

白糖股期行情现时间差谁拨慢了糖业股投资时钟

□本报记者 张利静

白糖期货：“我涨！”
糖业股：“不跟。”
这可能是今年白糖股、期资产联动的生动写照。
在本轮白糖期货启动上涨行情半个多月后，糖业股“磨磨蹭蹭”地跟了上来。本周，南宁糖业、贵糖股份止跌并持续上涨，而白糖期货已经涨了一个月。有投资者指出，今年以来白糖期货、股票联动性明显减弱，其背后，与糖周期的大环境不无关系。究竟是什么原因让这对白糖兄弟“闹墙”甚至反目了呢？

看期货做股票却抄错底

在白糖期货启动上涨行情半个多月后，糖业股悠悠悠悠地跟了上来。
一直看着期货做股票的投资者李先生却哭笑不得，自己10月中旬在11.2元附近抄底南宁糖业却扑了个空，截至昨日收盘，该股股价才回升至10.64元，期间最低下探到了10.2元。“本来想做把短线，却做成了波段。”仍在等待回本的李先生直后悔自己当时太心急。
中国证券报记者统计发现，从10月10日至昨日，白糖期货主力合约价格从6038元/吨已经涨到了6507元/吨，涨幅达7.8%。最近六个交易日以来，该主力合约更是连续收阳，强势可见一斑。
而糖业股方面，在白糖期货本轮上涨期间，多只糖业股票不仅没有跟涨，反而大幅下挫。以南宁糖业为例，10月10日以来，该股票股价从11.8元一路下滑至10.2元附

近才止跌，周一开始迎来弱势上涨。无独有偶，贵糖股份亦先抑后扬，至周一开始反弹上涨。
实际上，回顾今年白糖股票、期货走势可以发现，二者走势正相关性并不明显。例如，白糖期货在8月份出现强势上行，而同期股价仅小幅上扬后便明显回落。总体来看，期货多头行情对白糖股的带动力明显不够强。
李先生回忆道，以往在白糖牛市的时候，股价对期货价格的反应特别明显，而且弹性甚至高于期货涨幅，但在大级别的下跌行情以及震荡市中，糖业股往往对白糖期货空头行情的反应，比多头行情更为敏感。
“当前白糖期货市场近强远弱特征较为突出，糖业股难以引起资金很大兴趣，况且现在股票市场并不乏缺乏题材。”有分析人士道。
一德期货软商品分析师李晓威表示，从大周期来看，郑糖三年牛市已经完结，熊市周期已然开启。从供需结构上看，即使本榨季不抛储，我国白糖市场依旧呈现“不缺糖”的状态。供应宽松的大格局下，郑糖近强远弱将长期持续。中短期内，新糖集中上市前，供需略偏紧，短多氛围延续。

白糖股期时间差的秘密
新纪元期货分析师张伟伟表示，国内食糖生产具有很强的周期性，其周期主要围绕“增产—降价—减产—涨价—增产”的循环进行。从大的趋势来看，以白糖生产为主营业务的上市公司，如南宁糖业，中粮糖业的股价走势与白糖期货呈现较强的正相关性。一般而言，减产周期，供给减少带动

家和加快完善社会主义市场经济体制；四是推进市场对外开放服从服务于对外开放新格局；五是推进监管能力建设维护期货市场健康稳定发展。
据了解，郑商所举办的本次PTA期货论坛，正是为了搭建沟通交流平台，促进PTA期货更好服务实体经济。PTA期货是中国期货市场上市的第一个化工产品，目前也是中国独有的期货品种。上市11年来，在市场各方共同努力下，市场规模不断扩大，2017年1月—10月，累计成交1.2亿手，日均成交116万手；价格发现功能不断提升，期现价格相关性长期稳定在0.98以上，期现价格趋合良好，期货价格已成为企业贸易定价的基准和国际相关行业的“风向标”；涌现出了一大批积极利用期货市场稳定生产经营的典型示范企业。目前90%的生产企业、贸易企业和80%的大型聚酯企业都利用PTA期货规避风险。在今年上半年期货品种功能评估中，PTA期货位列能化产品第一位。此外，期货市场的相关制度安排，还为PTA相关企业降低库存成本和物流成本发挥了独特作用。

