

上期所与挪威浆纸交易所 签署谅解合作备忘录

□本报记者 王朱莹

3月15日，上海期货交易所（简称“上期所”）与挪威浆纸交易所（NOREXECO ASA, The Pulp & Paper Exchange）在上期所签订谅解合作备忘录，共同谋求在更广泛领域开展合作。

“2018华中地区期现结合实战研修班”顺利召开

□本报记者 张勤峰

随着供给侧结构性改革的深入推进，期货市场功能发挥水平不断提升，期市培育工作重要性日益显现。日前长江期货联合大商所在武汉大学珞珈山庄举办“2018华中地区期现结合实战研修班”，吸引了来自全国各地50余家实体企业高管、期货部负责人参加。

长江期货董事长谭显荣在致辞中表示，当前我国期货市场正迎来良好的发展机遇，伴随着期权工具上市、国际化进程提速等全面铺开，期货市场服务实体经济、服务国家战略的能力得到显著增强，希望通过本次培训为产业链龙头现货企业打造学习、交流、资源对接的平台，帮助产业客户更好地掌握期货衍生工具，提升风险管理和财富管理水平。

大商所已成为全球最大的煤炭、铁矿石期货交易市场，创新推出贸易商厂库交割制度、仓单服务商制度，吸引了大量产业客户参与到期货市场中来。“铁矿石自上市以来，由于产能、消费方面的问题，黑色整体承压显现，从900元/吨跌到280元/吨。如果单纯进行贸易，贸易商亏损概率很大，但部分贸易商利用期货市场基差变化，不仅规避了系统性下跌风险，还获得了微薄的贸易利润之外的基差利润”，日照钢铁控股集团期货投资部负责人侯典银表示。

玻璃期货短期下跌空间料有限

□本报记者 张利静

上周以来，玻璃期货止涨震荡回调，从1500元/吨一线回落至1450元/吨一线。截至昨日收盘，玻璃期货收报1457元/吨，总成交39.13万手，总持仓52.66万手。

分析人士表示，目前玻璃现货报价偏强运行，市场信心较为充足，且盘面贴水大幅回升，对期货价格形成支撑，短期玻璃期货做空空间不大，长期来看，价格走势将取决于产能回升及需求复苏情况。

现货市场信心较充足

现货市场上，2018年3月15日中国玻璃综合指数1202.86点，环比上涨1.03点；中国玻璃价格指数1229.75点，环比上涨1.46点；中国玻璃信心指数1095.32点，环比上涨-0.67点。原料方面，重质纯碱价格持稳。

业内人士表示，目前国内玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业维持正常的产销率，部分地区市场报价小幅上涨；但是由于近期部分区域现货价格上涨幅度比较大，贸易商和加工企业信心略有回落，采购玻璃的积极性也有一定的减缓。

生产线与库存方面，截至目前，浮法玻璃生产线总数362条，总产能12.96亿重量箱；生产线开工数232条，生产线开工率64.09%；生产线库存3475万重量箱。

方正中期期货玻璃分析师汤冰华表示，目前玻璃现货报价偏强运行，南方地区调价后，近日沙河及西北地区报价上涨，市场信

中国期货市场监控中心商品指数（3月15日）						
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌
商品综合指数		84.48			84.45	0.03
商品期货指数	983.09	984.29	989.43	981.83	986.33	-2.54
农产品期货指数	920.19	915.96	920.62	913.62	919.51	-3.65
油脂期货指数	526.91	524.73	527.69	522.54	526.09	-1.36
粮食期货指数	1305.11	1290.59	1305.11	1294.45	1304.07	-5.48
软商品期货指数	860.51	861.82	862.74	858.38	860.86	0.96
工业品期货指数	1006.07	1002.18	1007.73	998.9	1004.17	-1.99
能化期货指数	695.3	695.39	696.84	692.47	694.97	0.42
钢铁期货指数	973.99	972.38	973.98	965.64	972.85	-0.27
建材期货指数	907.01	907.21	910.07	902.58	904.5	2.71

东证—大商所商品指数（3月15日）					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.21	104.71	104.75	105.29	-0.55%
跨所能化指数	94.88	94.82	94.78	94.84	-0.02%
东证大商所农产品指数	102.60	102.03	102.05	102.59	-0.55%
东证煤炭指数(大商所)	91.83	91.55	91.49	90.73	0.90%
东证能化指数(大商所)	104.41	104.27	104.36	104.30	-0.03%
东证工业品指数(大商所)	88.87	88.87	88.82	88.36	0.57%
易盛东证能化指数	86.71	86.69	86.59	86.71	-0.02%
易盛东证白糖指数	86.42	86.64	86.55	86.54	0.12%

60美元还是70美元

“挺油派”分化 激辩油价变盘点

□本报记者 张利静

3月份以来，在美元低位反弹、美国产量持续增加两大“拦路虎”面前，原油期货高位回落，眼下再一次进入60美元/桶关口的争夺战。

本周，美国EIA数据再次搅动油市。分析人士表示，美国原油库存增幅超预期，但馏分油和汽油库存降幅超预期，数据喜忧参半，油价料将步入夹板行情。

美原油增产 利多黯然失色

3月14日盘中（纽约时间），美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至3月9日当周，EIA原油库存增加5022万桶，预期增加250万桶，连续3周录得增长。汽油库存减少627.1万桶，预期减少110万桶，前值减少7808万桶。馏分油库存减少436万桶，预期减少170万桶，连续5周录得下滑，且创2017年10月27日当周以来新低。美国国内原油产量增加12万桶至每天1038.1万桶，连续3周增长，继续刷新历史新高。

相关分析人士解释，上述数据显示，美国原油库存增幅为1月底以来最大。但汽油和馏分油库存降幅远超超预期，而美国原油产量续创新高，数据喜忧参半。

数据公布后，美油小幅反弹后再次回落至60美元/桶附近。截至昨日，美国原油期货主力合约报60.2美元/桶，布伦特原油期货主力合约报64.92美元/桶。

上述数据在一定程度上抵消了石油输出国组织（OPEC）减产对油市带来的利好支撑。

根据OPEC2月份月度报告，OPEC2

月减产执行率为147%，1月份这一数据为137%。但报告预计，今年全球石油需求将增加160万桶/日，高于之前的预估的159万桶/日，但OPEC以外的原油供应量增加166万桶/日（此前预期为140万桶/日），能够覆盖该需求。

OPEC在这一月度报告中将非OPEC产油国的原油供应增长预估上调了26万桶/日，将美国的原油供应增长预估上调12%，至146万桶/日。

业内人士表示，这已经是OPEC连续第四个月上调对美国和其他产油国的供应增长预期。该前景表明，随着新增产量特别是美国新增产量的出现，OPEC和俄罗斯通过减产来消除全球供应过剩的努力所带来的效果将被抵消。虽然OPEC依旧严格执行减产协议，但美国产量的持续增加让减产协议影响力在逐渐减弱。

“近期美国内政部公开招标近海石油区块以贯彻特朗普的‘优先海上能源战略’，未来随着海上原油逐步开发，美国原油产量将会更上一层楼。”方正中期期货分析师隋晓影、张子策表示，原油基本面偏弱，美元维持震荡，看弱二季度油价。

在美国原油产量增加的利空衬托下，油市出现的其他利好消息都已黯然失色。

中国国家统计局3月14日发布的数据显示，1-2月份，原油产量3037万吨，同比下降1.9%，降幅比去年同期收窄6.1个百分点；日均产量51.5万吨。原油进口保持较快增长。1月份和2月份分别进口原油4064和3226万桶，同比增长19.6%和11.5%。

报告称，随着部分停产检修的原油加工企业开工，原油加工量恢复较快增长态

势。1-2月份，原油加工量9340万吨，同比增长7.3%，增速比去年同期加快3.0个百分点；日均加工量158.3万吨。汽油、煤油和柴油产量分别增长6.4%、8.8%和2.4%。上述数据表明，中国进口需求依旧保持强劲，但这一来自需求端的利好消息显然对原油价格的提振效果有限。

“挺油派”分化：60美元还是70美元

业内分析人士指出，美国原油产量的增加与原油价格上涨的博弈，将决定未来原油价格的波动空间。

挪威咨询公司Rystad Energy分析副总裁Artem Abramov表示，如果明年油价平均每桶70美元，美国原油日产量将比处于每桶60美元条件下的日产量增加60万桶。

高盛表示，美国页岩油开采活动已经回暖，尽管目前钻井数量还只是呈现温和增长。根据以往原油价格与钻井变动之间的时滞，预计开采活动将在未来几周飙升。“而考虑到原油需求维持强劲增长，OPEC维持较高的减产执行率，预计全球原油库存将在三季度进一步朝5年均值水平下降。”

在这一问题上，OPEC也开始出现阵营分化：以沙特阿拉伯为代表的一方希望原油价格能够涨到70美元以上；而伊朗代表的一派则认为，油价如果涨到70美元/桶以上，就会促使美国页岩油大量增产，从而再度令油价大跌，伊朗石油部长赞加内在接受媒体采访时表示，希望欧佩克采取行动，让油价保持在每桶60美元附近，从而遏制页岩油生产商。

当前的油市形势似乎更加支持后者

原油期货交割仓库和检验机构昨日授牌

上期能源：原油期货上市准备就绪

□本报记者 王皎

3月15日，上海期货交易所（简称“上期所”）子公司上海国际能源交易中心（简称“上期能源”）在上海举办原油期货指定交割仓库和指定检验机构授牌仪式暨期货交割业务培训。中国石化石油储备公司、中油燃料油、中化兴中、大连中石油储运、青岛港董家口、洋山石油等6家指定交割仓库、3家备用交割仓库和4家指定检验机构的代表出席授牌仪式并参加了原油期货交割业务培训。

做好万全准备 提高服务能力

上期所党委书记、理事长、上期能源董事长姜岩出席仪式并为指定交割仓库和指定检验机构代表授牌。上期所党委副书记、总经理、上期能源总经理席志勇出席仪式并致辞。上期所党委委员、副总

经理滕家伟主持授牌仪式。

席志勇在致辞中表示，各指定交割仓库和指定检验机构要尽快熟悉原油期货交割相关的法规政策、制度规定和工作流程，做好万全准备，迎接原油期货交割业务，确保当原油期货首批交割业务到来时，原油交割商品“进得来、装得下、存得好、出得去”；要提高服务能力，服务各种类型的市场参与者，满足原油期货发展的各项要求；要紧抓安全生产，在日常经营中加大安全生产方面管理力度，力争各类风险隐患排查无死角，确保在库原油商品的安全。

据悉，经过周密准备，原油期货上市的各项准备工作已经基本完成。会员入会方面，上期能源已批准149家期货公司会员资格和7家非期货公司会员资格；交割业务方面，确定启用6家指定交割仓库，共8个存放点，总核定库容595万方，其中一期启用315万方，启用4家指定检验机构，

同时启用3家备用交割仓库，备用交割仓库核定库容260万方；结算业务方面，批复同意12家银行从事境内存管业务、8家银行从事境外存管业务，银行账户开立、保证金管理和结算业务培训工作有序进行；市场投教宣传工作稳步推进，举办各类原油期货培训活动400余场；风险防范和技术系统的准备工作也已基本完成，相继进行5次全市场生产系统演练。

带动原油市场进一步发展

原油期货作为我国第一个国际化的期货品种，第一步是引入境外投资者参与，探索期货市场国际化的市场运作和监管经验，今后还将探索走出去的可能性，让世界从“认识”中国原油期货到“认知”中国原油期货，最终“认可”中国原油期货。

中国石化集团石油商业储备有限公司总经理周立伟表示，原油期货是我国第

一个允许境外投资者参与的商品期货交易品种，是我国建立现代高效的石油市场体系、提升在国际石油市场的话语权、推进人民币国际化的重要举措，也是实体经济优化资源配置、规避价格波动风险的重要工具。我公司能够参与原油期货业务，为原油期货上市顺利进行提供支持，倍感自豪同时也深感责任重大。我们将努力做到规范运营、办事高效、绿色安全，为原油期货交割企业提供一流的服务。

东北中石油国际事业有限公司党委书记、总经理张红岩指出，我国推出原油期货，能够为企业有效的价格风险管理工具和套期保值手段。原油期货采用实物交割的方式，有助于更好地紧密连接期货市场与现货市场。目前在沿海地区设立的交割仓库，既为沿海的炼化企业提供了新的进口原油获取渠道，也将带动我国原油市场的进一步发展。

加大试点支持力度

评审结束后，大商所组织10家黑色产业链企业和8家期货公司的有关领导和代表举行“2017年基差试点工作座谈会”，对2017年基差试点工作开展的成功经验、存在问题和意见、建议进行深入交流与探讨。

与会人员首先对大商所为黑色产业链企业提供基差贸易的平台和支持给予了充分肯定。鞍钢股份有关领导表示，近三年来，鞍钢充分利用期货市场的价格发现和风险管理功能使企业受益匪浅，期货套期保值现已在鞍钢深入人心。鞍钢和建材此次积极参与大商所基差贸易试点的目的是为了更好地服务实体经济，为生产型、加工型企业提高服务水平，并探索与大型、稳定客户形成长期战略性的合作，同时，作为国有企业先走出尝试基差贸易的扎实一步。

在谈及基差贸易的优势时，热联中邦黑色金属部副总经理丁国平表示，作为一种贸易方式，基差贸易是市场发展的必然产物，以大连铁矿石期货价格为基准的基差贸易具有众多优点：一是期货市场的保证金制度可以降低资金占用；二是期货市场交易效率高，企业的远期交易诉求基本能够满足；三是基差贸易的合同条款可协调性高，铁矿石基差贸易方式比船货优势明显。中信期货总

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（3月15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	1079.58	1081.21	1075.32	1078.77	-2.48	1078.5
易盛农基指数	1309.24	1311.2	1304.02	1308.26	-3.06	1307.92

支持基差贸易 大商所创新黑色产业链服务模式

□本报记者 张勤峰

3月13日，大商所在大连举办“2017年基差试点项目结项评审会”。国信期货、永安期货、中信期货、华西期货、国投安信期货等5家期货公司申报的5个项目完成试点并最终通过评审。评审结束后，大商所组织10家黑色产业链企业和8家期货公司的有关领导和代表举行“2017年基差试点工作座谈会”，对2017年基差试点工作开展的成功经验、存在问题和意见、建议进行深入交流与探讨。

基差交易连接企业与期货

5家期货公司申报的5个项目包括4个铁矿石品种和1个焦炭品种，22万吨铁矿石和1万吨焦炭。2017年大商所基差试点项目涉及10家具有较强代表性的实体企业，涵盖国营企业和民营企业，贸易企业、焦化企业和钢铁企业，价格基准地和非基准地区的企业等多种类型。均以“期货价格+基差”作为贸易价格，用基差贸易替代原有的长约或一口价并进行相应的风险管理，将企业生产经营与期货市场价格紧密联系起来。

基差交易模式不仅能够满足贸易双方灵活多变的谈判需求，更具有延期定价，减少价格风险，锁定成本和利润，规避基差风险等优势；企业可根据不同的需求和目标，择优成为基差制定方或定价方，并根据实际情况选择灵活的点价期与交货期，改变了贸易双方的价格对抗局面。更值得一提的是，基差贸易使企业可在不直接参与期货的情况下也可利用期货价格，为企业利用衍生品市场拓展经营模式、进行风险管理提供了新路。

大商所举办2017年基差试点项目结项评审会及业务座谈会