

小品种守护“粮油安全” 花生期货登陆郑商所



新华社图片 制图/苏振



粮油期货工具进一步丰富

在油脂油料板块，花生期货是继豆系、油菜系、棕榈油之后的第四个商品品类。我国是世界第一大花生产销国，近年来花生种植、消费呈持续增长趋势。2019年我国花生种植面积为463.3万公顷，表观消费量1205万吨。

花生市场价格长期剧烈波动。例如2002年前后，由于连续几年扩种，花生现货供大于求，1斤花生价格低至1元，随着种植结构调整及市场需求变化，6年之后的2008年初，1斤花生价格已突破5元。此后花生价格又经历数次大起大落，2019年价格波动幅度更高达45%。

中国植物油行业协会副会长陈刚表示，我国花生产业缺乏连续的市场报价，价格灵敏度较差，容易暴涨暴跌，农户和企业经营存在较大风险。

“郑商所推出花生期货，通过期货市场公开、透明、高效的集中竞价交易机制，形成连续、权威的远期价格，可以为产业主体提供有效的价格预期和避险工具，产业链上中下游各主体均可利用期货市场进行

小小花生牵动民生。在老百姓的“菜篮子”中，油脂商品举足轻重，花生是其中重要的油料作物。

2月1日上午9时，花生期货在郑州商品交易所（简称“郑商所”）挂牌交易，这是今年上市的第二个期货新品种，也是在郑商所上市的第十四个农产品期货品种。

●本报记者 马爽 张利静

风险管理，有助于发挥期货市场在优化油料生产资源配置中的作用，提高花生生产的集约化程度，助推产业供给侧结构性改革，促进花生产业结构升级，进一步完善油脂油料市场体系，保障我国油脂油料安

全。”陈刚称。

服务农户及企业稳收增收

作为核心的经济作物和油料作物，花生的价格波动关系到种植区农民脱贫致富和相关企业稳健经营。

正阳新地花生集团农业产业化事业部总经理李正邦表示，花生期货可以帮助农户及时调整种植结构，帮助加工贸易企业调整生产和销售节奏，削弱“蛛网效应”，助力实现丰产又丰收，同时凸显主产区生产、加工和贸易优势，使得产业供需格局更加清晰、合理。

在招远市金城花生有限公司董事长王少彬看来，花生期货搭建起产业与资本之间的桥梁，花生收购和加工企业可以通过期货市场建立虚拟库存，降低资金占用，节省仓储、物流等运营成本；可以通过参与期货交易，拓展采购和销售渠道，提高贸易灵活性；还可以通过“期货+订单”“保险+期货”等经营模式稳定下游企业原料采购，同时助力上游种植主体稳收增收。

郑商所理事长熊军表示，郑商所高度重视服务“三农”，近年来研发上市苹果、红枣

期货，白糖、

棉花、菜粕期权，创新开展“保险+期货”试点，积极

发挥期货市场功能助力脱贫攻坚、乡村振兴。为帮助农民稳收增收、促进产业稳健发展，早在2018年郑商所就启动了花生期货研发工作，先后到河南、山东等5省20多个市县走访调研，多形式征集60多家现货企业、会员单位意见建议，现场组织召开10多次合约规则论证会，努力使花生期货合约规则设计最大限度贴近现货市场实际，争取使花生期货成为农户、实体企业管用、有效的风险管理工具。

熊军表示，下一步，郑商所将充分利用丰富的农产品期货管理经验，深入细致做好培育，帮助市场主体了解、熟悉花生期货，合规高效利用花生期货；根据产业需要和市场运行情况，不断优化花生期货规则制度，在市场稳定运行、相关条件具备的基础上，研究推出“保险+期货”等新的服务方式，适时上市花生期权等衍生品，增强对相关产业主体的服务能力；落实“零容忍”要求，把防控市场风险放在更加突出位置，强化对花生期货的监测监控，及时化解风险隐患，净化市场生态。

