

# 首类美元人民币双计价金属期货诞生

## 中国黄金市场连接全球再进一步

□本报记者 薛瑾



芝商所全球金属主管Youngjin Chang

10月14日,美国芝商所( CME )联合上海黄金交易所( 简称上金所 ),推出两种“上海金”期货合约,即上海金美元期货和上海金离岸人民币期货,为全球投资者参与与中国黄金市场开辟新通道。同时,上金所推出新的基于芝商所COMEX黄金期货亚洲现货价格的T+N合约。

芝商所全球金属主管 Youngjin Chang接受中国证券报记者采访时表示,过去两年实物黄金市场格局发生重大转变,市场需求由以往的西方市场向东方市场转移,是促成本次合作的背景之一,此次合作为国际投资者提供了接触中国市场的机会。她还表示,非常看好中国的增长前景及国内交易所的增长前景,希望与中国机构通力合作,促进行业长足发展。

### 两大交易所上线新合约

于14日在COMEX挂牌交易的两份全新现金结算黄金期货合约,即上海金美元期货和上海金离岸人民币期货,基于上金所“上海金”基准价午盘价格并以美元和人民币计价。芝商所将使用北京时间下午3时的EBS离岸人民币基准进行美元兑换。两种合约规模均为1公斤,美元合约以金衡盎司定价,离岸人民币合约则以克定价。

同日上线的上金所全新T+N合约,即NYAuTN合约,基于COMEX黄金期货亚洲现货价格,以人民币计价,合约规模为100克。

### 市场表现出较大兴趣

“我们不能明确判断早期会有多少交易量,但因为客户反馈,看好这个期货。根据市场反馈,不同类型的参与者对新合约表现出较大的兴趣。”Chang对记者表示,“此次推出的新合约,更加适合银行和专业流动性提供机构,他们一方面参与上海金的主板市场,一方面可以进入国际市场,连通国内国际市场并平衡这两个市场。”

Chang指出,合约的推出,为投资人和交易员提供了三个层面的交易机会。

一是套利层面。新合约有助于市场参与者充分发现中国在岸现货市场与COMEX黄金期货市场两个市场的价差,就是很多投资者在伦敦金和纽约

金市场寻求套利机会一样。

二是外汇交易层面。新合约是首类既有美元计价、又有离岸人民币计价的金属类合约,有助于帮助推动人民币国际化。另外,由于黄金本身已经被很多市场参与者用作“半货币类”投资标的,有助于市场参与者与在美元和离岸人民币之间找到更多机会。

三是套保对冲层面。很多国外商业机构把中国在岸价格作为参考价格,不能直接投资人民币市场,暂时缺乏套保对冲工具,而新合约则可提供这样一种对冲工具和风险管理工具。

“我们欢迎芝商所和上金所将两个十分关键的黄金市场联系起来。这是一项对黄金行业有利的

### 看好中国增长前景

据了解,芝商所衍生品业务覆盖期货、期权、现金和场外市场交易等,提供的基准产品横跨所有主要资产类别,包括利率、股指、外汇、能源、农产品及金属等,是全球最多元化的衍生品市场头部玩家之一。

上金所则是全球最大的场内现货黄金交易市场。2016年4月,上金所发布“上海金”,是全球首个以人民币计价的黄金基准价格。分析人士称,其定价机制是中国金融要素市场创新开放、积极融入全球一体化进程的重要尝试,为黄金市场参与者提供了良好的风险管理和创新工具,加快了中国黄金市场的国际化进程。

Chang表示,新合约将帮助国际投资者了解发现中国黄金市场及其价格规律,这与中国证券期货国际化的努力是相吻合的。

的第一个芝商所和国内交易所的合作。“这是历史上难得的机遇,也为银行、交易员创造了更多的投资机会。对于将上金所主导的实物黄金现货市场和COMEX主导的黄金期货市场两个市场联系在一起,感到非常兴奋。这是个双赢的局面。”

