2019年11月30日至12月1日，由中国期货业协会主办的、以“深化改革谋发展 服务实体守初心”为主题的第十五届中国（深圳）国际期货大会在深圳召开。

中国证券报记者在大会期间获悉，近几年国内期货品种上市步伐显著加快，证监会及各期货交易所积极推进新品种上市，并加快成熟品种国际化步伐，从而提升中国期货市场价格的国际影响力。

本报记者 周璐璐 张勤峰 摄

大宗商品市场唱响“中国好声音”

□本报记者 周璐璐 张勤峰

新品种上市数量创历年之最

2019年是中国期货市场快速发展的一年，体现“快”的很重要方面便是新品种供给加快。“2019年新品种上市数量将达14个，为我国期货市场历年之最。预计到今年底，中国期货市场上市品种数量将达到75个。”中国证监会副主席方星海指出，品种上市步伐显著加快，是几年期货市场发生的一系列可喜变化之一。

目前，进一步丰富产品体系已成为各方共识。中国期货业协会会长王明伟在大会期间表示，近几年国内期货市场品种上市步伐不断加快，特别2017年豆粕、白糖期权破冰以后，期货市场产品体系不断丰富。未来随着风险管理工具的多元化，期货市场的服务能力将会进一步提升。

大连商品交易所理事长李正强在此次大会上透露，大商所将加快推进生猪、液化石油气、集装箱运力期货上市，加快推进气煤、废钢、鸡肉、果葡糖浆、乙醇、木材期货和相关化工期权的研发，在主要品种上实现期货与期权、境内与境外的“一全两通”。“争取已上市的商品期货品种都有期权合约，也希望未来期货期权、境内境外工具创新能够同步申请、同步上市。”李正强表示。

上海期货交易所总经理王凤海表示，上期所将按照“上市一批、储备一批、跟踪一批”步伐，不断上市新的期货和期权品种。期货方面，2020年第一季度将会推出低硫燃料油期货，争取在2020年6月推出集装箱运价指数期货。氧化铝、铬铁、成品油、天然气以及有色金属指数期货正在积极研究中。期权方面，争取在2020年推出原油、锌、铝期权；有色金属指数的期货、期权将争取一起上市。

郑州商品交易所总经理鲁东升介绍，除即将上市的纯碱期货和PTA期权等品种工具外，郑商所将陆续推出花生、短纤、瓶片、PX等期货品种和动力煤、玻璃期权；深入推进咖啡、马铃薯期货品种研发，待时机成熟时适时推出。此外，郑商所还将围绕国家重大战略，在新能源、新材料等战略性新兴产业领域研发储备一批品种。

成熟品种秀出“国际范儿”

在各方积极推动更多期货品种上市的同时，成熟品种的国际化步伐也在加快。

“去年以原油期货上市、铁矿石期货国际化为标志，我国期货市场对外开放迈出了坚实一步。”据李正强介绍，去年5月4日，铁矿石期货引入境外交易者，实现了国内首个已上市期货合约的对外开放。铁矿石期货国际化以来，国内期货交易所持续加快拓展境外市场。目前国内期货市场已有原油、铁矿石、PTA以及20号胶四个国际化品种。

李正强指出，大商所不断完善对外开放整体方案，优化外汇管理、交易开户、保税交割等业务规则。2019年9月，铁矿石品牌交割制度正式落地，期货价格代表性和稳定性逐步提升。

鲁东升介绍，2018年11月30日，郑商所PTA期货引入境外交易者落地实施，目前PTA共有可交割品牌27个，其中8个是境外品牌。下一步，郑商所将积极推动甲醇等特定品种对外开放，进一步扩大特定品种范围。

王凤海表示，20号胶期货已经上市，接下来准备上市的低硫燃料油期货、集装箱运价指数期货均为国际化品种。

“下一步，我国期货市场对外开放的大门将越开越大，未来期货市场应该以对外开放为常态，以不开放为‘特定’。”李正强表示，“期货市场要进一步优化规则制度安排，推动模式多样化和规则便利化，为海外市场参与者提供便利。”

“从路径上看，除了品种、工具创新以外，和境外交易所的合作也是很重要的举措，特定品种‘请进来’，还有交易所‘走出去’，和境外交易所的互联互通、结算价授权都是可行的路径。”王凤海表示。

