



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

标普500指数连升五周

□霍华德·斯韦尔布拉特

美股高位上攻态势延续,上周标普500指数涨0.58%,其间三次刷新历史最高点。该指数已经实现连续五周上涨,累计涨幅为4.17%。过去12周内,该指数有11周上涨。

今年美股的“圣诞行情”似乎提前。12月以来的21个交易日中,标普500指数已经创出九次收盘新高,月度累计涨幅目前为3.15%,为近九年来最好水平。四季度以来,标普500指数累计上涨8.84%,期间创出22次收盘新高。

2019年仅剩下两个交易日,年内标普500指数累计涨幅已达29.25%。从今年累计涨幅来看,401只个股涨幅超过10%,273只个股涨幅超过25%,75只个股涨幅超过50%。

今年以来,11大行业板块全部实现上涨,其中信息技术板块表现最好,今年累计涨幅达48.37%;能源业板块表现垫底,今年累计涨幅为7.28%。

上周11个行业板块中,10个板块收涨。受假日消费旺季来临提振,表现最好的板块为可选消费板块,周度涨幅为1.48%。公用事业板块表现最差,周度跌幅为0.44%。

上周VIX恐慌指数比此前一周小幅上扬,收于13.43。标普500总市值增加490亿美元至26.8万亿美元,今年以来总市值增加了5.8万亿美元。

目前贸易方面的进展对市场形成正面影响,消费领域持续强劲,一定程度上抵消了企业投资方面疲弱。经济数据方面,美国失业率仍处于半个世纪以来的低位,薪资增长率为3.1%,市场利率已经降至低水平,预计低利率环境在

2020年仍将保持。企业盈利情况虽然不尽人意但也相对强劲,现金流状况良好。2019年三季度,逾75%的企业盈利情况超预期,全年业绩预期增速为4.3%。

上周公布的最新月度经济数据方面,美国11月耐用品订单下跌0.2%,预期则是增长0.1%;11月新屋销售总数年化71.9万户,预期则为73.5万户。上周公布的最新周度经济数据方面,按揭申请减少5.3%;EIA原油库存减少550万桶,预期则是减少170万桶;首次申领失业救济人数为22.2万人,较此前一周出现减少。

本周将迎来新年,由于元旦休市等因素,市场交易量料将维持在较低水平。即将公布的经济数据方面,周一将公布美国最新国际商品贸易数据、零售和批发库存报告和未完成交易住房销售报告;周二将公布两大房价指数和消费者信心指数;周四将公布按揭申请报告、PMI制造业指数、美联储12月FOMC会议纪要;周五将公布机动车销售报告、ISM制造业指数、建筑支出数据和EIA原油库存报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 薛瑾编译)



监控中心工业品指数稳步回升

□方正中期期货 夏聪聪 王亮亮

期货市场监控中心工业品指数走势向好,重心稳步回升。截至12月27日当周,CIFI最终收于1112.58,当周最高上冲至1115.83,最低探至1103.33,全周上涨0.67%。

分品种看,工业品普遍回暖,涨多跌少。贵金属白银领涨,反弹5.45%。受原油上涨提振,石油沥青、PTA和甲醇涨幅均超过2%。焦煤则顺势回调,下跌3.13%。

白银震荡走高,在美股维持高位、美债收益率近期上涨的情况下,短线缺乏实质性利多。圣诞节假期美股休市,美元指数走低一定程度上带动白银价格上涨。前期连续降息后,美国经济仍处于观察期,有待形势明朗后对货币政策方向形成指引,进一步影响利率和美元,从而对贵金属价格形成影响。

石油沥青成本端上涨以及需求改善支撑现货走势,南方部分地区仍有赶工需求支撑炼厂

出货,东北地区冬储需求逐步启动,炼厂出货较顺畅,库存处于低位,未来山东地区可能有炼厂公布冬储价格,或对山东及周边地区沥青市场走势带来指引。当前国内沥青炼厂开工率仍然处于低位,整体资源供应不多,但仍可满足市场需求。成本端反弹叠加现货需求好转,沥青现货价格保持坚挺。

外围宏观氛围改善加之PTA成本端提振,PTA价格震荡上行。PTA供应端存在装置检修以及装置重启预期,成本走势偏强,PTA加工压力下易受到成本提振。

焦煤供应较宽松,11月我国炼焦煤产量为4141万吨,环比增幅3.68%,同比增长5.41%,11月份我国炼焦煤供应过剩59万吨。炼焦煤整体库存为2684.89万吨,增加24.99万吨,钢厂库存增加28.79万吨,焦炭库存增加1756万吨。目前下游钢厂和焦化企业库存依旧偏高,在整体库存居高不下的情况下,焦煤价格表现承压,后期进口煤进一步增加,供应增多,焦煤市场信心不足。

截至12月27日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

CIFI 指数品种	当周涨跌幅 %	上周涨跌幅 %	双周涨跌幅 %	本月涨跌幅 %
白银	5.45	1.58	7.03	6.29
石油沥青	2.70	2.30	5.00	7.61
PTA	2.40	0.16	2.56	5.62
甲醇	2.19	1.51	3.70	12.56
铝	1.67	-1.77	-0.10	-1.30
铜	1.43	0.04	1.47	5.09
聚丙烯	1.25	-0.48	0.77	-5.66
铁矿石	1.18	-2.83	-1.65	-0.54