通过上金所,芝商所可与中国这个全球最大的实物黄金市场对接,加强芝商所COMEX黄金期货的全球流动性。同时,全球投资者可通过CME上海金期货合约参与中国实物黄金市场以获得最大的资本和利润效率。

工具,我们期待给予新产品所需的支持,”中国银行全球市场部总经理甄梅表示。

“这项解决方案为我们在中国的黄金业务提供了一个独特的对冲工具,”黄金冶炼商美泰乐科技(Metalor)集团财务主管Nicolas Carrera说。

“芝商所推出这两种全新的上海金期货合约,是上海金基准价迈向国际化的重要一步,”上金所总经理王振营表示。

值得注意的是,上海期货交易所今年早些时候也上线了黄金期货合约,对于此次合作对其形成的潜在影响,Chang表示,很难评判能否给上期所的黄金期货市场带来何种影响。

去几年,芝商所提高了非美交易时间市场的流动性,特别是提升亚洲交易时间的流动性,并推动产品“量身定做”,和上金所携手推出的新合约就是典型例子。

虽然婉拒了对市场价格变动趋势判断,但Chang表示,基本金属方面,铜是近年来的亮点,合约交易量增长最快,以后芝商所还将扩大工业金属和基本金属的业务;由于亚洲地区特别是新加坡、马来西亚等市场增长较快,关注度越来越高,正在考虑在全球推出实物交割的铝金属合约。贵金属方面,黄金是一种“安全港”资产,抗通胀、逆经济周期,也可防范利率环境不确定风险,目前交易需求十分多元。其他贵金属如白银、钯金等,兼具工业属性,如可用于汽车等工业产品中,也有较大需求。

## 国际油价底部是否筑牢

□本报记者 张枕河

今年9月,沙特关键原油生产设施遭到袭击,一度大幅推高了国际油价。然而正如当时多数业内专家所预判,这一袭击事件对国际油价总体带来的更多是短期波动。如今随着沙特产能恢复,经过连续多日的调整,国际油价已经回落到袭击事件前的水平。目前投资者更为关心的是,经历“过山车”走势之后,国际油价“底部”是否已经筑牢?在大起大落之后,当前是否是原油投资入场良机?

### 短期将维持区间震荡

9月16日,受到沙特事件影响,纽约油价从前一日的每桶54.79美元瞬间飙升至每桶61.66美元,然而随后就开始持续回调,一路下行至10月8日的每桶52.57美元。从近期看,业内专家认为,油价在近期有望维持区间震荡走势。

锦泰期货分析师陈捷指出,目前原油市场地缘利好逐渐退去。当前沙特原油产量已经恢复到被袭击前水平,而且国际原油需求增速减缓持续存在。与此同时,美国原油去库存已接近尾声,最新的原油库存数据上涨,美国原油产量也居高不下。不过另一面,石油输出国组织(欧佩克)的减产依旧对市场形成支撑,加上中东局势仍然紧张,预计本周国际原油价格将延续区间震荡走势。

在线零售外汇经纪商FOREX.com市场分析师法瓦德·拉扎克拉达表示,沙特原油产能超预期恢复到受袭击以前的水平,这意味着投资者必须比之前预想的更快剔除价格中的供应风险溢价。现

在美国等国家经济数据疲软引发对石油需求的担忧已经部分反映到油价中,油价在后市可能不会再出现剧烈下跌,理想情况下或将开始“筑底”。

### 需警惕供过于求

然而从中长期看,由于需求前景不佳,原油投资者需要警惕可能出现的供过于求。而主要产油国会否加大减产则成为当前最大的变数。

国际能源署(IEA)在10月11日发布的月度报告中调降了今明两年全球石油需求增长预测,是过去6个月来第四次下修。国际能源署预测,2019年全球石油需求增长可达每日100万桶,2020年全球石油需求增长为每日120万桶,分别比上月预测下修每日6.5万桶和每日10万桶。