拓宽服务实体产业深度与广度
“新时代下，包括PTA相关产业在内的广大实体产业都将会发生重大而积极的变化，这将为期货市场的发展提供新的更大的机遇，也将对期货市场的服务深度和广度提出新的更高的要求。”陈华平表示，

陈华平在会上表示，党的十九大作出了“中国特色社会主义进入新时代”和“我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”的重大论断。化解新时代下社会主要矛盾，特别是经济、生态方面的矛盾，要在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下，贯彻新发展理念，建设现代化经济体系。
陈华平表示，郑商所将不忘初心，牢记使命，按照党的十九大关于建设现代化经济体系的战略部署，努力做好相关工作。一是推进产品和业务创新服务供给侧结构性改革；二是发挥现有产品优势服务乡村振兴战略和区域协调发展战略；三是推进制度创新和技术创新服务加快建设创新型国

供过于求 铁矿石期货反弹高度恐有限
元/吨，远月升水结构十分明显。“铁矿石期货月间结构已呈现远月升水结构，反映市场对未来价格回升的预期强烈。但库存持续攀升，发货维持高位，钢厂限产冲击需求下，现货和近月合约却难言乐观。”中信期货分析师刘浩指出。
供过于求压制价格
“11月，库存天数处于历史同期高位，钢厂主动降库存还有空间，供给过剩明显，铁矿石期价弱势将难改。”宏源期货指出。
据统计数据显示，2017年第三季度淡水河谷公司铁矿石产量为9510万吨，创单季产量新纪录。力拓第三季度铁矿石产量（自有股权）为7290.3万吨，环比增加520.4万吨，同比增加147.2万吨。必和必拓三季度铁矿石产量为5558万吨，环比下降7.6%。FMG第三季度产量为4170万吨，环比下降0%，同比下降4%。
瑞达期货指出，四季度来看，根据矿山季报数据和计划完成量，预计四大矿山发货量仍有一定增加，其中淡水河谷相较第三季度变化不大，增加96万吨，力拓相较第三季度还有400—500万吨的增量，BHPB相较第三季度还有700—800万吨的增量，FMG测算第四季度发货量为4200万吨，相比三季度减少200万吨左右。总的来说，预计四季度四大矿山发货量会增加

白糖期货：“我涨！”
糖业股：“不跟。”
这可能是今年白糖股、期资产联动的生动写照。
在本轮白糖期货启动上涨行情半个多月后，糖业股“磨磨蹭蹭”地跟了上来。本周，南宁糖业、贵糖股份止跌并持续上涨，而白糖期货已经涨了一个月。有投资者指出，今年以来白糖期货、股票联动性明显减弱，其背后，与糖周期的大环境不无关系。究竟是什么原因让这对白糖兄弟“闹墙”甚至反目了呢？
看期货做股票却抄错底
在白糖期货启动上涨行情半个多月后，糖业股悠悠悠悠地跟了上来。
一直看着期货做股票的投资者李先生却哭笑不得，自己10月中旬在11.2元附近抄底南宁糖业却扑了个空，截至昨日收盘，该股股价才回升至10.64元，期间最低下探到了10.2元。“本来想做把短线，却做成了波段。”仍在等待回本的李先生直后悔自己当时太心急。
中国证券报记者统计发现，从10月10日至昨日，白糖期货主力合约价格从6038元/吨已经涨到了6507元/吨，涨幅达7.8%。最近六个交易日以来，该主力合约更是连续收阳，强势可见一斑。
而糖业股方面，在白糖期货本轮上涨期间，多只糖业股票不仅没有跟涨，反而大幅下挫。以南宁糖业为例，10月10日以来，该股票股价从11.8元一路下滑至10.2元附