花生期货上市首日大涨 主力合约涨超12%

●本报记者 张利静 马爽

2月1日，花生期货上市首个交易日大涨，主力2110合约涨逾12%。业内人士预计，2021年花生期货价格易涨难跌，尤其上半年大概率继续走强。

远月合约升水明显

2月1日，花生期货在郑州商品交易所上市，挂牌基准价为9350元/吨，挂牌的4个合约悉数大涨，远月合约升水明显。

文华财经数据显示，截至2月1日收盘，花生期货2110、2111、2112、2201合约分别上涨12.34%、12.56%、13.37%、13.26%，分别报10504元/吨、10524元/吨、10600元/吨、10590元/吨，2201合约盘中一度涨停。

其中，主力2110合约集合竞价后开盘价9866元/吨，日内最高价为10630元/吨，日内最低价为9866元/吨，最终报收于10504元/吨，该合约全天成交52.2万手，持仓4.5万手。

南华期货农产品分析师边舒扬对中国证券报记者说：“花生期货上市首日，各合约走势趋于一致，总体呈现出远月合约升水特征。投资者参与度较高，交易活跃，对待远期价格情绪乐观。”

据了解，当前河南及山东各地油料花生现货价格普遍在9500元/吨以上，而花生期货挂牌基准价为9350元/吨。广发期货分析师鲍红波表示，依据油脂、大豆远月贴水当前现货价格判断，花生期货2021年价格定价低于当前现货价格可以理解。“从花生供需关系、花生油价格走势以及成本角度来考

虑，花生期货价格在10000元/吨左右运行较为合理。”

2021年易涨难跌

“花生期货上市首日大涨主要受以下因素影响：首先，9350元/吨的挂牌基准价偏低，当前油厂入厂价普遍在9500元/吨-9800元/吨；其次，本周一商品市场整体做多氛围较为强烈；再次，油厂库存处于低位，产业客户套保积极性较为有限。”边舒扬表示。

对于花生期货行情，边舒扬认为，短期盘面受资金面驱动较强。“花生期货价格和现货价格处于两个种植周期中，而新一周期的花生将于今年4月左右开始集中种植，合约时间距现在较远，预计做多情绪在本

周还会继续发酵，随后花生期货价格将会趋于理性。”

从基本面角度看，鲍红波表示，当前油脂库存总体处于低位，叠加未来补库存因素，上半年油脂价格高位运行概率较大，从而对花生价格形成拉动，预计2021年2-3月花生价格高位震荡概率较大，或有继续冲高的可能。下半年棕榈油恢复增产，豆粕库存回升，花生增产或对花生价格形成打压，但在国际大豆、油脂价格处于高位的背景下，花生价格更为抗跌，2021年花生价格高位运行可能性较大。

鲍红波提示，除了产业供需情况，分析花生价格走势还需要考虑成本（包括生产、加工、储存和运输成本）、政策（产业、进出口和其他相关政策）以及国外花生及相关品种价格、汇率等因素。

美股散户VS华尔街“大鳄”

世纪逼空背后 白银行情还能走多远

●本报记者 周璐璐 实习记者 熊海

游戏驿站（GME）、AMC娱乐控股、高斯电子的暴涨历历在目，现在美股散户又有了新目标。

2月1日，海内外白银市场井喷。COMEX白银期货主力合约盘中突破30美元/盎司，创上市以来新高；至15时收盘时，沪银期货主力合约大涨9.27%。分析人士称，白银行情爆发与美股散户“抱团”不无关系。记者发现，日前有美国散户投资者论坛（WSB）用户发文表示白银价格遭低估，呼吁散户涌入白银市场。

在分析人士看来，随着市场逐渐回归理性，众多WSB概念股将回归到合理价值，白银市场的多方依然以机构为主。当前投资者一定要做好风险评估，谨防泡沫破裂。

散户“抱团”涌入

2月1日，海内外白银市场联袂爆发。

Wind数据显示，COMEX白银期货主力合约盘中一度涨超12%，最高升至30.35美元/盎司，创上市以来新高。截至记者发稿时，COMEX白银主力合约价格在30.15美元/盎司附近窄幅震荡。沪银2106合约当日表现强势，至15时收盘时涨幅为9.27%，收于5939

