尝到“甜头” 产业链企业点赞铁合金期货

□本报记者 张枕河

对于非产业链相关投资者而言，铁合金期货相对陌生。但实际上，铁合金是炼钢必备的辅料，具有非常重要的作用。

近日，中国证券报记者在采访和调研中了解到，铁合金期货受到了产业的高度关注。由于各种超出预期的“甜头”，企业参与热情持续升高。据悉，最近一年多以来，铁合金期货法人客户参与度有了明显提高，上游的铁合金生产企业、贸易企业以及下游钢铁企业都逐渐参与到铁合金期货市场。

西北地区一铁合金企业工作车间

尝甜头 企业参与度显著提升

铁合金是炼钢必备的辅料，如果将炼钢过程比作成“烹饪”，铁合金就好比“食盐”，用量虽小但不可或缺。在我国，铁合金产量最大、使用最多的就属硅铁和锰硅，而它们都是在郑州商品交易所已上市交易的期货品种。

业内专家对记者指出，目前持续扩大的市场规模、不断提高的市场流动性，为铁合金产业企业更好地利用期货市场管理生产经营风险提供了有利条件。特别是尝到“甜头”后，相关企业参与铁合金期货的热情正在显著提升。

近日，由郑州商品交易所、上海期货交易所、上海钢联股份有限公司联合主办，中国铁合金工业协会协办的“2019年铁合金产业高峰论坛”在银川召开，来自铁合金生产及贸易企业、钢铁企业等的业界代表参加了此次论坛。

中国证券报记者在此次论坛上了解到，最近一年多以来，铁合金期货成交量、持仓量、参与客户数量及交割规模均稳步提升。2018年3月-2019年3月，硅铁期货日均成交量14.67万手，日均持仓量15.49万手；锰硅期货日均成交量14.19万手，日均持仓量15.29万手。硅铁1901合约和锰硅1901合约交割量分别为2.2万吨和2.3万吨。

值得注意的是，铁合金期货法人客户参与度有了明显提高。2018年1月至2019年3月，硅铁期货法人成交占比从14.4%提高到29.0%，法人持仓占比从18.6%提高到46.6%；锰硅期货法人成交占比从12.5%提高到28.4%，法人持仓占比从26.1%提高到53.2%。

蓄水池 期货打通上下游

那么，为何最近一年相关企业开始更加积极地参与铁合金期货？

宁夏浩瑞森实业有限公司总经理刘黎明在接受中国证券报记者采访时形象地指出：“期货作为‘大蓄水池’的功能得到凸显。期货可以打通上游和下游，无论市场需求涨跌，通过参与期货，铁合金能以合理的价格卖出去。有了期货这个工具，即使在下游钢厂不需要铁合金的时候也能在期货市场上找到出路。”

刘黎明介绍称，铁合金期货上市后的前两年时间内，市场需要一个学习、熟悉的过程，品种活跃度不高。而随着期货知识在铁合金行业的普及，自2016年下半年开始，硅铁及锰硅1705合约活跃度持续升高。目前，参与期货市场的铁合金贸易企业占比已达90%以上。一些民营的合金厂也逐渐参与了期货市场。

刘黎明表示，贸易企业参与期货市场已尝到很多“甜头”：能有效降低工厂排单产生的时间成本；通过参与交割，既能保证货源质量，又能及时回收货款；运用期货点价模式，价格透明，很容易促成贸易。运用好期货工具，对企业稳健经营、做优做强很有帮助，也能更好地促进产业健康有序发展。

五矿产业金融服务（深圳）有限公司杭州分公司副总经理谢德忠认为，近年来，由于郑商所和广大期货公司坚持不懈地开展期货知识普及、规则宣讲、产品推介等市场培育活动，铁合金行业对期货的认可度越来越高，期货点价模式已在行业内普遍推广，通过参与期货市场管理库存、产品、产能的铁合金行业上、下游企业客户也逐步增多。需要一再强调的是，产业链企业应该尽快了解和接受期货工具，同时，要高度重视风险控制，严格遵守期货市场规律、规则，才能更好地为企业生产经营保驾护航。