易盛农期指数大幅上行

□博时基金 王祥

易盛农期指数上周大幅上行。截至12月27日,该指数收于945.82点。

权重品种方面,菜粕震荡下跌,豆粕弱势拖累菜粕现货价格下跌。大豆进口量增加,油厂积极开机,大豆压榨量上升,加上杂粕大量到港,菜粕价格受到多方面挤压。

菜油盘面偏强,基差坚挺,贸易商高位谨慎入市,但对远月合约兴趣较大。整体供应上依旧偏紧,加上相关品种棕榈油减产不断兑现,菜油强势预计可以延续。

棉花上周走势较强,籽棉加工进入末期,平均日加工量同比下降,籽棉收购价格震荡下跌。下游库存去化至往年水平,工业库存处于低位,存在补库需求。新棉种植意向方面,预计2020-2021年度国内种植面积减少4.3%,预计新棉产量减少40万-50万吨。国内市场短期缺乏需求,跟随美棉为主。

白糖上周震荡走高,外盘原糖方面,印度糖

在南亚、中亚开始产生优势,印度糖在13-15美分对国际贸易贸易贡献逐步增加,印度糖开榨初期上市量总体有限,考虑到印度糖结转量仍然较大,市场短期套保压力增加,原糖料震荡整理。内盘郑糖方面,新糖上市,现货市场供应得到缓解,基差走弱。

综上所述,权重品种上周整体表现较强。总体看,农产品处于相对低位,易涨难跌,中长期看易盛农期指数继续震荡上行的概率较大。



易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月27日)



“保险+期货”助力 苹果走出“静宁模式”

□本报记者 张利静

金秋九月,甘肃静宁县德美地绿果园里,一颗颗苹果树挂满了又大又红的苹果,微风吹来频频点头,丰收美景煞是喜人。而此时,远在千里之外的北京东二环人寿大厦11层,银河期货党委书记、总经理杨青和其扶贫工作小组成员则正紧张地忙碌着,他要确保公司承保的、也是郑商所有史以来最大的一单苹果“保险+期货”项目能成功实施,让静宁县8713户、3万余名果农顺利脱贫摘帽。

静宁果农岁月静好

走在一条蜿蜒曲折的山路上,对于初到这里的当地人来说,身体着实吃不消,但对于银河证券和银河期货对口扶贫小组成员来说,已经数不清是第几次来这里了。苹果对于静宁县的农户来说,是生活的主要支撑,果品种植收入占全县农村居民人均收入70%以上,但由于近几年苹果价格波动较大,农民收入常常陷入贫困线3750元以下。

“今年公司党委班子成员先后8次深入静宁县督导调研,指导工作,力求在精准施策上出实招、在精准推进上下实功、在精准落地见实效。”银河证券党委书记、董事长陈共炎语重心长地向记者说,同时,中投公司党委书记彭纯等党委班子成员也多次赴静宁实地考察调研,倾心谋划施策,聚力投资投智,推动脱贫攻坚工作扎实有效开展。

正是由于静宁县是国家扶贫开发工作重点县,自然环境恶劣,致贫原因复杂,脱贫难度大,银

河证券和银河期货扛起了该地区精准扶贫的重担。而在2018年之前,这项重担着实让银河期货总经理杨青有些犯难:“静宁县的扶贫难度不比其他贫困地区,这里是出了名的‘三差三缺’,三缺是指缺水、缺地、缺路;三差是指财政能力差、村集体经济底子差、产业化体系发育程度差,是全国贫困程度较深的县,脱贫任务十分艰巨。”从全球范围来看,目前解决问题主要有三个办法:一是依靠政府补贴;二是寄希望于农业保险;三是农业主体直接进入衍生品市场,利用期货、期权工具对冲价格风险。只有发挥自己的专业性,将期货这个风险管理工具嫁接到果农的生产经营中,通过“保险+期货”模式,将保险公司的渠道优势和期货公司的技术优势有机结合,才能打通期货市场服务“三农”的“最后一公里”。

可说起来容易,做起来难,该怎么做好静宁县的“保险+期货”业务呢?