元/千克。

分析人士称，此次白银行情爆发与美股散户“抱团”不无关系。

记者在WSB发现，日前有用户发长文，声称白银价格应该是1000美元/盎司而非25美元/盎司。该用户认为，白银是全球范围内存在操纵最多的市场之一。近年来，全球银矿几乎已经枯竭，供应严重短缺；同时，制造太阳能电池板、电动汽车等诸多产品对白银的需求更加强烈。该长文下方，许多散户纷纷回帖表示支持。

不过，也有一些散户警告风险。北京时间2月1日凌晨，有用户发帖劝告大家不要去参与做多白银，而是专注于GME阵地。

网友Mattseg称，逼空白银“是一个坏主意”，尽管白银被过度操纵，但1.5亿美元的白银市场对WSB散户来说绝对是“硬茬子”。此外，当前持有白银实物的投资人中就有顶级金融机构Citadel，以及很多政治、金融界中比Citadel更大的“大鳄”，推涨白银就是给他们抬轿子，会被“生吞活剥”。

逼空持续性存疑

美股散户与做空机构之间的这场“世纪逼空大战”尚未熄火，但逼空行情能否持续已成为市场讨论焦点。

华安证券有色金属研究团队预计，今年上半年现货白银价格有望达到50美元/盎司，但绝不可能达到WSB用户所期望的1000美元/盎司。

该团队表示，这次白银期货价格上涨类似此前GME的逼空行情，但要注意白银市场和股票二级市场“玩法”上的差异。首先，白银本质上是一种类货币，有正向结构带来天然的结构收益，而在海外负利率环境下，资本迫切需要寻找低风险标的。其次，白银多头碰上了一个比较好的逼空时间点。当前美国经济逐渐恢复，可再生能源产业获得大力支持，光伏行业中白银用量上升，电气工业化带动白银需求预期增强；同时，受新冠肺炎疫情影响，海外矿厂产量下滑，白银作为铅锌铜等矿产伴生品也受到影响。

谈到WSB概念股，川财证券研究所所长陈雳表示，与专业机构相比，散户投资者缺乏专业的研发能力和雄厚的资金实力。观察此前GME股价暴涨过程，美国宠物电商公司Chewy联合创始人透露自己持有580万股GME股票，特斯拉首席执行官马斯克在社交媒体上对GME有一定正面评价，WSB概念股崛起与散户和一部分机构助推密不可分。

“当前美国资本市场还是以机构投资者为主，虽然在本次WSB概念股行情中，散户

起到很大的催化作用，但随着市场逐渐回归理性，众多WSB概念股依然会回归到合理价值。”陈雳认为。

谨防投资风险

在美股散户掀起一波比一波高的逼空行情时，不少国内投资者也参与其中。分析人士提醒，当前投资者一定要做好风险评估，谨防泡沫破裂。

华安证券有色金属研究团队直言，总体上白银市场玩家比较少，历来都是“大玩家吃散户”，散户关注白银行情的时候，应该更多地考虑风险而不是收益。

该团队认为，商品市场不存在筹码上限，而散户资金有限，白银市场的多方依然以机构为主。

中金公司分析师郭朝辉表示，受远端利率抬升和白银ETF超额需影响，金银比价确实有下行风险，建议短期做多白银的同时，辅以一定比例（当前比价）的黄金空头，通过比价套利策略对冲行业风险。

长期来看，郭朝辉预计，贵金属价格将以下跌行情为主，金银比价可能会向上均值回归，美债利差和ETF正常化可能既是长期套利窗口打开的先兆因素，也是当前短期策略退出的信号之一。

2月A股喜迎开门红 机构看好三条主线

●本报记者 吴玉华

A股市场昨日上演2月“开门红”，上证指数上涨0.64%，深证成指上涨1.36%，创业板指上涨0.99%。Choice数据显示，继1月北向资金累计净流入399.57亿元后，2月首个交易日，北向资金再度净流入34.59亿元，其中沪股通资金净流入28.47亿元，深股通资金净流入6.12亿元。

2月市场开门红

2月1日，A股市场三大指数集体上涨，上证指数重返3500点台阶，两市成交有所缩量，沪市成交额为3714.73亿元，深市成交额为4852.62亿元；两市有2332只股票上涨，107只股票涨停，1715只股票下跌，98只股票跌停。