中信期货宁夏分公司副总经理刘曲臻告诉记者，近一年来，铁合金行业定价模式发生了明显变化。2018年5月前，铁合金行业询价主要采用询固定价格模式。近一年来，由于铁合金市场标准化程度、产区集中度较高，询基差的报价模式快速成为了行业主流，这种由市场定价的新模式可以更好地促进铁合金产业良好、健康发展。

潜力大 更多企业将跑步入场

业内专家指出，未来铁合金期货发展潜力仍然巨大，特别是一些上游的铁合金厂商可能会加速参与铁合金期货。

一位铁合金生产企业负责人对中国证券报记者表示，近期，交易所发布通知调整铁合金期货交易手续费，进一步降低了产业客户交易成本，铁合金期货服务实体经济的目标进一步显现。从行业整体和公司自身发展因素来看，未来需要加大在期货方面的考虑，通过学习、研究并参与套期保值来规避风险。

他指出，在行业发展方面，硅铁合金行业在2013年前后产能急剧扩张后，整体过剩非常严重，导致各主产区之间为争夺下游需求展开激烈竞争。在总体产能过剩的大背景下，只能依靠提升自身的风险管理水平，来维持企业的正常生产经营。

在铁合金企业自身经营方面，近年来也呈现出双向风险敞口特性。公司在上游原材料采购过程中，面临硅石、兰炭等原材料价格上涨风险；在下游产成品销售中，则面临硅铁合金价格下跌风险。从生产加工周期来看，部分企业还面临生产周期与订单周期不匹配的风险。从行业特点来说，公司还面临着硅铁实际销售价格偏离合同价格的风险。为减少价格波动对企业的影响，公司对市场风险管理思路是以卖出套期保值为主。

内蒙古普源铁合金有限责任公司总经理安小涛对中国证券报记者表示，该公司把期货作为重要的工具和平台，几乎运用每个期货合约做套保。对于部分合金企业而言，期货交割标准比较高，一些企业主的套保意识还不够强，加之资金也不够充裕等是他们还没有进行期货操作的主要原因。

谢德忠对记者指出，未来三到五年，铁合金期货交易量还会增高。铁合金市场标准化程度很高，因此很快就能实现“期货定价”。期货定价成为行业主流后，产业上下游没有那么快接受，但这必定是行业未来明确的发展方向，更多企业需要尽快学习、适应期货定价，并参与其中。

会议上，郑商所相关负责人介绍，下一步，郑商所将继续做好以下三个方面工作。第一是积极总结、推广企业运用期货市场典型案例，建设好“产业基地”，引导产业企业更好运用期货及衍生品市场，促进区域经济良好、健康发展。第二是紧跟市场发展脉搏，积极深入研究铁合金期、现货市场情况，不断完善铁合金期货规则制度，持续优化交割仓库布局，努力为产业企业提供更为优质的风险管理平台。第三是努力做好铁合金期货市场培育工作，加大组织培训、调研、会议等活动的力度，促进产业企业与金融机构交流合作。

郑商所“保险+期货”三年来：

覆盖面扩大 质量效果双提升

□本报记者 黎旅嘉

“扩面、提质、增效”——这是郑州商品交易所（简称“郑商所”）自开展“保险+期货”试点建设工作时就提出的要求。经过三年不懈努力，这项工作不断完善，取得了预期效果。在日前于杭州举办的2019中国期货分析师论坛“保险+期货”分论坛上，郑商所相关负责人表示，郑商所将继续推进“保险+期货”试点工作，发挥自身优势，勇于担当，做精准扶贫的力行者、示范者。

据了解，当前在农产品价格形成机制改革、精准脱贫攻坚、乡村振兴战略大背景下，期货行业服务国家战略，积极探索，大胆实践，发挥行业优势，与保险行业一道，探索“保险+期货”模式。对于相关期货交易所来说，按照证监会统一部署，发挥龙头带动作用，凝聚全行业力量，发挥期货市场专业优势，经过连续多年试点，“保险+期货”规模持续扩大、试点效果逐步显现、社会认同及参与度不断提高，获得了社会各界的广泛认可。专家认为，“保险+期货”试点在农产品价格风险管理上的示范带动效应日益显现。