近才止跌，周一开始迎来弱势上涨。无独有偶，贵糖股份亦先抑后扬，至周一开始反弹上涨。
实际上，回顾今年白糖股票、期货走势可以发现，二者走势正相关性并不明显。例如，白糖期货在8月份出现强势上行，而同期股价仅小幅上扬后便明显回落。总体来看，期货多头行情对白糖股的带动力明显不够强。
李先生回忆道，以往在白糖牛市的时候，股价对期货价格的反应特别明显，而且弹性甚至高于期货涨幅，但在大级别的下跌行情以及震荡市中，糖业股往往对白糖期货空头行情的反应，比多头行情更为敏感。
“当前白糖期货市场近强远弱特征较为突出，糖业股难以引起资金很大兴趣，况且现在股票市场并不乏缺乏题材。”有分析人士道。
一德期货软商品分析师李晓威表示，从大周期来看，郑糖三年牛市已经完结，熊市周期已然开启。从供需结构上看，即使本榨季不抛储，我国白糖市场依旧呈现“不缺糖”的状态。供应宽松的大格局下，郑糖近强远弱将长期持续。中短期内，新糖集中上市前，供需略偏紧，短多氛围延续。

白糖股期时间差的秘密
新纪元期货分析师张伟伟表示，国内食糖生产具有很强的周期性，其周期主要围绕“增产—降价—减产—涨价—增产”的循环进行。从大的趋势来看，以白糖生产为主营业务的上市公司，如南宁糖业，中粮糖业的股价走势与白糖期货呈现较强的正相关性。一般而言，减产周期，供给减少带动

家和加快完善社会主义市场经济体制；四是推进市场对外开放服从服务于对外开放新格局；五是推进监管能力建设维护期货市场健康稳定发展。
据了解，郑商所举办的本次PTA期货论坛，正是为了搭建沟通交流平台，促进PTA期货更好服务实体经济。PTA期货是中国期货市场上市的第一个化工产品，目前也是中国独有的期货品种。上市11年来，在市场各方共同努力下，市场规模不断扩大，2017年1月—10月，累计成交1.2亿手，日均成交116万手；价格发现功能不断提升，期现价格相关性长期稳定在0.98以上，期现价格趋合良好，期货价格已成为企业贸易定价的基准和国际相关行业的“风向标”；涌现出了一大批积极利用期货市场稳定生产经营的典型示范企业。目前90%的生产企业、贸易企业和80%的大型聚酯企业都利用PTA期货规避风险。在今年上半年期货品种功能评估中，PTA期货位列能化产品第一位。此外，期货市场的相关制度安排，还为PTA相关企业降低库存成本和物流成本发挥了独特作用。

拓宽服务实体产业深度与广度
“新时代下，包括PTA相关产业在内的广大实体产业都将会发生重大而积极的变化，这将为期货市场的发展提供新的更大的机遇，也将对期货市场的服务深度和广度提出新的更高的要求。”陈华平表示，

陈华平在会上表示，党的十九大作出了“中国特色社会主义进入新时代”和“我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”的重大论断。化解新时代下社会主要矛盾，特别是经济、生态方面的矛盾，要在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下，贯彻新发展理念，建设现代化经济体系。
陈华平表示，郑商所将不忘初心，牢记使命，按照党的十九大关于建设现代化经济体系的战略部署，努力做好相关工作。一是推进产品和业务创新服务供给侧结构性改革；二是发挥现有产品优势服务乡村振兴战略和区域协调发展战略；三是推进制度创新和技术创新服务加快建设创新型国

供过于求 铁矿石期货反弹高度恐有限
元/吨，远月升水结构十分明显。“铁矿石期货月间结构已呈现远月升水结构，反映市场对未来价格回升的预期强烈。但库存持续攀升，发货维持高位，钢厂限产冲击需求下，现货和近月合约却难言乐观。”中信期货分析师刘浩指出。
供过于求压制价格
“11月，库存天数处于历史同期高位，钢厂主动降库存还有空间，供给过剩明显，铁矿石期价弱势将难改。”宏源期货指出。
据统计数据显示，2017年第三季度淡水河谷公司铁矿石产量为9510万吨，创单季产量新纪录。力拓第三季度铁矿石产量（自有股权）为7290.3万吨，环比增加520.4万吨，同比增加147.2万吨。必和必拓三季度铁矿石产量为5558万吨，环比下降7.6%。FMG第三季度产量为4170万吨，环比下降0%，同比下降4%。
瑞达期货指出，四季度来看，根据矿山季报数据和计划完成量，预计四大矿山发货量仍有一定增加，其中淡水河谷相较第三季度变化不大，增加96万吨，力拓相较第三季度还有400—500万吨的增量，BHPB相较第三季度还有700—800万吨的增量，FMG测算第四季度发货量为4200万吨，相比三季度减少200万吨左右。总的来说，预计四季度四大矿山发货量会增加