申万一级行业板块涨多跌少，化工、休闲服务、农林牧渔板块涨幅居前，全天分别上涨3.59%、3.06%、2.48%；国防军工、电气设备、交通运输板块跌幅相对较大，分别下跌0.86%、0.78%、0.50%。

此外，当天跌停股多数为业绩爆雷股。例如，上海机场2020年预亏12.1亿元-12.9亿元，东方日升预计2020年净利润同比下降75.35%-83.57%，搜于特2020年预亏7.8亿元-9.9亿元，巨轮智能2020年预亏1.25亿元-1.87亿元，柏堡龙预计2020年亏损7.3亿元-9.4亿元，浙江富润预计2020年亏损3.70亿元，动力源2020年预亏2100万元-2900万元。这些股票昨日悉数跌停。

从增量资金来源看，Choice数据显示，1月北向资金加仓399.57亿元，其中1月8日北向资金净流入206.15亿元，创历史新高净流入次高。2月首个交易日北向资金再度加仓34.59亿元。

Choice数据显示，1月北向资金共计加仓900只股票，其中京东方A被加仓2.31亿股，位居榜首；中国石化、TCL科技、分众传媒分别被加仓2.23亿股、1.80亿股、1.60亿股。此外，北向资金对招商银行、东方财富的加仓股数均超1亿股，折射出北向资金对金融板块的偏爱。

三主线布局市场

2021年初以来，北向资金已累计净流入434.16亿元，太平洋证券研究院院长黄付生表示，外资已成为影响市场节奏的关键资金之一。中国在新冠肺炎疫情防控和经济复苏方面具有优势，人民币升值空间打开，叠加对外开放步伐不断扩大，人民币资产对外资具有较强吸引力，外资仍然是2021年A股重要增量资金之一。

安信证券首席策略分析师陈果表示，由于流动性和风险偏好的季节效应，历史上A股在春节前往往较为弱势，节后则经常出现“开门红”行情。建议节前积极布局三大方向：一是年报业绩呈现高景气的行业；二是业绩优秀、逻辑清晰、估值合理、适合新基金建仓的白马龙头；三是有望受益于疫情好转迎来复苏的行业。建议重点关注食品饮料、医药、家电、军工、化工、银行等领域。

对于最近这轮市场调整，中金公司首席策略分析师王汉峰认为，虽然急跌之后行情往往会有反复，但情绪面可能会出现一定降温，估计转向谨慎的投资者比例会有所扩大，市场可能会进入暂时的平淡期。

| 中国期货市场监控中心商品指数 (2月1日) | | | | | |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 指数名 | 开盘 | 收盘 | 最高价 | 最低价 | 涨跌幅(%) |
| 商品综合指数 | | 97.72 | | | 0.03 |
| 商品期货指数 | 1329.84 | 1335.06 | 1338.05 | 1325.12 | 0.86 |
| 农产品期货指数 | 1031.21 | 1033.48 | 1037.18 | 1026.34 | 0.37 |
| 油脂期货指数 | 690.92 | 681.08 | 693.05 | 679.78 | -0.99 |
| 粮食期货指数 | 1677.5 | 1700.9 | 1705.66 | 1677.27 | 1.37 |
| 软商品期货指数 | 700.07 | 708.51 | 709.13 | 699.27 | 1.47 |
| 工业品期货指数 | 1384.07 | 1386.53 | 1394.23 | 1378.48 | 0.65 |
| 能化期货指数 | 594.47 | 595.37 | 598.34 | 592.47 | 0.41 |
| 钢铁期货指数 | 2163.51 | 2141 | 2181.6 | 2137.93 | -0.79 |
| 建材期货指数 | 1446.07 | 1440.68 | 1461.87 | 1437.12 | -0.31 |

| 易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所)(2月1日) | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 |
| 易盛农期指数 | 1040.41 | 1048.31 | 1038.65 | 1046.85 | 1043.4 |
| 易盛农基指数 | 1375.6 | 1386.82 | 1374.13 | 1385.21 | 1379.9 |