以郑商所为例，郑商所自2016年以来已开展了三年“保险+期货”试点建设工作。数据显示：三年间，郑商所“保险+期货”试点品种从2个增加到3个，试点项目从最初的6个增加到40个。一些品种从单点开展到县域全覆盖，涉及的地区由最初的4省（区）增加至9省（区），惠及农户从7675户增加到50132户。郑商所支持资金从425万增加到5000万，目前试点赔付率超过70%，平均保险费率则从之前的超过5%降低到3%左右。“可以说经过三年的不懈努力，郑商所这项工作取得了预期效果，达到了‘扩面、提质、增效’的要求。”

值得注意的是，郑商所“保险+期货”项目得到了期货公司和地方政府的积极响应。

此外，一些期货公司利用自有资金独立开展“保险+期货”试点。据了解，2018年有6家期货公司在陕西延长县开展了1.5万吨规模的苹果“保险+期货”试点，有8家期货公司在陕西、甘肃、山西、山东开展了8个苹果项目，承保苹果现货1.7万余吨，涉及保费800多万元。2018年，在郑商所试点项目中，期货公司自负保费占比超过4%。

而不少地方政府也积极提供配套资金，支持探索“保险+期货”试点。2018年，在郑商所试点项目中地方政府支持保费占比超过11%。新疆维吾尔自治区政府在博乐市、柯坪县及叶城县三个县开展了10万吨棉花“保险+期货”试点。山东、陕西、云南等省的有些地方政府也都开始参与，积极支持。

上述郑商所相关负责人表示，2019年郑商所将继续推进“保险+期货”试点工作，发挥自身优势，勇于担当，做精准扶贫的力行者、示范者。相关工作将从五个方面继续深入开展：一是继续扩大试点范围；二是强化市场化机制，降低运作成本；三是加强与地方政府的合作，引入更多的政府配套资金；四是进一步聚焦老少边穷地区，提高精准度和针对性；五是坚持法治化原则，加强管理，防范风险，规范运作，以探索形成可复制可推广的模式为目标，不断提高试点工作质量。

大商所：推出更多场外市场工具 更好服务实体经济

□本报记者 黎旅嘉

在第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛中，大连商品交易所（简称“大商所”）相关负责人表示，大商所将持续加强场外市场建设，推出更多场外市场工具，提升服务实体经济水平。

大商所副总经理王玉飞表示，国内供给侧结构性改革不断深化，中国经济正加快从高速增长向高质量发展转变，实体经济发展、国家战略部署对以人民币计价的大宗商品定价中心和风险管理中心建设提出了新的要求，也为衍生品市场发展提供了前所未有的机遇。

她指出，场外期权、互换、指数等产品，在满足产业企业个性化风险管理需求和财务安排等方面具有多样、灵活、高效等优势，具有广阔发展空间。多年来，大商所持续支持期货公司开展场外期权试点，不断探索服务产业企业的有效途径；2018年12月19日，成功上线商品互换业务，在大宗商品衍生品领域率先向市场提供这一新工具，目前已在化工、玉米等品种上开展6笔互换业务；自主研发并发布37只商品期货指数，推动银行、证券公司、期货公司、基金公司等，开发了17只基于大商所商品指数的产品。未来，大商所将按照“搭建平台、提供服务、提升信用、防范风险”的思路，持续丰富商品互换业务，推动价差互换、基差合约及其他结构性期货产品上市，大力推动商品指数应用，持续提升服务实体经济水平。

王玉飞强调，期货经营机构是连接交易所和客户的重要纽带，是期货市场功能发挥的关键环节。当前，期货经营机构的实力明显提高，其经营模式不断丰富，在场外市场发展方面积累了丰富经验。未来，场外市场发展对期货经营机构提出了更多、更高的要求，期货经营机构还需向全球化的现代金融企业目标继续创新服务手段，加强服务能力。

大商所相关业务负责人在论坛中介绍了场外市场建设过程以及运行情况。自2013年大商所就着手研究部署场外市场建设工作，并于2015年正式开发上线“大连商品交易所综合服务平台”技术系统。目前，大商所已形成场外衍生品业务、期现货价格指数和大宗商品仓单业务多个场外业务线，平台先后推出农产品仓单串换、铁矿石仓单服务、铁矿石仓单置换和商品互换等多项业务。

