

## 海通期货利润逆势增长

8月18日，由海通期货股份有限公司主办，中国银行上海市分行协办，上海期货交易所、飞鼠科技特别支持的“中国（2016）黄金市场与风险管理论坛”在上海召开。海通期货常务副总经理杨坤沅在会上透露，今年上半年，海通期货在上海期货交易所的市场份额超过10%，连续三年在上海期货交易所和中国金融期货交易综合排名第一。

今年上半年，国内商品期货市场投资热情升温。海通期货在四大期货交易所成交量均名列前茅，其中黄金、铜、橡胶、锌、铝、螺纹钢等上海期货交易活跃期货品种的成交额均排名市场第一。

从2015年实施股指期货相关限制措施以来，期货公司营收和净利润开始下滑。据了解，今年前4个月，由于股指期货限制政策仍未松绑，期货行业整体利润同比下降超20%。在期货市场整体成交额下降的情况下，海通期货因提前转换经营重点，重点关注商品期货，使得公司各项指标下降幅度小于行业平均水平，今年上半年海通期货净利润还逆势增长。

“海通期货十分重视IT建设，每年在此方面进行大量的投入，构建了快速、稳定、安全

和个性化的交易系统，打造了业内首个双中心双活交易系统集群，致力于保障核心交易系统不间断。”杨坤沅说。

海通期货提前意识到商品期货将重新主导期货市场，随即在保证风控和合规的前提下改变策略，加大对商品客户的营销，增加了对商品期货客户的定制服务，提升商品期货服务的专业能力。

资管业务也成为今年海通期货经营的一大亮点。数据显示，海通期货今年上半年资管业务规模达185亿元，目前已突破200亿元。

2016年全球频频发生的“黑天鹅”事件令风险管理需求日益增长，风险管理业务开始成为期货公司业务看点之一。海通期货是较早开展风险管理业务和国际化业务的风险公司之一，公司经营稳健，处于持续盈利状态。

此外，海通期货的香港子公司也已完成注册，将在近期开业运营，香港子公司的业务将会依托内地，更好地为内地投资者提供全球交易服务。（官平）

# 大商所增设多品种交割仓库

期货市场，更好发挥其价格发现和规避风险功能。兴业期货分析师潘增恩认为，通过增加交割仓库，将更加利于江苏及长三角区域这一主要流通集散地的相关机构进行价格风险管理。同时，因期现联动渠道愈发丰富，也将使得基差更加合理，更好促进期市定价功能的发挥，进而引导社会资源的合理流动、提升相关企业的运营效率和实际效益。

“江苏正盛仓储物流有限公司地处南通，交通相对便利，该交割库的设立可以缓解杭州周边地区的交割入库压力，确保产业客户的货物可以及时入库，有利于更好地服务产业客户的套期保值需求。”东吴期货分析师王广前说。（张利静）

# 期指料平稳度过交割日

昨日期指走势分化，IF、IH主力全天冲高回落，尾盘有所修复；IC主力重心继续抬升。今日（周五）为期指交割日，分析人士认为，期指将在拉锯震荡中平稳完成换月使命。截至昨日收盘，IF1608报3365.6点，跌幅为0.20%；IH1608报2245.8点，跌幅为0.31%；IC1608报6484.6点，涨幅为0.14%；iC1608 报6484.6点,涨幅为0.14%。相关分析人士指出，虽然昨日指数及期指表现不温不火，但是已经升温的市场

热情还在。昨日沪深市场有数十只个股涨停，跌幅整体有限。这种特点表明市场调整延续，做多动能逐渐积蓄。短期市场仍在多头格局之中。期指市场来看，周五交割之后，下月合约晋为主力。预计周五期指市场将在震荡中收稳。

持仓方面,IF1608日减仓5322手,iF1609持仓35865手,日增仓4817手,iH1608日减仓1911手,iH1609日增仓1897手,IC1608日减仓4499手,iC1609日增仓4650手。（马爽）