陈华平在会上表示，党的十九大作出了“中国特色社会主义进入新时代”和“我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”的重大论断。化解新时代下社会主要矛盾，特别是经济、生态方面的矛盾，要在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下，贯彻新发展理念，建设现代化经济体系。
陈华平表示，郑商所将不忘初心，牢记使命，按照党的十九大关于建设现代化经济体系的战略部署，努力做好相关工作。一是推进产品和业务创新服务供给侧结构性改革；二是发挥现有产品优势服务乡村振兴战略和区域协调发展战略；三是推进制度创新和技术创新服务加快建设创新型国

供过于求 铁矿石期货反弹高度恐有限
元/吨，远月升水结构十分明显。“铁矿石期货月间结构已呈现远月升水结构，反映市场对未来价格回升的预期强烈。但库存持续攀升，发货维持高位，钢厂限产冲击需求下，现货和近月合约却难言乐观。”中信期货分析师刘浩指出。
供过于求压制价格
“11月，库存天数处于历史同期高位，钢厂主动降库存还有空间，供给过剩明显，铁矿石期价弱势将难改。”宏源期货指出。
据统计数据显示，2017年第三季度淡水河谷公司铁矿石产量为9510万吨，创单季产量新纪录。力拓第三季度铁矿石产量（自有股权）为7290.3万吨，环比增加520.4万吨，同比增加147.2万吨。必和必拓三季度铁矿石产量为5558万吨，环比下降7.6%。FMG第三季度产量为4170万吨，环比下降0%，同比下降4%。
瑞达期货指出，四季度来看，根据矿山季报数据和计划完成量，预计四大矿山发货量仍有一定增加，其中淡水河谷相较第三季度变化不大，增加96万吨，力拓相较第三季度还有400—500万吨的增量，BHPB相较第三季度还有700—800万吨的增量，FMG测算第四季度发货量为4200万吨，相比三季度减少200万吨左右。总的来说，预计四季度四大矿山发货量会增加

陈华平在会上表示，党的十九大作出了“中国特色社会主义进入新时代”和“我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”的重大论断。化解新时代下社会主要矛盾，特别是经济、生态方面的矛盾，要在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下，贯彻新发展理念，建设现代化经济体系。
陈华平表示，郑商所将不忘初心，牢记使命，按照党的十九大关于建设现代化经济体系的战略部署，努力做好相关工作。一是推进产品和业务创新服务供给侧结构性改革；二是发挥现有产品优势服务乡村振兴战略和区域协调发展战略；三是推进制度创新和技术创新服务加快建设创新型国

白糖价格上涨，导致企业营业利润增加，进而推动股价上涨，反之亦然。
“但在牛熊或者熊牛周期转换期间，白糖期货价格会有反复震荡，而白糖股价趋势转变较为明显，白糖股的见顶与见底时间要早于白糖期货。就目前形势整体来说，白糖牛市周期基本结束，翘尾行情空间有限，难以带动白糖股大幅反弹。”张伟伟分析认为。

全球糖市一片天。据了解，近期，随着2017/2018榨季全球食糖产量预期乐观，各机构不断上调未来过剩值，预计供应过剩量为500万吨，但消费端缺乏亮点。
“目前白糖最大的两个消费国分别是中国和印度，一个限制进口，一个声称不再进口。未来供需矛盾有继续恶化的可能，时间成本对多头较为不利。”李晓威表示，长期来看，供应充裕的大环境下，悲观观的美糖无力提振国内糖价。
“而在中短期内，在货币因素、空头资金持仓过高、巴西食糖生产比例调低以及国内产量低于预期等因素的支撑下，美糖短期氛围偏多有利于国内糖价中短期的反弹。”她说道。
就在一些投资者还犹豫糖业股要不要买的时候，已经有期货投资者开始思考何时布局期货空单了。
李晓威指出，本榨季，国内将进入增产周期和抛储周期，供应充裕的前景令空头依然占主动，近强远弱持续，新糖集中上市前逢高布局空单为主。中短期内，在12月新糖大量集中上市之前，国内现货贸易量预期略紧张，短多氛围延续，长线操作可在此阶段布局长线空单。