“静宁模式”遍地开花

将在资金和政策方面为该项目提供大力支持。郑商所理事长陈华平还就加强静宁苹果期货交割仓管理、开展苹果期货宣传培训和舆论引导等问题,与静宁县委书记王晓军进行了深入沟通。

经过两年的持续努力,银河期货以“保险+期货”金融创新为扶贫工具,结合当地“五好”的脱贫工作特点,创造了很好的社会示范效应。

在对静宁县发挥专业优势、力求精准扶贫的工作上,还有一件事是被大家津津乐道的,那便是2018年,银河证券和银河期货,协助静宁德美地绿公司申请设立苹果期货交割库。郑商所在综合考虑静宁苹果的生产销售、物流运输、质量品牌等多方因素后,批准静宁德美成为甘肃省首批2个苹果交割仓库之一,填补了静宁县及甘肃省没有苹果期货交割仓库的空白。

据了解,自2018年8月份设立交割库以来,已产生21笔期货仓单,吸引30余批客商前来考察,带动560户贫困户稳定脱贫。目前,中国苹果价格产地排行榜报价已有静宁苹果一席之地。

参与这项工作的银河期货青岛营业部总经理庞大为回忆道:“为了能够给更多对静宁县的扶贫工作支持,陈共炎董事长还曾协同静宁县相关负责同志一行主动走访郑商所,受到了时任郑

洽逢此时,郑商所2017年末挂牌上市全球首个鲜果类期货品种——苹果期货。同时,郑商所于2018年将苹果纳入“保险+期货”项目试点范围。随后,银河期货成立专门调研小组,亲赴静宁县进行了多次深入调研。

在经过实践和理论相结合的测算下,银河期货认为,静宁县的苹果价格可以通过“保险+期货”为其保驾护航。2018年10月、11月,银河期货苹果“保险+期货”项目分两批正式出单,保障苹果总量3000吨,保险周期3个月。适逢2018年全国苹果受冻减产,苹果现货价格大幅波动,期货行情也随之波动。项目最终总赔付8944万元,其中贫困户均收到赔付1321元,一定程度上抵消了减产带来的影响,使贫困果农不减收,帮助贫困果农成功脱贫。这一年,静宁县的果农笑了,银河证券和郑商所的领导笑了,揪心一年有余的银河期货扶贫工作的同事们也笑了。

商所理事长陈华平的亲自会见,郑商所对银河证券和银河期货在静宁县扶贫工作表示积极支持。

如果说发起设立交割库是来之不易的,那么在扶贫的工作中最大的难题是运用自身的专业,作好“造血式”扶贫工作。这一点,银河证券扶贫办公室主任兰华和副主任刘浩对此深有感触。兰华指出,产业扶贫最终还是落到人身上,针对近年来静宁农村青壮劳动力缺乏,人口老龄化空心化的问题,银河证券通过设立“银河星光助学基金”,援建城关银河实验小学,为静宁脱贫攻坚提供人才保障,奠定长远基础。此外,银河证券自2017年起帮助静宁新建和修缮了120多个基层党组织活动场所,推动基层党组织成为推动脱贫攻坚的中坚力量和坚实基础。

“我们在作好扶贫工作中,最大的难题是如何将扶贫做成可持续的、系统性工作,单纯依靠资金投入可以解决短期问题,但如何从根本上解决问题,建立帮扶资金投入效果长效机制则是更值得思考的。”刘浩向记者介绍,中投公司和银河证券从种植、流通、销售、风险管理、资本运作等苹果全产业链着手,聚集农业科技、电商平台、期货、证券等多方合力,运用资本的力量做好系统性、“造血式”扶贫工作。

从精准扶贫到金融富民

200多个项目,试点区域与品种不断扩大,赔付金额在2018年达到1.7亿元。郑商所自2016年开展“保险+期货”项目以来,以“扩大覆盖范围、助力精准扶贫,丰富试点内涵、贴近农户需求”为原则,积极推进试点工作,共开展了60多个项目,覆盖甘肃、陕西、云南、新疆等地多个贫困县,2018年产生赔付4400多万元。上期所于2017年开展了23个项目,赔付1823万元,2018年开展了32个项目,赔付3950万元。2019年以来,三家交易所继续积极开展“保险+期货”项目,并呈现出由点及面、县域覆盖的新特征。

在此背景下,近几年中投公司和银河证券一直深耕静宁扶贫事业,2019年是静宁脱贫摘帽之年,下一步,按照摘帽不摘责任的要求,银河证券对静宁特别是对“保险+期货”项目的支持还会持续。同时,联合项目组计划用3年时间,逐步培育建立农户及新型农业经营主体对农产品价格的风险管理意识,探索中央奖补资金、省市配套支持、农户自缴相结合的市场化运作模式,逐步降低相关主体对交易所补贴和扶

自2016年首次提出运用“保险+期货”服务三农,中央一号文件连续4年提出要建立农产品期货和农业保险联动机制,稳步扩大“保险+期货”试点。为此,中央财政提供专项财政资金支持,各部门、监管机构也提供相应政策支持。2016年国务院将“保险+期货”试点写入“十三五规划”。2017年,农业农村部、发改委等六部门联合印发的《关于促进农业产业化联合体发展的指导意见》提出,加大金融支持,鼓励探索“订单+保险+期货”模式。2018年中共中央国务院《关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》明确指出“支持贫困地区开发特色农业险种……探索发展价格保险、产值保险、‘保险+期货’等新型险种”。《乡村振兴战略规划(2018-2022年)》也明确提出完善农业支持保护制度,探索“订单农业+保险+期货(权)”试点,提高农业风险保障能力。

近年来,我国3大商品期货交易所连续投入大量资金,支持开展“保险+期货”试点。自2015年大商所在辽宁锦州开展了首个“保险+期货”试点项目以来,大商所累计已开展了