针对商品互换业务，大商所已累计招募57家互换交易商，核准6家综合业务指定存管银行，商品互换业务上线以来，累计名义本金规模为7000余万元。大商所将在商品互换业务双边清算的基础上，逐步推进对场外业务的集中清算模式的研究与实施。

目前，大商所正推动在场外平台开展基差交易业务。业务推出后，将为市场提供更具公信力的基差价格和合格的交易对手方，有效缓解目前市场存在的基差报价缺少指导、基差风险对冲缺少对手以及民营企业、中小企业融资难、融资贵的问题。

此外，大商所也积极研究推出价差互换和基于大商所铁矿石期货价格和现货指数的基差互换业务试点，进一步满足企业的基差风险管理需求。

钢企砥砺前行 期货有望助力行业发展

□本报记者 马爽

4月19日，2019（第三届）中国钢铁产业期货大会在南京召开。相关嘉宾表示，对于我国钢铁行业来说，尽管2018年供给侧结构性改革成果显著，但2019年仍是非常关键的一年，钢铁行业面临的风险因素增多，下行压力加大，如何有效利用期货工具、稳妥地解决行业各种深层次问题，直接关系到钢铁行业能否实现可持续和高质量发展，影响着供给侧结构性改革进程。

高利润格局不再可期

过去一年，我国钢铁行业在去杠杆和去产能产能方面取得了显著成就。例如，钢企盈利好转，钢企资产负债率从2015年的66.7%下降至2018年的62.52%；提前完成此前钢铁行业“十三五”化解过剩产能1亿吨至1.5亿吨的上限目标。

南钢股份副总裁徐林提供的数据显示，2018年我国钢铁行业主营业务收入7.65万亿元，同比增长13.8%；实现利润4704亿元，同比增长39.3%。其中，重点大中型钢铁企业主营业务收入4.13万亿元，同比增长13.8%；实现利润2863亿元，同比增长41.1%，利润率达6.93%。

“中国钢铁行业虽然踏上了高质量发展道路，但2018年高利润格局不再可期。未来前行路上困难重重，中国钢铁工业仍需砥砺前行。”中国五矿集团经济研究院首席研究员左更表示。

“长时间的环保洗礼，钢厂对铁矿石消费不断升级，铁矿石品种结构矛盾被激化，品种价差波动加剧。”金瑞期货高级研究员卓桂秋告诉记者，铁矿石异动使得短期内中国钢铁生产企业成本增加，市场风险急剧上升。

“作为长流程钢铁生产主要原料的铁矿石价格却始终在高位运行。在售价下降而原料价格上行的挤压下，2019年钢厂利润被大幅侵蚀。”左更认为。

升级传统经营模式

与会人士表示，在钢铁行业实现高质量发展的这一过程中，期货市场作为高效率的市场，能够发挥更大、更多作用。对于存在原燃料价格波动剧烈和订单、库存有单边敞口等经营痛点的传统钢铁企业来说，运用期货及衍生品工具进行风险对冲很有必要。

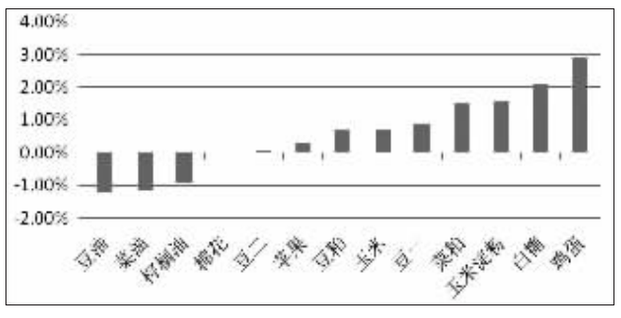
“通过利用衍生品工具，钢铁企业可以对冲市场风险，平滑公司经营利润，稳定生产运营。”徐林说。

结合南钢利用金融衍生品工具进行期货套期保值的实践，徐林表示，套期保值使得南钢化挑战为机遇，实现了产融深度结合，提升了企业的综合实力。

“在商品价格大幅波动的情况下，通过套期保值，能够熨平企业的利润曲线，规避极端风险，为企业稳定生产经营提供保障。同时，能够革新企业的购销模式，为原燃料采购和钢材销售提供更多的解决方案。此外，还能降低企业的财务成本，衍生品工具的杠杆属性减少了对资金的占用，虚拟库存较实物库存节省了物流、仓储等运营成本。总的来说，南钢通过参与期货市场构建了战略优势，增强了企业在产业链中的主动性，打破了传统现货经营模式的限制。”徐林表示。