国际能源署强调,2020年全球需求减弱将抑制油价的涨幅。全球油市从上月沙特石油设施遇袭事件中迅速恢复正常,而且随着全球需求放缓,明年将面临供应过剩。

业内人士预计,在需求减弱之际,石油输出国组织与其它主要产油国也正在考虑扩大减产。据美国媒体报道,欧佩克秘书长巴尔金都10月10日表示,随着全球经济展望转弱,欧佩克与其它主要产油国召开会议时,将做出“适当、强力 and 正面的决定”以支撑油价,对“各种选项都持开放态度”。

高盛大宗商品分析师柯里对于油价的展望就较为悲观。他认为,在石油供应远超需求、库存高企的情况下,油价存在继续大幅下跌的空间,甚至最悲观不排除跌至每桶20美元的风险。

## 郑糖后市仍存支撑

□本报记者 张利静

郑商所白糖期货主力连续合约自8月份抵达年内最高点5641点以来开始进入调整,经过两个月的宽幅震荡,白糖期货主力合约在上周四盘中再度抵达区间上沿5634元/吨。四季度会否是白糖资产的“甜蜜期”?分析人士认为,对后市而言,目前的价格上涨是否会激发市场产生更多的供给,是机构进入新平衡阶段的关键。短期来看,糖市上游供应有限,中游库存也较为单薄,价格大幅下跌可能不大。

### 延续内强外弱格局

上周国内市场延续与国际市场的割裂走势,糖价内强外弱。文华财经数据显示,洲际交易所(ICE)原糖期货上周连续下挫,原糖期货11号主力合约上周累计下跌2.82%,报每磅12.40美分。国内来看,截至上周五白天收盘,郑商所白糖期货主力合约微涨0.4%,报5529元/吨,持仓攀升至60万手以上的高位水平。

A股市场上,白糖概念股也出现反弹行情,Wind数据显示,龙头股中粮糖业上周一改周线四连阴走势,全周走出2.36%的涨幅。南宁糖业同期上涨4.17%。

今年上半年,全球白糖市场延续近几年的供过于求格局,国际糖价持续走低,目前已经跌至部分生产国的成本线。在这一背景下,部分研究人士指出,糖价低迷令主产国增产动能不足,全球糖市存在较强烈的去库存需求,全球产能或进入由增加到减少的“拐点”,在供需面改善预期下,糖价有望走出向上行情。

文华财经统计数据显示,今年以来,郑商所白糖期货主力连续合约已经累计上涨17.79%,反弹趋势明显。同期,洲际交易所(ICE)原糖期货主力合约年内累计上涨2.99%,远远逊色于国内糖价表现。

### 短期大幅回落可能不大

国内糖价是否已经进入“牛市周期”?国投安信期货分析师王佳博认为,短期内国内糖价大幅回落的可能性较小。“目前市场正等待南方产销数据验证库存薄弱,根据去年的销售数据推算,广西库存将降至20—30万吨。根据目前开榨糖厂以及甜菜估产测算,10月的甜菜新糖供应不足30万吨,而加工糖虽然进口规模较大,但由于10月有糖厂检修,有效供应在25—27万吨上下。上游供应有限,中游库存也较为单薄,且市场形成看涨预期,在新增供应产生前,价格即刻大幅下挫的难度较大。”

但对于价格后期演绎路径,王佳博认为,需要观察目前价格上涨能否激发更多的供给,这是价格是否进入新平衡的关键。他表示,常规看,走私、国储是可以被激发出来的增量,但这两点受制于政策,而其它供给如国产糖、加工糖,由于开榨时点以及产能利用率等原因,迟迟未能跟上。那么市场只能在新的价格中寻找一个平衡,等待新的供应出现,并且逐步累计才会压制价格,预计最近的现货价格拐点可能出现在10月末至11月中旬前。