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	1134.96	1137.48	1129.67	1131.76	-2.96	1134.15
易盛农基指数	1277.38	1282.22	1274.77	1277.68	-1.31	1279.21

中国期货市场监控中心商品指数（2016年8月18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	101.3	70.42	102.23	101.25	70.33	0.09	0.13
商品期货指数	851.77	853.44	858.02	848.50	851.53	1.90	0.22
农产品期货指数	949.21	944.11	952.24	943.27	948.06	-3.95	-0.42
油脂指数	601.06	600.60	604.13	597.30	598.52	2.09	0.35
粮食指数	1211.53	1204.96	1216.94	1204.00	1210.84	-5.88	-0.49
软商品指数	893.65	895.67	898.81	889.09	895.64	0.03	0.00
工业品期货指数	762.55	766.57	771.35	759.18	762.81	3.76	0.49
能化指数	655.32	654.88	659.55	649.71	654.81	0.04	0.01
钢铁指数	596.23	599.57	607.47	591.23	596.88	2.68	0.45
建材指数	642.24	645.13	648.60	639.09	643.25	1.88	0.29

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2016/8/12	101.3	102.23	101.25	101.67
2016/8/15	101.83	104.07	101.14	102.8
2016/8/16	103.88	104.68	103.81	104.21
2016/8/17	104.29	104.95	103.77	104.42
2016/8/18	104.86	105.23	104.2	104.78

指数各成分权重及合约						
直属成分	玉米	大豆	豆粕	棕榈油	鸡蛋	玉米淀粉
权重	24.11%	3.99%	13.09%	33.96%	13.96%	3.10%
主力合约	CI701	AI701	Y1701	M1701	PI701	JD1701
CS1701						

注：按收盘价来看，在过去五个交易日中，指数最高点出现在2016年8月18日，为104.78点；最低点出现在2016年8月12日，为101.67点；过去五个交易日，平均点数为103.58点。

从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日玉米期货涨幅为1.79%，大豆期货涨幅为4.05%，豆粕期货涨幅为4.39%，豆粕期货涨幅为0.27%，棕榈油期货涨幅为6.58%，鸡蛋期货涨幅为1.56%，玉米淀粉期货涨幅为2.55%。过去一周农产品全部上涨，其中棕榈油涨幅居前。

# 衍生品/期货 Derivatives·Futures

# 多头豪押“黑金” 缓解矿业危机

□本报记者 王朱莹

曾经因矿价跌势过大而严重受创至“鬻儿卖女”的矿业巨擘——嘉能可，如今展露出久违的笑容。

随着跌跌不休的煤炭价格在今年大幅反弹，国际煤价水涨船高，全球矿业巨头——嘉能可和英美资源集团以及泰国Banpu等亚洲地区业者等企业纷纷受益，上述三家公司股价大涨。作为全球最大的动力煤出口商，嘉能可在澳洲业务规模庞大，股价从年初的0.7英镑回升至近2英镑。

分析人士认为，国际煤炭价格涨跌看中国，中国煤炭价格涨跌则看供给侧改革，可谓牵一发而动全身，如果限产政策继续严格执行，供给紧张将使煤炭现货价格在旺季大概率保持上涨的势头。

### 煤炭：夏季里的一把火

经历了数年的跌跌不休之后，煤炭迎来久违的大涨，在炎热的夏季点燃一把市场的“热火”。

回顾走势，年初以来，煤炭期货现货价格均出现了明显上涨，最新一期的环渤海动力煤价格指数较年初低点已上涨93元/吨，涨幅达到25%；京唐港山西产焦煤价格较年初涨幅也已接近20%。

期货方面，动力煤1701合约最高曾突破520元/吨，目前在500元/吨左右震荡，较年初低点涨幅已接近70%；焦煤主力合约较年初涨幅也在50%以上。

“今年煤价上涨主要出于两方面原因：一方面由于过去两年煤价的大跌，大量中小煤矿由于亏损已处于停产状态，年初动力煤价格已经出现了小幅反弹，5月以来，全国煤矿开始实行按276个工作日减量生产政策，且执行监管情况较为严格，全国煤炭产量大幅下降。1-7月，全国煤炭产量同比降幅达到10.1%，煤炭供给出现偏紧的状况。另一方面，由于今年夏季南方大部分地区较往年同