监控中心CAFI指数上涨

CAFI指数成分品种周度变化

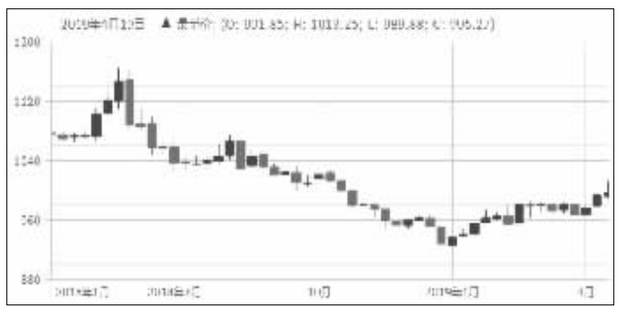


上周，监控中心CAFI指数上涨0.15%至839.07点。其中，油脂指数下跌1.59%至452.10点；粮食指数上涨0.54%至1223.36点；软商品指数上涨1.22%至814.34点；饲料指数上涨0.65%至1662.64点；油脂油料指数下跌0.50%至834.15点；谷物指数上涨0.58%至1067.94点。

油脂油料，从国外市场来看，受到南美大豆丰产压力影响，外盘美豆震荡向下运行。上周市场机构再度上调南美大豆产量预测，目前巴西大豆收获进度完成88%，高于上年的85%，阿根廷大豆收获进度16.9%。上周四出口销售报告显示，当周美豆本年度净销售38.21万吨，下年度净销售2.11万吨，总体符合市场预估。国内方面，海关数据显示，3月我国大豆进口同比下降13%至492万吨，1-3月大豆进口同比下降14.4%至1675万吨。油脂市场，周一SEA数据显示，3月印度植物油进口量达145万吨，同比上年115万吨增加26%，同时印度本国植物油库存再度上升。市场仍关注产地3月棕榈油产量情况。国内油脂库存基本稳定，上周豆油库存135万吨，较此前一周133万吨小幅回升；棕榈油库存75万吨，较此前一周的76万吨略有下降。（引自国投安信期货研究院）

易盛农期指数继续上行

郑州商品交易所 易盛农期综指



上周易盛农期指数继续震荡上行。截至4月19日，易盛农期指数收于996.27点，周一指数报991.85点。

油脂方面，加拿大菜油进口利润继续改善。目前，菜豆、菜棕价差较大，替代效应豆油需求可观，限制菜油期价涨幅。棕油上周进口利润改善，进口较多。整体来看，油脂供给仍充足，上行乏力，菜油相对政策导向为主，预计后期有望宽幅波动。

棉花方面，美国、印度、澳大利亚本年度棉花减产严重，抬升全球棉价底部。但价格上涨后仓单压力显著增加，将抑制价格涨幅。短期对郑棉持中性观点。

白糖方面，在中巴讨论贸易保障延迟消息刺激下，资金大举入市做多，后期重点关注现货价格能否跟随期价走势。考虑到当前榨季全国白糖产量有望小幅增加，进口白糖有望陆续进入国内市场（因4月增值税下调，5月22日可能下调配额外进口关税），后期还有不确定的国储供应，二季度市场供需阶段性或较为宽松，这可能压制白糖现货价格上涨空间。

总体来看，农产品处于相对低位，易盛农期指数中长期继续震荡上行概率较大。（博时基金 王祥）

宝城期货 BAOCHENG FUTURES
给梦想一个机会
诚聘英才
◆ 工作地点：上海分公司（筹建）
◆ 岗位不限
一经录用，我们将提供具有竞争力的薪资，全面的福利保障（五险一金、午餐补贴、通讯补贴、节日福利、健康体检、完善的休假休制等），宝城期货诚邀您的加盟！
应聘请联系：瞿女士 电话：0571-87633867
简历发送至bchr@bcqhgs.com
物华天宝 坐拥百城
全国统一客服热线：400-618-1199
公司网址：www.bcqhgs.com