“目前,国内白糖期货与国际市场暂时割裂,基差的扩大刺激多头入场,短期延续谨慎看多思路,建议南方糖厂抓住急速上涨过程进行倒金字塔式套保。”王佳博表示。

国信期货分析师侯雅婷表示,现货方面,目前主产区现货价格松动,下调幅度在20元/吨左右。目前处于消费淡季,下游成交一般。随着新糖逐渐上市,甜菜糖供应增加,虽然短期新增供应压力整体不大,但是价格继续上行面临阻力。技术上,三次冲击5640点一线均未能突破,郑糖或维持高位震荡。操作上建议短线交易为主。

 **郑州商品交易所**  
Zhengzhou Commodity Exchange

## 郑州商品交易所2019年度

### >> 秋季招聘启事

一、应聘人员基本条件

1.全日制研究生学历,硕士及以上学历。硕士研究生本硕院校均应列为知名院校,博士研究生本硕博院校中至少有两个为知名院校。

2.年龄一般在35岁以下(工作经验丰富的优秀人才年龄可适当放宽),品行端正、勤奋敬业、身心健康、无不良从业记录。

3.专业功底扎实,具有较强的文字写作能力、沟通协调能力和,熟练的英语听说读写能力。

4.符合应聘专业的具体条件,并具备相关的工作能力。

5.无中国证监会及郑商所规定的回避情形。

二、招聘专业及条件

1.数学统计专业人才

数学、统计、金融工程等相关专业;具备扎实的数理基础、较强的数据分析能力、建模能力;熟练掌握至少一门编程语言(Python、Matlab等);具有境内外知名金融机构相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

2.金融专业人才

金融、经济等相关专业;具有较强的数据分析能力,熟悉境内外金融市场;通过CFA、FRM等相关资格考试者优先;具有境内外知名金融机构相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

3.计算机专业人才

计算机科学与技术、电子与计算机工程等相关专业;熟悉C/C++或JAVA等主流开发语言,熟练运用SQL等数据库编程技术;具有较强的责任心、良好的沟通能力,追求卓越的精神;具有知名互联网企业、证券期货金融IT企业工作或实习经验者优先;具有大数据、人工智能等方面学术成果者优先。

4.法律专业人才

民商法、经济法、行政法等相关专业;基础知识扎实,熟悉证券、期货市场法律法规;通过国家司法考试者优先;具有境内外知名律师事务所、金融机构工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

5.会计专业人才

会计、财务管理等相关专业;熟悉国家会计准则以及相应的财税法规、政策;通过CPA、ACCA、AICPA等相关资格考试者优先;具有境内外知名会计师事务所或金融机构相关工作或实习经验者优先。

6.农林能源化工专业人才

农林、能源、化工等相关专业;具有扎实的专业知识,良好的分析、研究能力;具有境内外知名金融机构或现货企业相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

7.市场营销专业人才

市场营销、公共关系等相关专业;具有较强的市场开拓、沟通协调、组织实施能力;具有境内外知名金融机构工作或实习经验者优先。

三、应聘须知

1.报名

请登录郑州商品交易所官网(www.czce.com.cn)一我是求职者—人才招聘栏目,根据要求填写并投递简历。简历投递截止日期为2019年10月25日。

2.招聘流程

本次招聘流程包括简历筛选、笔试、在线测评、两轮面试、背景调查、体检及签订协议等环节。

3.毕业及报到时间

应届毕业生应在2020年7月底前取得相应的学历、学

位证书及认证并到郑商所报到,留学归国人员还应同时取得教育部留学服务中心的学历认证。

非应届毕业生应于签订录用协议后1个月内到郑商所报到。

4.注意事项

(1)应聘者应认真填写信息,对所填写信息的真实性、准确性负责,提交信息如发现与事实不符,由此造成的一切后果由应聘者本人承担。

(2)本次招聘,所有应聘者只能投报1个专业。

四、联系方式

咨询电话:0371-65612193 0371-65612525

0371-65610603

咨询传真:0371-65610523

咨询邮箱:zce.job@czce.com.cn

扫码报名:

