



# 粳米期货“满月记” 价格发现与风险管理功能初现

□本报记者 薛瑾

9月16日,是粳米期货“满月”的日子。一个月前的8月16日,粳米期货在大连商品交易所(简称“大商所”)挂牌上市。业内人士表示,粳米期货这个服务“三农”的新金融工具诞生以来,其市场运行理性稳健,定价合理有效,各类型客户参与积极。

首月运行平稳、流动性适中,价格发现功能、风险管理功能正在逐步体现,是业界对其首月表现的共识。有分析称,随着稻米产业链市场化水平的不断提高,产业链对未来价格发现和有效风险管控工具的需求日益迫切。现在,“年轻的”粳米期货可以和粳稻期货一道,担任起呵护稻米产业链的角色。

## 价格走势符合预期

统计数据显示,截至9月12日,粳米期货共计运行了20个交易日,期间累计成交量29.12万手(单边,下同),成交额106.80亿元,持仓量保持稳定,日均持仓量1.57万手。其中主力合约成交量28.24万手,成交额103.59亿元,日均持仓量1.31万手。

从市场运行情况看,粳米期货首月共挂牌8个合约,主力合约为RR2001,从主力合约价格走势看,全月最高价3735元/吨,最低价3597元/吨,价格主要运行区间在3600—3700元/吨。全部上市合约均温和震荡,市场交易十分理性,其中主力RR2001合约9月12日收盘价3631元/吨,较首日收盘价跌幅1.47%。

光大期货农产品高级分析师侯雪玲表示,粳米

期货上市以来的价格走势主要可以分为两个阶段:第一个阶段是上市到8月底,由于市场采购主要来源为政策粮拍卖,价格较低,供应充足,使圆粒粳米价格承压,粳米期货2001合约价格从最高3735元/吨跌至3600元/吨,随后价格在3600—3630元/吨间震荡运行。

第二阶段是9月至今,9月2日国家提前暂停了多数最低收购价稻谷的竞价销售,这出乎市场预期,导致2013年至2015年产稻合成成交量大幅上升,成交价格也有较大幅度上涨。由于成本提升,粳米期货2001合约从3617元/吨最高涨至3709元/吨。

南华期货农产品研究中心研究员李宏磊也指

出,粳米期货上市首日价格高开高走至3700元/吨,随后稳步下移至3600元/吨左右,这种震荡下行的走势基本反映了现货基本面的情况及相关预期。

“据国家粮油信息中心数据,2018年我国粳米产量约4700万吨,消费量约4200万吨,供应过剩超过10%。此外,粳稻庞大的库存也使普通圆粒粳米供应较为充足。可见,粳米期价走势较好地反映了现货市场的预期。”他说。

“总体来看,粳米期货合约能够较好体现现货市场变化,价格发现功能初显,期货价格公开、透明且具有前瞻性,这无疑对粳米加工和经营企业带来了曙光,企业可据此更为合理地安排生产和经营。”侯雪玲说。

## 风险管理新工具

米期货的首批产业客户。据了解,该公司是一家综合性民营粮食集团,其中玉米的年贸易量达150万吨。多年来公司一直使用期货工具为玉米相关业务保驾护航,因此对期货工具比较熟悉,也积累了较为丰富的套期保值经验。

该公司的相关负责人说:“我们集团对期货工具有着比较充分的认识和深入的理解,听说粳米期货上市,集团又多了一项避险工具,也多了一条经营渠道,十分高兴,满怀期待。8月16日我们去大连参加了粳米期货的上市仪式,当天便开展了交易。作为粳米期货第一批参与企业,我们非常热切地盼望着粳米期货的活跃度和市场参与度逐步提升,让其成为更完善的产业避险工具,我们以及周边大型加工企业将更积极、稳健地参与粳米期货的交易。”

