧面反映出投资者的成熟。倘若活跃合约能够维持相对连续的状态,对于吸引产业客户积极参与会有帮助。

## 市场结构成熟

从市场结构看,首日交易中法人客户成交、持仓量占比分别为28%、67%,市场结构接近成熟品种,尤其法人客户持仓占比近7成,显示了产业企业和机构投资者对苯乙烯期货的参与热度。中化石化销售公司、中基石化公司、南通化工轻工公司等产业上下游企业均参与首日交易。

我国苯乙烯市场规模较大,随着未来5年内大量新产能投放,苯乙烯国内自给率会大幅度提高。上下游客户有更多套保需求,需要利用期货对冲风险,苯乙烯期货此时上市可谓恰逢其时。对于为何参与苯乙烯期货交易,中化石化销售公司资源与贸易部

副总经理孙辉表示,公司目前贸易规模约60万吨/年,是中化集团能源事业部重要组成部分。“众所周知,苯乙烯价格波动大、‘魔性’十足。现货库存和在途库存存在风险,在市场行情大幅波动时,需要运用衍生品工具来控制部分风险。”

同样参与了首日交易的南通化工轻工公司副总经理周军认为,随着恒力和浙江石化200吨装置年底投产,明年苯乙烯国内自给率会大幅度提高。上下游客户有更多套保需求,需要利用期货对冲风险,这时上市苯乙烯期货的时机很好。“去年公司每个月进口5、6万吨苯乙烯,当时价格波动很大。有了苯乙烯期货,在类似情况下可能几分钟就能建立反向头寸,把风险规避掉。”他说。

据悉,首单产业客户为中基石化公司。记者第一时间联系到中基石化聚苯乙烯产品经理孙路,据介绍,公司自2008年便开始参与期货市场交易,并组建了专业的期货团队。随着经验的不断积累,公司的期现策略研究、风控管理等日益成熟,目前,公司涉及的产品贸易基本均配合期货进行风险管理。“期货已经成为公司发展壮大的稳定器和助推器。”孙路说,“目前公司聚乙烯和聚丙烯的基差贸易已经占到该品种全部贸易量的一半以上,其他品种的期现结合操作已经是公司的基本经营策略。”在了解到大商所要上市苯乙烯期货后,企业就开始积极筹备,“我们一直从事苯乙烯贸易,与上下游企业有很多合作。近年来苯乙烯价格波动较大,我们迫切需要期货工具进行风险管理。”

## 价格信号功能初显

相关市场人士表示,除避险功能外,企

业还可以利用期货价格信号灵活进行贸易定价,优化现有的价格形成机制。目前,国内苯乙烯行业销售方式,长约占多数。工厂的长约比例大约有70%,剩余进入贸易渠道。长约客户结算方式通常参考安迅思的外盘和国内现货价格指数,通过加权平均方式得到基准价。当前现货贸易还没有统一的具有较强约束力的定价机制和公开透明的衍生品价格信号。

从首日交易情况看,期货价格信号功能初显。“苯乙烯首日表现市场参与度偏高,成交量和持仓量稳步提升,价格完全体现市场远期供需格局,对现货市场产生指导作用,同时远近月价差表现稳定合理,体现苯乙烯期货具备合理定价能力。”浙商期货研究员汪文林指出。

尽管是刚上市的新品种,但产业链企业对期货工具并不陌生。上海赛科石化、南通化工轻工等生产、贸易企业已经参与到LLDPE、甲醇等相关化工期货的交易中,有的企业成为交易所指定的化工期货交割库,在期现结合方面较深入。以中化石化销售公司为例,该公司长期在聚乙烯、聚丙烯、甲醇、乙二醇等品种进行了套期保值。

经过近30年发展,我国衍生品市场已经成为全球最大的农业、金属、化工衍生品市场。以苯乙烯期货为发展的新起点,我国衍生品市场服务实体经济的路越走越宽。“我们作为苯乙烯贸易企业在2020年将拓展实现自有新增产能,更加需要管理价格风险。苯乙烯期货上市丰富了我们的经营实现渠道和避险的方式。苯乙烯期货上市,将使得市场化价格充分体现,现货、远期、期货几种渠道和工具相得益彰,我们将根据自身经营需要积极参与期货市场。”孙辉说。