郑商所举办2017年PTA期货论坛
陈华平：完善PTA市场建设 促进产业健康发展
□本报记者 马爽

为更好服务PTA相关产业发展，郑商所将着力做好以下工作：
第一，做深做细PTA期货。10月上旬郑商所实施PTA期货合约连续活跃方案以来，1803合约成交、持仓稳步提高，初步呈现活跃态势。郑商所将根据市场运行情况，进一步优化实施方案，逐步推进期货合约连续活跃，以利持续生产、持续销售的PTA相关企业及时有效地利用期货市场管理风险。同时，郑商所将始终把引导产业企业和机构投资者参与市场，作为交易所市场推广工作的重中之重，以完善产业企业和机构投资者服务平台为抓手，引导更多产业企业和机构投资者利用期货管理风险，优化资产配置，从而促进PTA期货功能更好发挥，市场效率和质量进一步提升。

今年，积极推进PTA期权上市。白糖期权今年4月上市以来，市场运行平稳，定价持续合理有效，产业企业参与数量不断增加，市场功能逐步发挥。郑商所将积极响应会员公司和IPTA相关实体企业需求，努力争取各方支持，推动PTA期权产品早日上市。近期，郑商所将开展PTA期权仿真交易，为PTA期权上市做好准备。PTA期权上市后，将进一步完善PTA产业风险管理体系，为实体企业提供更加多样化、精细化的风险管理工具。
第三，大力推进场外市场建设。郑商所将适应PTA等实体企业多样化、个性化的需求，充分利用期货交易所现有资源和独

特优势，加快搭建场外综合业务平台，为仓单交易、场外期权、基差贸易等场外交易提供服务。郑商所还将继续支持会员公司和其他金融机构，创新产品和方式，为不具备入场交易条件和能力的市场主体提供风险管理服务。以此，使郑商所的服务从场内延伸到场外、从标准化产品延伸到个性化产品，使更大范围内的市场主体直接或间接地从期货市场的发展中受益。
第四，积极稳妥推进PTA期货市场对外开放。郑商所将坚持“引进来”与“走出去”并举，稳步推进市场对外开放，逐步提高郑商所市场的国际化水平。以推动PTA期货作为特定品种为重点，持续推进引入境外交易者等相关工作。在此基础上，围绕服务“一带一路”建设等工作重点，结合PTA期货市场实际，积极探索对外开放的可行路径和方式，争取尽快取得实质性进展。
第五，加强市场一线监管，防范市场风险。郑商所将把加强市场一线监管，防控市场风险放在更加重要的位置，持续完善期货交易持续监测指标体系，加强市场运行监测分析，及时纠正市场违规行为，有效管控市场风险，保障市场健康稳定运行。

参加会议的现货企业代表表示，本次论坛邀请了行业著名专家分析国内外经济形势、PTA及上下游行业情况，分享和交流企业利用PTA期货工具的理念和方法，为广大PTA产业链企业、机构投资者和其他市场参与者提供了沟通交流的平台。
瑞达期货表示，铁矿石发货仍处于高位水平，随着港口压港情况的进一步缓解，港口库存有继续增加趋势，而需求端钢厂高炉开工率承压，随着后期环保力度的扩大，需求难有较好表现。在日耗不断下降的过程中，钢厂进口矿可用天数不断增加，因而钢厂难以形成集中性补库。预计铁矿石期价可能陷入400—470元/吨区间整理。