“作为中西部地区唯一的期货交易所，郑商所的对外开放更有其特殊意义。”鲁东升表示，郑商所将围绕推进期货市场对外开放，继续做好五方面工作：一是继续推动特定品种对外开放；二是优化完善对外开放配套服务；三是做好跨境交易技术支持；四是进一步探索多元化的对外开放路径；五是进一步做好对外开放基础工作。

“中国价格”影响力与日俱增

“大宗商品市场本来就是一个全球性的市场，期货市场的对外开放，既符合我国国际贸易大国发展需要，也是我国期货市场提升国际定价能力的必然途径。”方星海表示。

目前我国期货市场的国际定价能力已经明显增强。李正强透露，境外矿山、贸易商已开始利用大商所铁矿石期货价格。今年11月，全球最大铁矿石生产商巴西淡水河谷与国内2家钢厂以铁矿石期货价格为基准，签订了铁矿石基差贸易合同。

王凤海指出，原油期货自去年3月底上市以来，市场运行平稳，成交量、成交额、持仓量稳步增加。值得注意的是，截至11月底，境外客户开户数目前是上市初期的五倍左右，境外客户的成交量占比约为15%，持仓量占比约为20%。这意味着，中国原油期货价格作为定价基准的接受程度越来越高，反映中国和亚太地区石油市场供需关系价格体系正在形成。

鲁东升表示，2018年11月30日PTA期货引入境外交易者落地实施，至今正满一年。截至今年10月底，PTA期货境外交易者日均交易量占比7.5%；33家境外经纪机构已完成备案，多家境外知名产业客户均已开户。PTA期货在东亚、东南亚、欧美国家的影响力继续增强。

继续提升我国期货市场国际定价能力，增强“中国价格”的影响力依然是国内期货交易所一致努力的方向。李正强表示，大商所将加快推进棕榈油、黄大豆1号、线型低密度聚乙烯、聚丙烯等品种对外开放工作，并持续探索和拓展交易所海外战略布局。

王凤海直言：“我们最终的目标是要增加价格的影响力，在要素资源配置中发挥作用。”王凤海指出，这个过程中开放是必然的路径，全球相关的产业客户、投资客户、产业客户都参与价格形成过程，这个目标才能实现。下一步上期所将加快开放的步伐，尽早实现定价能力、定价影响力的作用。

在推进期货市场对外开放，提升国际影响力方面，鲁东升也表示，推进期货市场对外开放，可以有效提升期货市场价格的国际影响力。

郑商所：投资产品化和散户机构化趋势正形成

□本报记者 周璐璐 张勤峰

12月1日，郑州商品交易所在深圳举办第四届期货投资机构论坛，作为第十五届中国（深圳）国际期货大会的专场论坛之一，该论坛聚焦机构建设发展和商品配置价值，吸引了众多机构投资者和产业客户参加。

机构投资者积极入场

随着国内期货衍生品工具的逐步完善，越来越多券商、公募、私募和银行等机构投资者开始参与进来，并成为期货市场重要的主导力量之一，投资产品化和散户机构化趋势正在形成。

“越来越多机构投资者的进入，对于构建种类齐全、结构完善、功能互补的市场参与者体系具有十分重要的意义。”郑商所副总经理王晓明在论坛上表示。

华鑫证券首席经济学家何晓斌在论坛上介绍，截至今年6月30日，基金业协会已登记私募基金管理人24304家，已备案私募基金77722只，2018年末为74634只。50亿以上规模私募数由2018年末的508家，上升到541家，呈现出较稳健的发展态势。

以郑商所为例，目前郑商所主要品种的法人客户持仓占比均超过50%，菜籽油、棉花、PTA、动力煤期货的法人客户持仓占比已超过60%，多个品种持仓结构接近国际先进期货市场同类品种水平。

“郑商所在服务机构投资者方面做了多方面工作，包括加快品种创新和供给，为机构投资者提供更多投资品种和策略组合；促进市场功能作用有效发挥，提升服务实体经济能力；积极探索场外市场建设；修改完善品种合约规则，提升投资者参与空间；大力推进国际化等。”王晓明表示。