# 大商所: 将维护苯乙烯期货市场平稳运行

□本报记者 张枕河

苯乙烯期货9月26日在大商所挂牌上市。大连市市长谭成旭、中国证监会期货部主任罗红生共同为苯乙烯期货上市鸣锣。罗红生宣读有关批复文件。大商所党委书记、理事长李正强在致辞中表示,苯乙烯期货上市后,将与原油、煤炭、橡胶等能源、化工品种形成更加完整的避险链条,未来大商所将维护苯乙烯期货市场平稳运行。

## 形成避险链条

李正强表示,上市实体经济管理价格波动风险需要的期货、期权产品,是衍生品市场建设的重要内容。1993年大商所从大豆等7个农产品期货开始起步,2007年大商所上市第一个工业品——聚乙烯期货,开启从农产品期货交易所向综合性商品期货交易所转变。2017年,大商所上市第一个商品期权——豆粕期权,2018年顺利推出铁矿石期货国际化和商品互换业务平台,初步实现从单一、封闭的商品期货交易所向多元、开放的综合性衍生品交易所战略转型,开启了全面建设国际一流衍生品交易所的新征程。

李正强表示,苯乙烯期货是大商所上

市的第5个化工产品和第21个衍生产品,是大商所推动期货行业与石化行业深入融合、共同发展的重要成果。多年来,大商所持续推进石化行业期货品种研发上市工作,在聚乙烯期货基础上,先后推出了聚氯乙烯、聚丙烯和乙二醇期货,逐步发展成为全球最大的石化期货市场。苯乙烯期货上市后,将与原油、煤炭、橡胶等能源、化工品种形成更加完整的避险链条,为相关企业提供公开透明的价格信号和更趋完备的避险工具。未来,大商所将维护苯乙烯期货市场平稳运行,为建设全球石化强国做出应有贡献。

## 满足化工行业风险管理需要

中国石化联合会副会长赵俊贵表示,目前我国已经成为全球最大的苯乙烯生产和消费国,2018年苯乙烯年生产能力超过900万吨,约占全球的27%,年消费量接近1100万吨,约占全球的35%,对外依存度约为28%。受原油价格波动的影响,行业风险管理的需求越来越旺盛。上市苯乙烯期货,对于进一步发挥期货市场服务实体经济的作用,满足化工行业风险管理的需要,保障化工产业健康稳定和高质量发展都具有重要而深远的意义。他强调,期待大商所能够

立足服务实体经济的根本宗旨,从无到有、从小到大;从商品期货、金融期货到金融期权、商品期权,浓缩了新中国从计划经济向社会主义市场经济转轨的伟大实践。随着苯乙烯期货上市,我国境内期货市场已上市商品期货品种57个、金融期货期权7个、商品期权6个,衍生品数量达到70个,已发展成为全球第二大期货期权交易市场。

# 离岸央票发行常态化 助力人民币汇率平稳

□本报记者 罗晗

26日,中国人民银行在香港成功发行100亿元6个月期人民币央行票据。去年11月以来,人民银行先后在香港发行了11期央行票据,规模达1300亿元人民币,建立了在香港发行央行票据的常态机制。这不仅有利于丰富香港市场高等级人民币产品,还有助于维护离岸人民币汇率稳定。

## 离岸央票规模达1300亿

26日,人民银行在香港成功发行6个月期人民币央行票据(以下简称“央票”)100亿元。从中标利率来看,本次央票中标利率为2.89%,与当前离岸市场同期限利率水平基本相符;从认购倍数来看,本次央票的认购倍数达3.6倍,受到市场欢迎。

2018年11月以来,人民银行先后在香港发行了11期央行票据,规模共计1300亿元人民币,期限品种以3个月、6个月和1年为主。人民银行表示,在香港发行央行票据的常态机制的建立,有利于丰富香港市场高信用等级人民币投资产品系列和人民币流动性管理工具,完善香港人民币债券收益率曲线。