中国期货市场监控中心商品指数（11月9日）								
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		84.97			84.79	0.18	0.21	
商品期货指数	1002.00	1000.80	1010.28	997.44	1000.21	0.59	0.06	
农产品期货指数	931.24	935.55	935.96	930.91	929.56	5.99	0.64	
油脂期货指数	586.99	589.75	590.70	584.66	583.84	5.92	1.01	
粮食期货指数	1293.04	1294.19	1295.36	1287.69	1293.04	1.15	0.09	
软商品期货指数	906.53	911.11	913.39	905.22	905.83	5.27	0.58	
工业品期货指数	1016.30	1012.69	1028.69	1008.19	1014.52	-1.83	-0.18	
能化期货指数	706.05	707.77	715.66	704.39	705.70	2.07	0.29	
钢铁期货指数	950.98	948.81	977.08	943.46	949.11	-0.30	-0.03	
建材期货指数	927.91	927.81	943.28	922.80	927.04	0.77	0.08	

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（11月9日）						
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	1121.76	1127.57	1120.12	1125.56	4.05	1124.38
易盛农基指数	1370.5	1377.6	1368.5	1375.14	4.94	1373.7

近强远弱格局不变

不过，短期来看，做空头似乎比多头风险更大。
刚刚闭幕的糖会数据显示，预计2017/2018榨季广西产量最多增加50万吨至560万吨—580万吨，低于预期的610万吨—630万吨，云南194万吨，广东增产13万吨—14万吨至90万吨，海南25万吨，新疆持平49万吨，内蒙古小幅增长3万吨至50万吨，黑龙江增加一倍多至75万吨，其他甜菜产区产量较低，较难达到期初预计的125万吨，预计2017/2018榨季我国食糖产量1020万吨，低于前期预估的1050万吨，但如后后期天气配合，糖分积累较高，产量有继续提升潜力。
分析人士认为，抛开产量因素，从进口、走私和抛储来看，预计增加正规进口糖、抑制走私糖将是未来的政策重点；抛储将成为2017/2018榨季的常态，2016/2017榨季计划抛储量164.68万吨，实际成交138.57万吨，尚余26.11万吨未成交，结转至本榨季，后期抛储对糖价压力较大。消费方面，预计将维持平稳或小幅增长趋势，“不算抛储，截止到明年1月份累计产量预计为49552万吨，累计工业销量预计为193万吨，工业库存预计为27967万吨，产量和库存均高于上榨季同期。”李晓威表示，短期看，甘蔗产量预期调减，远月压力有所缓解，但减产绝对数值较低，增产趋势未改。决定短期郑糖反弹能否延续的关键是当前可供流通的库存量，新糖尚未大量上市，甘蔗产区号召延后开榨，短期局部供应偏少，但还未达到紧张的程度，现货市场氛围偏多，不过，短期反弹的延续还需要外糖和资金的配合。

陈华平：完善PTA市场建设 促进产业健康发展
□本报记者 马爽

为更好服务PTA相关产业发展，郑商所将着力做好以下工作：
第一，做深做细PTA期货。10月上旬郑商所实施PTA期货合约连续活跃方案以来，1803合约成交、持仓稳步提高，初步呈现活跃态势。郑商所将根据市场运行情况，进一步优化实施方案，逐步推进期货合约连续活跃，以利持续生产、持续销售的PTA相关企业及时有效地利用期货市场管理风险。同时，郑商所将始终把引导产业企业和机构投资者参与市场，作为交易所市场推广工作的重中之重，以完善产业企业和机构投资者服务平台为抓手，引导更多产业企业和机构投资者利用期货管理风险，优化资产配置，从而促进PTA期货功能更好发挥，市场效率和质量进一步提升。

今年，积极推进PTA期权上市。白糖期权今年4月上市以来，市场运行平稳，定价持续合理有效，产业企业参与数量不断增加，市场功能逐步发挥。郑商所将积极响应会员公司和IPTA相关实体企业需求，努力争取各方支持，推动PTA期权产品早日上市。近期，郑商所将开展PTA期权仿真交易，为PTA期权上市做好准备。PTA期权上市后，将进一步完善PTA产业风险管理体系，为实体企业提供更加多样化、精细化的风险管理工具。
第三，大力推进场外市场建设。郑商所将适应PTA等实体企业多样化、个性化的需求，充分利用期货交易所现有资源和独