郑商所去年上线的场外综合业务平台也稳步推出了多项场外业务，今年以来已经携手结算银行，为20家实体企业融通资金超20亿元。

做好四方面工作

“从全球视角来看，中国以世界第二的GDP体量和较高的经济增速为商品衍生品发展提供了土壤。”敦和资产管理有限公司董事长施建军在论坛上表示，其对机构投资者的发展前景充满信心，“我国期货监管政策的主线，一是防控风险，二是提升市场运行质量，其中包括增加品种供给、完善交易机制和培育机构投资者。”

王晓明表示，进一步推动期货市场持续健康稳定发展，为机构投资者提供良好的发展环境，将继续做好以下四个方面工作：

一是推进产品业务创新，改善产品供给。加快推进PX、短纤、咖啡、花生期货上市，扎实做好价格指数等期货品种储备，推出更多场外新业务，不断丰富服务手段和服务方式。

二是完善规则制度，做精做细已上市品种。加快修改完善动力煤、水稻等品种合约和规则，在更多品种上扩大品种持仓限额和持仓标准，在风险可控的前提下降低投资者的交易成本，扩大“保险+期货”的力度。

三是优化技术系统，提升服务质量与效率。郑商所今年制定了信息系统发展规划，推动现有系统全面升级，进一步完善新一代结算平台，持续优化会员服务系统，完善交割、仓单等业务办理功能。

四是加大市场培育力度，为机构投资者创造良好投资环境。将继续加大“三业”活动、现货市场调研和大宗商品业务培训班等各类市场培育活动的力度，推动机构投资者了解参与期货市场，推进产投对接、深化产融结合。不断扩大“保险+期货”试点，支持期货公司与银行、保险公司等机构合作，共同提升服务实体经济的水平。

12月美股市场神经紧绷

□霍华德·斯韦尔布拉特

许多人仍然担心美股牛市能持续多久，标普500指数在8月下跌1.81%之后，9月上涨1.72%，10月上涨2.04%，11月上涨3.40%。12月历来是美股的一个“幸运”月份，历史数据显示上涨概率为72.5%。

2019年最后的交易月，市场基本的基调是紧张和谨慎。截至目前，标普500指数今年累计上涨25.30%（若计入分红因素则上涨27.63%）。标普11个子行业指数年内全部上涨，但能源板块仅有个位数涨幅，上涨1.72%。市场人士预期，只要困扰市场的外界基本面因素没有突然发生变化，今年年尾就值得“开一瓶高档香槟酒庆祝”。虽然对股指上涨的庆祝还在继续，但美股市场已然绷紧神经，保护今年上涨的盈利可能成为年内投资者的重要目标。

至于上周的行情，标普500指数上周一开盘即创出盘中新高，也创出收盘新高，道指也因利好消息频出而创出收盘新高。上周二、周三，市场继续向好，上周四因假期休市，上周五则于下午1点休市，市场涨势暂时中止。在过去8周中，标普指数有7周上涨，累计上涨6.40%。

在上周的并购市场中，奢侈品销售商路易威登集团表示，将以162亿美元收购高端礼品和珠宝销售商蒂芙尼。股票经纪公司Charles Schwab表示，将以260亿美元的全股票交易收购TD Ameritrade，交易预计在2020年下半年结束。瑞士制药商诺华公司表示，将以97亿美元收购胆固醇制药商MD-CO。eBay表示，将以40.5亿美元价格向瑞士机票经销商Viagogo娱乐出售其在线售票部门StubHub。

上周标普指数11个子行业中有9个行业上涨，仅有能源板块（跌1.55%）、公用事业板块（跌0.03%）下跌。非必需消费品板块表现最好，上涨1.76%；信息技术板块上涨1.73%；医疗保健板块则上涨1.13%。标普500指数成分股中，当周有384只上涨，其中14只涨幅超过5%，另有2只涨幅超过10%；下跌个股为118只，其中4只下跌超过5%，另有1只下跌超过10%。当周美股日均成交量较前一周增长3%，同时比一年平均水平高出6%。

经济数据方面，本周一将公布制造业PMI、ISM制造业指数以及建筑支出数据；周二将公布汽车销售月度数据；周三将公布每周抵押贷款申请报告以及每月ADP私人就业报告；周四将公布每周失业索赔报告和国际贸易数据；周五将公布消费者信心指数、批发贸易数据以及月度非农就业数据。