□本报记者 官平 实习记者 郑俊

作为大宗商品市场价格走势重要参数和国家贸易及经济领先指标，波罗的海干散货指数（BDI）近日在触及低点后连续上涨，累计涨幅超过8%。截至8月17日，BDI指数上涨0.88%，收于687点。业内人士表示，近期BDI指数持续上涨，将会为“火热”的大宗商品市场添加燃料。

### BDI指数上涨的逻辑

素有大宗商品“风向标”之称的BDI指数，主要衡量钢材、谷物、煤、矿砂等民生物资及工业原料的运输情况，因此能够较为准确反映散货航运业运营的整体状况，与全球经济景气荣枯、原物料行情高低和大宗商品走势息息相关。

近日，大宗商品市场可谓“火热”，“黑色系”板块的整体上涨带动了整个大宗商

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

期气温偏高，制冷耗电需求较为旺盛。同时电厂煤炭库存、港口库存水平均偏低，叠加了供应紧张的因素造成夏季动力煤价大幅上涨。”东证期货分析师顾萌表示。

兴证期货分析师林惠指出，近期受供给侧改革去产能的持续利好影响，煤炭供给维持紧张；加之迎峰度夏的来临，导致短期下游需求有所好转，煤炭市场逐渐转向紧平衡，期现货价格持续上涨。最新一期的BSP1指数报收464元/吨，相较于年初的低点大幅上涨了93元/吨，涨幅达到25.07%；期货价格上涨幅度更胜，由300元/吨左右上涨至500元/吨。

中国作为全球煤炭最主要的进口国，其需求对于国际煤炭价格起着举足轻重的影响。随着国内煤炭供给持续减少，煤价大幅上涨，对于国际煤炭的需求有所增加，也带动了国际煤价的上涨。

盘面数据显示，受国内煤价上涨的带动和进口量增加的影响，国际煤价止跌反弹。尤其是6月以来涨幅扩大，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货价格现已超过66美元/吨，较年初涨幅在35%左右。

国际投行高盛认为未来全球煤炭价格将因中国因素获得支撑，其将纽卡斯尔煤炭三个月、六个月和12个月后的价格预估分别上调至每吨65/62/60美元，较之前预估最多上调38%。

### 矿业巨擘：柳暗花明又一“春”

曾经因矿价跌势过大而严重受创的全球矿业巨头——嘉能可和英美资源集团以及泰国Banpu等亚洲地区业者等纷纷受益煤炭价格上涨，上述三家公司股价大涨。作为全球最大的动力煤出口商，嘉能可在亚洲业务规模庞大，股价从年初的0.7英镑回升至近2英镑。

“拜近期煤炭涨价所赐，预计2016年煤炭销售均价为每吨逾50美元，高于此前47-48美元的目标价。”Banpu表示。

# BDI长红 大宗商品涨劲足

品走强，其中，焦炭、螺纹钢、热轧卷板、焦煤更是创出阶段性新高。分析人士表示，当大宗商品价格走高时，国际贸易中的船运需求就会升温，带动运费上涨从而推高BDI指数。

于此番BDI指数上涨背后的逻辑，东吴期货宏观与金融研究员万涛表示，随着美联储加息预期降温及时点延后，美元高位大幅回落，非美主要货币均呈现大幅反弹的走势，令资源类和商品类商品出口价格整体走强；英国脱欧公投事件带来的全球不确定性升温，迫使发达国家采取更激进的宽货币和宽财政政策，虽然1、欧QE再加码的空间不断被压缩，但是结构性改革的呼声不断升温，依靠财政扩张的意愿得到了G8（八国集团）的一致“合作”；在我国供给侧改革的大环境下，政府采取收紧供给端的方式来抵消需求端预期增加回落的不足，综合起来对大宗商品的上涨形成