特优势，加快搭建场外综合业务平台，为仓单交易、场外期权、基差贸易等场外交易提供服务。郑商所还将继续支持会员公司和其他金融机构，创新产品和方式，为不具备入场交易条件和能力的市场主体提供风险管理服务。以此，使郑商所的服务从场内延伸到场外、从标准化产品延伸到个性化产品，使更大范围内的市场主体直接或间接地从期货市场的发展中受益。
第四，积极稳妥推进PTA期货市场对外开放。郑商所将坚持“引进来”与“走出去”并举，稳步推进市场对外开放，逐步提高郑商所市场的国际化水平。以推动PTA期货作为特定品种为重点，持续推进引入境外交易者等相关工作。在此基础上，围绕服务“一带一路”建设等工作重点，结合PTA期货市场实际，积极探索对外开放的可行路径和方式，争取尽快取得实质性进展。
第五，加强市场一线监管，防范市场风险。郑商所将把加强市场一线监管，防控市场风险放在更加重要的位置，持续完善期货交易持续监测指标体系，加强市场运行监测分析，及时纠正市场违规行为，有效管控市场风险，保障市场健康稳定运行。

参加会议的现货企业代表表示，本次论坛邀请了行业著名专家分析国内外经济形势、PTA及上下游行业情况，分享和交流企业利用PTA期货工具的理念和方法，为广大PTA产业链企业、机构投资者和其他市场参与者提供了沟通交流的平台。
瑞达期货表示，铁矿石发货仍处于高位水平，随着港口压港情况的进一步缓解，港口库存有继续增加趋势，而需求端钢厂高炉开工率承压，随着后期环保力度的扩大，需求难有较好表现。在日耗不断下降的过程中，钢厂进口矿可用天数不断增加，因而钢厂难以形成集中性补库。预计铁矿石期价可能陷入400—470元/吨区间整理。

中国期货市场监控中心商品指数（11月9日）								
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		84.97			84.79	0.18	0.21	
商品期货指数	1002.00	1000.80	1010.28	997.44	1000.21	0.59	0.06	
农产品期货指数	931.24	935.55	935.96	930.91	929.56	5.99	0.64	
油脂期货指数	586.99	589.75	590.70	584.66	583.84	5.92	1.01	
粮食期货指数	1293.04	1294.19	1295.36	1287.69	1293.04	1.15	0.09	
软商品期货指数	906.53	911.11	913.39	905.22	905.83	5.27	0.58	
工业品期货指数	1016.30	1012.69	1028.69	1008.19	1014.52	-1.83	-0.18	
能化期货指数	706.05	707.77	715.66	704.39	705.70	2.07	0.29	
钢铁期货指数	950.98	948.81	977.08	943.46	949.11	-0.30	-0.03	
建材期货指数	927.91	927.81	943.28	922.80	927.04	0.77	0.08	

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（11月9日）						
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	1121.76	1127.57	1120.12	1125.56	4.05	1124.38
易盛农基指数	1370.5	1377.6	1368.5	1375.14	4.94	1373.7

上期所举办2017年度指定交割仓库及质检机构工作会议

□本报记者 马爽

11月9日，上海期货交易所（下称“上期所”）在厦门召开指定交割仓库及质检机构年度工作会议。会议学习领会党的十九大精神，贯彻落实全国金融工作会议“三大主要任务”要求和证监会党委部署，以“回顾过去，谋划未来，防范风险，创新发展，提升现代物流行业核心竞争力”为主题，紧紧围绕服务实体经济宗旨，在深刻总结过去一段时期交割工作经验的基础上，交易所与指定交割仓库及质检机构一道凝心聚力、放眼长远，积极探索谋划未来交割工作方向及指定交割仓库发展路径。上期所党委书记、理事长姜岩出席会议并发表讲话，党委委员、副总经理滕家伟参加会议。
姜岩指出，今年是党的十九大胜利召开之年，也是上期所收关“二五”规划，布局“三五”规划的关键之年。上期所要坚决贯彻党的十九大精神，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，围绕增强金融服务实体经济能力、促进多层次资本市场健康发展的根本宗旨，坚持“以世界眼光谋划未来、以国际标准建立规则、以本土优势彰显特色”的基本思路，充分发挥好政治优势、资源优势、地域优势，朝着“建立世界一流交易所”的长期发展目标大步前行。在交割工作方面，要把交易所和指定交割仓储企业的发展置于“一