（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 陈晓刚编译）

大商所：液化石油气及海运领域将迎避险工具

□本报记者 周璐璐

12月1日在第15届中国（深圳）国际期货大会期间，大连商品交易所（下称“大商所”）举办了“新品种、新业务说明会”专场活动。大商所工业品事业部相关专家就液化石油气（LPG）期货及集装箱运力期货的研发进展、筹备情况和合约设计要点进行了介绍，得到市场各方关注。

两新品种亮相引关注

LGP期货和集装箱运力期货这两个准备上市的新品种同时亮相，引起参会人士关注。

大商所工业品事业部相关负责人表示，经过多年来对LPG质量标准、现货格局、贸易习惯、运输仓储等诸多方面的研究，大商所初步完成了LPG期货合约设计，并将合约标的定位为LPG燃料气。他指出，我国燃料气具有较大的市场规模，市场标准化程度高、参与者众多，上市标准化期货已具备良好的市场基础。根据合约内容，LPG期货的基准交割地为广东，交割区域包括了华南、华东和华北。大商所对华东和华南非基准地设置贴水-100元/吨，对华北设置-200元/吨贴水。

“下一步，我们会结合市场多方意见，进一步完善LPG期货合约，并推进交割库征集、市场培育推广等各项工作，加速LPG期货挂牌上市，继续拓展期货市场服务实体经济的领域。”该负责人说。

对于集装箱运力期货，记者注意到，与现有的期货合约相比，集装箱运力期货合约中“起运港”“目的港”两大合约指标格外引人关注。据了解，由于航运有多个细分市场，不同市场间报价方式各不相同、且运价相对独立。因此，合约标的航线的选取等是集装箱运力期货合约设计的重点问题。从国内看，上海、盐田、宁波是我国集装箱吞吐量最大的三个港口，也是我国出口集装箱量最大的三个港口，大商所选择上海、宁波、深圳盐田作为合约标的起运港。同时，根据此次披露的合约草案，大商所集装箱运力期货采取实物交割，这将是全球首个实物交割的运力期货。

期货避险领域再扩大

在业内人士看来，未来LGP期货和集装箱运力期货这两个新品种的推出将为液化石油气和海运领域提供有效的避险工具，促进相关实体经济的平稳运行和良性发展。

就液化石油气行业而言，由于现货市场上没有第三方仓储企业，进口贸易商、生产企业的储罐都是自用，不对外提供仓储服务。而LPG期货将实施全厂库交割，拟在华南、华东和华北设立的20余家厂库可覆盖产业链上中下游的炼厂、进口商、贸易商以及有长期库存的城市液化气公司。根据评估，拟设立厂库供应量占区域内总供应量的70%，拟设立最大厂库的可注册仓单量占比3%，既实现了覆盖较大产量，又不会出现厂库垄断问题。

大商所还在LPG期货滚动交割制度中增加了买方客户对交割地点的选择权。在交割申请日，买方可以根据卖方申请，填写第一意向和第二意向厂库，再由交易所按照“意向优先，平均持仓时间长优先”的原则进行配对。此举可缓解异地接货给买方客户造成的各种不便。

对于海运行业，记者获悉，海运是国际商品贸易普遍采用的运输方式，海运费是国际贸易和大宗商品价格的重要成本构成。我国是全球最大的进出口贸易国，每年约有90%的国际贸易通过海运完成。近年来海运费波动剧烈，在如今产融结合已成为我国实体经济发展趋势的背景下，市场对于上市以人民币计价的集装箱运力期货、满足我国企业避险需求的呼声较高。

相关市场人士介绍，国际衍生品市场已经上市了相关衍生工具（BPI指数期货、FFA远期运费合约等）以期管理国际海运价格波动。但现有航运衍生品定位于干散货及油轮市场，缺少集装箱运力的衍生工具。大商所准备推出的集装箱运力期货充分考虑了现货市场的需求，并汲取了国外已上市航运衍生品设计中的经验和教训。相比国外同类产品，大商所集装箱运力期货具有以人民币报价、采取实物交割、合约标的航线为指定航线等特点，有利于我国相关企业有效管理海运价格风险，在深度参与全球市场竞争的过程中占据优势。

长江期货 CHANGJIANG FUTURES
诚信为本 服务产业
扫码关注官方公众号

GUOSEN 国信期货
40086-95536