中信证券明明团队发布研报指出,在债券市场开放、人民币国际化的背景下,人民银行在香港发行央票将提高离岸人民币短期债券的定价基准,投资者可以在境内和离岸人民币资产投资上有更多选择,因此有助于提高人民币资产的吸引力。

有分析指出,离岸央票还承担了一定的稳定人民币汇率的责任。离岸央票可以通过影响

离岸人民币资金成本来影响汇率。“离岸央票的发行可影响离岸市场的人民币拆借利率,从而影响汇率,提高做空成本、降低套利动机。”

## 双管齐下维护汇率稳定

9月26日,在岸人民币兑美元汇率收盘价报7.1315元,较上一交易日跌77个基点,已连跌两日。

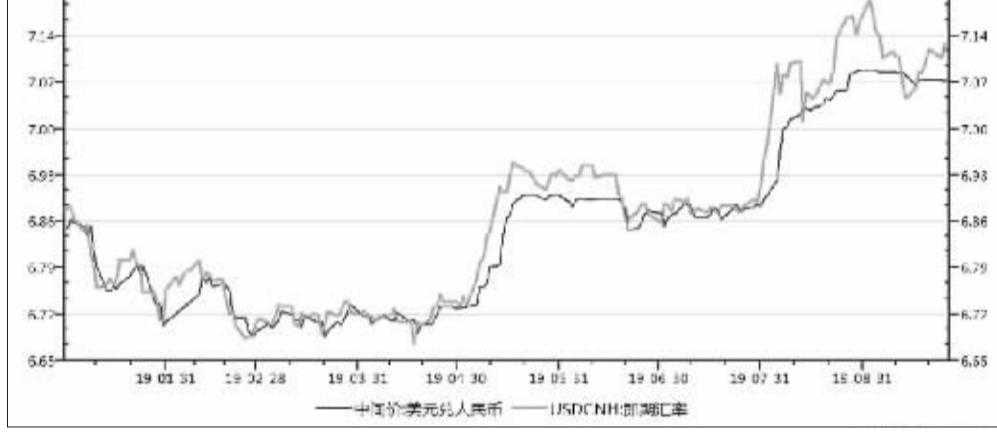
近期人民币汇率震荡走低。9月中旬,在岸、离岸人民币到达本月高点。离岸人民币9月13日收盘价报7.0464元,在岸人民币9月16日收盘价报7.0640元。此后,人民币汇率震荡走低,重回7.12元、7.13元附近。

在人民币兑美元汇率波动向下的同时,中间价始终保持稳定。9月18日以来,人民币兑美元中间价调整幅度均在5个基点以内。据机构测算,9月初以来,人民币兑美元汇率逆周期因子1个月移动均值快速走高,显示在人民币兑美元汇率破七后,近期对外汇市场的逆周期调控有所加强。

分析人士指出,中间价稳定有助于托底在岸人民币;此次离岸央票的发行,则有利于维护离岸人民币的稳定。此外,通过运用各种汇率工具,央行向市场传达了汇率信号,有助于引导人民币汇率在合理区间运行。

也有机构人士认为,人民币具有升值基础。民生证券首席宏观分析师解运亮指出,长期来看,中国经济基本面优于美国,人民币长期有升值趋势。“GDP是长期决定汇率变动的根本原因,长期来看,随着中国经济占美国比重逐渐提高,人民币兑美元汇率有升值趋势。同时,中国经济回旋余地大,经济韧性更强,抗风险能力更强。”

## 今年以来人民币中间价及离岸人民币走势



数据来源/Wind

# 强美元施压贵金属市场

□本报记者 张利静

9月26日贵金属市场迎来“黑色星期四”,在隔夜美元上涨的情况下,内外盘金银期货大幅下跌。截至26日白天收盘,国内沪金、沪银期货主力1912合约分别下跌1.01%、2.65%,持仓方面减少1.6万手、11.8万手,资金合计流出逾14亿元。