## 原糖再减产 郑糖阶段性筑底

□华泰期货 徐原媛 杨泽元

巴西糖及乙醇分析机构Datagro下调了2016/2017榨季巴西中南部地区的糖产量至3410万吨，低于分析师5月预估的3520万吨。根据最新的CFRC报告，截至8月9日，非商业多头持仓为347273张。基金多头持仓量虽然连续下降五周，但是总体下降的幅度不大，且又在8月9日的CFRC报告中再次回升到34万张以上。这说明市场资金依旧看好原糖。

从国内基本盘面来看，表面上，郑盘仓单加上柳盘和昆盘，大约有150万吨库存，压制了糖价上升。而实际上，库存的问题并没有想象中那么严重。

与以往不同，今年的白糖贸易商和终端商的库存薄弱，多是随买随用，隐形库存转化为显性库存。根据最新的产销数据，截至7月31日，广西产糖511万吨，累计销糖356万吨，其中7月份单月销糖47万吨，按照这个速度，

加，需求增加会拉动玻璃期价上涨。其次，7月中旬以来，玻璃生产线库存持续下降，目前玻璃生产线库存为3327万重量箱，较7月中旬下降62万重量箱。库存的大幅下降，说明玻璃现货需求旺盛，进而支撑玻璃期价不断上涨。

现货市场上，8月以来，玻璃掀起涨价潮，价格上涨呈现出幅度大、范围广的特点。具体来看，5mm浮法玻璃在一个月之间涨幅达到0.6-1.2元/平方米，3.8mm的涨幅也达到0.4-1元/平方米，企业间价差拉大。分析人士认为，这一轮是多地区价格联动上涨。以沙河为首，在7月下旬，沙河逐步开始缓慢调价，到进入8月后迅猛上涨，华中、华南、华东地区出现跟涨。目前，华中地

区龙头企业也已调价4-5轮，累计调价也在1-2元/平方米；华东行业会议则力保协同涨价，但效果有待观察；华南地区旗滨、华尔润上调一两轮，但整体幅度不大，比较零散。

生意社玻璃分析师张琼表示，目前仍在需求淡季，涨幅不该这么大，不过从市场购销来看，当前下游和经销商存在囤货行为。因为市场对“金九银十”旺季期待较高，因此出现不惜抬货囤货甚至加价的行为。供应来看，经过连续1年半产量下降，目前供应情况较2015年已有显著好转。“就短期行情来说，玻璃价格‘金九银十’上涨格局基本确立。首先是金九银十的旺季效应，作为一年中最大的旺季，上涨已成定局，同时，不可忽视其中企

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

## 衍生品/期货

“对于国际矿”企来说，由于不存在行政性的限产干预，企业基本上基于价格信号做出增产和减产决定。在盈利水平扩大的情况下，企业有较强的增产动力。一旦供给大幅释放，供需格局和价格持续上涨的趋势或将出现逆转。”顾萌表示，国际方面，目前煤价已经恢复到了2014年末到2015年初的水平，再加上近两年矿业企业在降本方面做出的努力，在当前的价格水平下，企业的盈利情况已经比较乐观。

而国内方面，部分已经发布了半年报的煤企业绩显示，虽然大部分企业的盈利仍不及去年同期水平，但煤价的上涨已使企业二季度业绩环比一季度出现改善。

近期，由于煤炭价格的大幅上涨，使得煤价超过成本，大部分煤企开始盈利，促使煤企复产意愿提高。国际煤炭矿业巨头在不受我国供给侧改革政策的影响下，或将加大生产力度，提高煤炭产量，从而增加企业的利润。

然而，林惠表示，中国作为全球最大的煤炭生产国、消费国和进口国，中国的煤炭产量在全球的煤炭供给中占比较大，对于全球煤炭供应的影响显著。因此在国内煤炭行业下半年仍将不折不扣落实去产能政策的情况下，预计我国煤炭产量将继续缩减，从而促使全球煤炭市场供求或弱平衡。