南华期货的李宏磊表示,由于南华期货研究所地处粳米主产区,他能深刻感受到周边企业对期货工具的兴趣和热情。北大荒米业就是其中之一。粳米

## 粳米市场前景广阔

据张慧卓介绍,粳米加工行业规模化逐渐形成,科技进步推动了行业的发展,整个产业链基本形成。他还指出了产业流通和消费的基本格局:水稻供给近几年持续增加,但消费基本没有增加,造成水稻库存巨大。我国的小麦、玉米去库存的任务基本完成,现在主要去库存任务在于水稻。

主粮的矛盾主要在水稻,水稻的矛盾主要在粳稻,粳稻的主要矛盾在黑龙江,张慧卓如此总结。他说,应该在产业里重点研究第二产业,前端去引导农民种植,后端引导消费。

他说,行业的整合在加快,市场化的进度也在加快,产业链是行业发展的必然趋势。他指出,现在产区年加工二三十万吨的加工企业比比皆是,年加工五六十万吨的企业也已出现。他估计,在两三年的时间内年加工上百万吨的企业肯定会出现,而期货市场有助于加工企业规模化发展。从整个粳米产业的前

景来看,科技推动了产业的延伸,规模带动了产业的发展。

值得注意的是,益海嘉里也是自粳米期货上市首日就参与进来的“先行者”。据张慧卓介绍,其通过粳米期货获得的收益还不错。“虽然有一部分平仓合约,但留下的头寸还比较多。”他说,“水稻采购对于大米加工企业来说非常重要,这个环节很大程度上决定了一年的经营效益。有了粳米期货之后,在品种和产品的分配更加合理一些,买原料时心里更有底了。”

有分析人士指出,粳米期货为加工企业带来曙光。粳米期货这一金融工具,一方面可以为企业提供更前瞻性的期货价格信息,加工企业可据此更为合理地安排生产经营;另一方面可以为企业提供更管理风险的渠道,加工企业可通过期货市场套期保值,防范下游销售价格风险。

## 煤炭期货将延续坚挺态势

□本报记者 马爽

9月以来,煤炭市场行情逐步好转,国内焦炭、焦煤、动力煤期货主力合约累计分别上涨6.03%、3.82%、0.82%。分析人士表示,近期,在六大电日耗高位运行、港口煤炭库存继续下降的背景下,煤炭价格延续上涨势头。展望后市,在后市需求转淡,同时供给受限、库存下滑的背景下,煤炭价格有望保持坚挺态势。

### 煤炭板块整体回升

文华财经数据显示,自8月28日盘中创下阶段新低185.79点之后,煤炭期货板块指数便呈现单边震荡上行走势,9月12日最高触及195.64点,创下8月15日以来新高。

现货方面,煤炭价格继续小幅上涨。信达证券数据显示,截至9月11日,港口方面,秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为581.0元/吨,较此前一周上涨6.0元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI 5500(含税)为586.0元/吨,较此前一周上涨6.0元/吨。产地方面,山西大同南郊弱粘煤为415.0元/吨,较此前一周下跌2.0元/吨;内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤为419.0元/吨,较此前一周上涨3.0元/吨。国际煤价,纽卡斯尔港动力煤现货价为65.66美元/吨,较此前一周上涨0.69美元/吨。截至9月11日,动力煤主力合约期货升水9.4元/吨。

针对近期煤炭价格上涨的走势,信达证券煤炭行业分析师左前明、周杰、王志民分析,一方面,六大电日耗高位运行。上周沿海六大电日耗均值为70.1万吨,较此前一周的67.0万吨增加3.1万吨,增幅为4.6%,较2018年同期的61.4万吨增加8.7万吨,增幅为14.2%;9月12日六大电日耗为73.1万吨,环比增加6.8万吨,增幅为10.3%,同比增加15.8万吨,增幅为27.6%,可用天数为21.7天,较此前一周同期下降2.9天,较去年同期下降4.9天。

另一方面,8月进口煤仍维持较高增速,港口煤炭库存继续下降。海关总署9月8日公布的数据显示,中国8月份进口煤炭3295.2万吨,同比增长14.9%,环比增长0.2%。上周国内重要港口(秦