分析人士指出,近期美国经济数据体现韧性,市场避险情绪降温,美元与贵金属负相关关系再度趋于明显。在美联储降息路径确定之前,预计金价将维持宽幅震荡整理。

## 贵金属资产承压下行

在美元走强和美国股市上涨的情况下,国际黄金期货周三跌1.85%,创近三周最大单日跌幅;国际白银期货走势更弱,跌幅近3.8%。

银河期货分析师李宙雷分析,周三公布的美国8月新屋销售数据反超预期。美国8月新屋销售年化月率为7.1%,高于前值-12.8%和预期2.8%,对美元形成提振,对黄金形成利空。“这一最新迹象表明,低迷的住房市场正开始受到抵押贷款利率下降的提振。近期楼市数据改善提升了市场乐观情绪,市场认为楼市可能在去年触底后重新站稳脚跟。住宅投资已连续6个季度收缩,为2007-2009年衰退以来持续时间最长的一次。由于数据好于预期,对金银价格起到一定打压作用。”他表示。

此外,美联储在降息问题上继续存在分歧。美联储官员埃文斯发表略偏鹰派的讲话。他认为,美联储无需再降息,因为最近两次降息足以使通胀率升至美联储的2%目标之上。

“上周美联储如期降息25个基点,符合市场预期,同时公布的点阵图显示,美联储内部官员对

降息分歧变大,未来是否会采取进一步的宽松行动仍存在较大分歧,显然打压了市场对于美联储进一步降息的预期,暂时给金价带来压力。”中银国际期货分析师刘超表示。

在金银价格下行压力下,昨日A股黄金板块整体承压明显。截至收盘,盛达矿业、银泰资源、晓程科技、恒邦股份跌停,山东黄金跌8.41%。

## 短期向上突破概率较低

近期贵金属与美元负相关性再度趋于明显。在隔夜金银期货大跌期间,美元指数升破99关口。分析人士认为,这从另一个角度说明市场避险情绪有所减退。

ETF持仓方面,周三SPDR黄金ETF持仓较上日增加16.42吨,增幅1.81%,当前持仓量为924.94吨;SLV白银ETF持仓量为11751.25吨。兴业证券分析师付晓芸表示,近期美国经济数据体现韧性,短期市场再进入趋势性避险交易逻辑的可能性明显下降。预计短期黄金上破震荡区间、进入趋势性上行走势的可能性很低。短期来看,黄金呈现两种走势可能性较大:一是在目前位置与前高之间继续小幅横盘震荡一至两周;二是目前的小幅斜向上整理结束后,向下打破震荡区间。目前来看第一种可能性大。

李宙雷表示,目前金银价格一直处于宽幅区间震荡,短线操作建议关注支撑与压力位,若美联储降息路径不能确定的话,则预计金银价格将保持宽幅震荡,日内波动较剧烈。

方正中期期货分析师杨莉娜、黄岩表示,国际黄金在1525美元/盎司、1550美元/盎司有强压力位,而在1494美元/盎司、1470美元/盎司有强支撑位。国际金银比目前预计将在80-90区间波动,目前还是较良性的调整。

## 中国期货市场监控中心商品指数(9月26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		87.84			88.16	-0.32	-0.37
商品期货指数	1044.35	1042.16	1048.71	1038.83	1044.78	-2.62	-0.25
农产品期货指数	846.34	845.12	846.87	842.92	846.77	-1.65	-0.19
油脂期货指数	466.71	467.13	467.46	464.55	466.66	0.47	0.1
粮食期货指数	1170.83	1162.89	1171.85	1159.83	1170.66	-7.77	-0.66
软商品期货指数	749.34	751.18	753.65	748.79	749.84	1.33	0.18
工业品期货指数	1101.43	1099.45	1108.4	1094.98	1101.93	-2.48	-0.23
能化期货指数	641.07	638.38	643.64	635.72	641.6	-3.21	-0.5
钢铁期货指数	1326.33	1325.5	1341.04	1313.41	1326.11	-0.6	-0.05
建材期货指数	1094.28	1082.37	1096.58	1079.62	1094.08	-11.71	-1.07

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月26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	908.57	911.26	906.45	908.42	0.07	908.59
易盛农基指数	1187.66	1195.18	1187.3	1192.44	2.81	1191.54