当前供给侧改革对于煤炭市场的利好依然存在，但有关部委人士发言指出：“煤价不应过多上涨，更不宜过快上涨，煤价上涨过多，将不利于去产能、调结构、兼并重组、优化布局，也不可持续。”这无形中给予了煤炭一个天花板价格。

林惠认为，在后期天气逐渐转凉，民用电需求减弱，加之工业需求始终未有改观的情况下，后期煤炭需求仍不容乐观；但在供给侧改革的支撑下，预计后期煤价或围绕在一个新的供需平衡点上下震荡。

### 中国因素：牵一发动全身

“我认为今年在煤炭供给方面最大的

## 大宗商品涨劲足

了合力。

他表示，为改变全球经济疲弱态势，财政政策将会是下半年的主要着力点。而随着财政赤字扩大化，投资带来的大宗商品的上涨依然可期。

### 大宗商品涨劲足

除BDI指数持续上涨外，近日“黑色系”也迎来“小牛市”，其中，焦炭期货主力合约更是表现抢眼，三季度以来，累计上涨超过49%。

由于唐山本次限产要求古冶、丰南焦化企业延长至48小时，其他地区延长至36小时，将使焦炭短缺变得更为严重，因此，在限产结束前焦炭1701合约仍有望保持强势。”对于焦炭持续上涨，华泰期货研究员尉俊毅认为，原因与供给侧改革及环保因素使得市场信心逐渐增强关系密切。7月以来，由于焦炭涨幅明显大于炼焦煤，独立焦

## 原糖再减产 郑糖阶段性筑底

广西糖仅仅只能卖三个多月。其次是仓单问题，仓单的流出的方法有两种，一是期货贴水现货，二是远月合约升水。目前SR1609合约贴水现货100元/吨-300元/吨，SR1609与SR1701合约价差已扩大到400元/吨-450元/吨，均已满足仓单流出的条件。接下来，只需静待清库，糖价筑底，迎接新榨季的到来。

### 后期关注天气情况

从生产来看，而今已经进入甘蔗生长最快的拔节生长期，此阶段将影响有效茎的数量。有效茎的多少将是决定新榨季甘蔗产量高低最主要的因素。目前，广西、云南两大主产区下榨季甘蔗预估产量应该和本榨季持平或略高，广西2016/2017榨季第二次估产后，预计还是在600万吨以下。在预计两大主产区产量变化不大的

情况下，下榨季甘蔗产量变数将取决于湛江。9、10月份是台风多发季，湛江又是台风经常正面袭击之地。市场人士至今还对去年强台风“彩虹”记忆犹新。与广西、云南相比，湛江的产量虽不大，但遭受恶劣天气影响会更加明显。

如未来9、10月份有强台风在湛江正面登陆，那对湛江甘蔗地的打击将是毁灭性的。故后期需密切关注天气的变化情况。

技术上，SR1701周线弱势排列，有向22日线即5900点靠拢的迹象。从日线看，SR1701在66日线即6070点这一位置获得有力支撑，叠加布林同道下轨线6030点的支撑，在双重支撑下，预计短期SR1701往下突破6000点可能性不大，或将延续前期在6000点-6200点区间震荡，建议投资者保持观望。长线稳健投资者可背靠新榨季成本5800点-6000点，逢低做多。

业的借势发力，随着玻璃行情连续几年跌入低谷（最差的时候跌幅超过25%），2016年迎来这几年最大的一波上涨行情，作为企业来说，主观的推涨意愿也是不容小觑的。”生意社预计，今年全年玻璃产量在7亿重量箱左右，产量下降幅度不及2015年，逐月产量和去年相比几乎持平甚至略有增加（上半年累计同比增加1%）。下游需求，就统计局逐月统计数据来看，房地产目前仍未复苏。董小刚认为，目前即将进入施工旺季，玻璃现货价格不断上涨，生产线库存大幅下降，需求增加。预计8月-10月玻璃期货主力1701合约将维持偏强震荡，上方压力位在1300元/吨-1400元/吨，下方支撑位在1000元/吨—1050元/吨。