盘棋”统筹考虑，依法全面从严监管。他强调，交割仓库要认真贯彻落实十九大精神，提高政治站位，切实做到“四个坚持”——坚持为实体经济服务、坚持风险防范不松劲、坚持维护指定交割仓库群体形象及坚持以创新为发展不竭动力。
滕家伟表示，过去五年上期所交割工作为期货市场平稳运行和功能发挥提供了可靠保障，奠定了坚实基础。他提出，新形势下，交割管理工作要以党的十九大精神为引领，全面落实全国金融工作会议确定的“三大核心任务”要求，认真总结经验，坚持问题导向，深化实体经济服务，把服务意识贯穿于交割管理全过程；强化自律监管职责，守住不发生交割风险的底线；细化交割业务制度，促进期货市场功能有效发挥；优化基础设施建设，推动交割监管手段现代化；简化业务流程，切实提升交割工作效能。
会议邀请上期所各指定交割仓库及质检机构代表约260人参加。会上，部分代表就交割仓库工作开展情况及未来发展规划作了交流发言，并进行了分组讨论，大家纷纷表示要深入学习领会十九大精神和全国金融工作会议要求，严格按照证监会相关指引和交易所交割管理规则开展期货仓储业务，在牢牢守住风险底线的前提下，学习先进业务模式，建设先进基础设施，着力固优势，补短板，强弱项，不断提升行业核心竞争力，共同促进期货市场更好地服务实体经济。

第三季度全球黄金需求同比降9%

□本报记者 马爽

世界黄金协会最新发布的《黄金需求趋势报告》显示，2017年第三季度全球黄金需求为915吨，同比降9%。其中，金饰行业需求疲软以及黄金ETF增持量明显减缓是两个关键因素。
具体来看，作为黄金需求大国，由于印度新出台的税制和监管法规，影响了该国金饰需求，也成为第三季度全球金饰需求同比下跌3%（从2016年第三季度的495吨下跌至2017年第三季度的479吨）的主要原因。第三季度ETF增持量虽然保持增长，但仅增加了19吨，远不及2016年第三季度144吨的增持量。相比之下，其他行业需求则有所增长：第三季度央行需求增

步入需求旺季 豆粕四季度料偏强

□中信期货 王聪颖

近期，多空双方在国内豆粕期货2800元/吨附近展开争夺激烈。不过，这一格局或将发生转变。从国际方面看，美豆丰产，但收割期遭遇降水，单产或出现下调，且南美大豆播种进度偏慢。国内方面，大豆进口较顺畅，油厂豆粕库存持续走低，同时豆粕累计销售同比微增。此外，考虑到豆粕将进入需求旺季，供需格局或趋紧，因此认为四季度期价有望保持偏强走势。

国际方面，美国农业部（USDA）定于北京时间周五凌晨1点发布11月供需月报，预计报告影响中性偏多。巴西大豆播种进度为43%，同比落后，持平于5年均值。不过，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至11月2日，阿根廷2017/2018年度大豆播种进度达到7.2%，高于一周前的1.8%。该交易所预计2017/2018年度大豆播种面积为1810万公顷，这也将是大豆播种面积连续第三年下降，因为农户转播玉米和小麦。
从大气候上看，2017年末，2018年初拉尼娜发生概率增大。历史数据显示，拉尼娜年份南美大豆单产环比大多下降。如果南美大豆减产，全球大豆供需

东证—大商所商品指数（11月9日）						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	
跨所农产品指数	106.26	106.67	106.40	106.07	0.56%	
跨所能化指数	93.31	93.59	93.60	93.13	0.50%	
东证大商所农产品指数	103.18	103.59	103.25	102.95	0.63%	
东证煤炭矿指数（大商所）	89.21	88.26	90.00	88.66	-0.45%	
东证能化指数（大商所）	108.18	108.12	108.44	107.87	0.23%	
东证工业品指数（大商所）	88.54	87.91	89.12	88.09	-0.21%	
易盛东证能化指数	82.13	82.64	82.44	82.05	0.73%	
易盛东证棉糖指数	91.76	92.18	92.14	91.75	0.47%	