## 监控中心工业品指数延续涨势

期货市场监控中心工业品指数延续涨势。

截至9月12日当周,CIFI最终收于1128.46,当周最高上冲至1128.74,最低探至1102.25,全周上涨2.35%。

从9月12日当周分品种看,市场情绪回暖,工业品延续反弹走势。黑色系领涨,铁矿石大涨8.11%,热轧上涨5.13%,螺纹钢上涨4.78%,焦炭上涨4.54%。而受到全球市场风险情绪继续好转的影响,白银回调2.41%。

随着步入传统成材消费旺季,下游需求端转好迹象逐渐显现,铁矿石表观消费量大幅增长,叠加钢厂前一阶段的保价减产,成材去库速度大超市场预期。钢厂利润近期逐步得到恢复,开工率和铁水产量再度冲高,而目前钢厂的进口矿库存普遍较低,其对原料端的补库需求逐渐增加,这从近期疏港量的不断上升可以得到印证。近期河北地区限产计划频出,但市场对其普遍解读为不及预期,预期对钢厂产量的影响环比8月将边际减弱,近期铁矿下游需求端的转暖仍将持续。9月以BHP为代表的澳矿商将开始进行检修,发货量将受到一定影响,预期后续进口矿到港量仍将呈现下滑趋势,港口库存短期有望进一步下降。综合而言,铁矿的供需近期仍将逐步改善。

## 易盛农期指数窄幅整理

易盛农期指数上周窄幅整理。截至9月12日,易盛农期指数收于921.96点,较前一周微幅下跌0.24点。

权重品种方面,上周菜粕表现偏弱,国内加强农产品进口多元化,放开进口俄罗斯豆粕菜粕及菜粕,批准进口阿根廷豆粕作为饲用原料,利空市场情绪。未来国内进口菜籽数量仍然十分有限,开机率维持低水平,油厂菜籽库存不断下降。上周油厂开机率由8.37%升至15.35%,截至9月6日油厂菜籽库存降至23.1万吨。菜粕需求欠佳。截至9月6日华南菜粕库存由3.51万吨增至3.78万吨,港口颗粒粕库存8.58万吨,也处于历史同期最高。

油脂方面,菜油上周回调,节前采购基本结束,下游客户询价寥寥无几,贸易商因头寸不多,大多挺价高报,没有参考

### 截止9月12日当周CIFI指数各品种涨跌幅统计

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
铁矿石	8.11	11.65	11.93
热轧	5.13	4.75	4.73
螺纹钢	4.78	5.88	5.94
焦炭	4.54	5.97	6.03
镍	4.43	10.43	10.69
玻璃	3.05	5.45	5.52
焦煤	2.65	3.80	3.82
甲醇	2.04	4.98	5.05
塑料	1.32	2.16	2.17
锌	1.16	2.65	2.67
PVC	1.09	2.03	2.04
锡	0.80	9.33	9.40
铝	0.21	1.16	1.16
PP	0.19	1.79	1.79
铜	0.08	1.71	1.71
硅铁	0.00	-0.31	-0.31

修,发货量将受到一定影响,预期后续进口矿到港量仍将呈现下滑趋势,港口库存短期有望进一步下降。综合而言,铁矿的供需近期仍将逐步改善。

下游需求有所释放,库存开始下滑,热卷出现反弹。受宏观面基建政策助力以及降准消息刺激,供需层面唐山地区或将出台环保限产政策以及下游需求的强势,热卷表现偏强。中长期来看,热卷需求释放的力度和持续性有待观察,同时库存依旧位于高位,后期或将继续增加。(方正中期期货 夏聪聪)



意义,渠道及终端需求未有可观改善,多以随买随用为主,不敢贸然建仓,市场整体成交清淡。华南地区渠道及终端节前采购结束,询价较少,随买随用居多,大量采购意愿不强,整体可流通菜油货还是较短缺,后期菜油仍将维持稳中偏强走势。

总体看,农产品处于相对低位,易涨难跌,中长期看易盛农期指数继续震荡上行概率较大。(博时基金 王祥)