

# “高冷”期货如何服务实体经济

## 产融培育基地力促产业链实现共赢

□本报记者 张枕河



期货一直被认为专业性强、风险也相对较高的金融工具,因而不少实体经济望而生畏。但中国证券报记者通过走访多地企业发现,通过产融培育基地这一桥梁和纽带,期货这一所谓的“高冷”工具,正逐步被越来越多的企业所认同、接受以及熟练运用。

记者日前对化工、农业、银行等多个行业进行走访和调研发现,一些龙头企业在成为产融培育基地试点之后,通过培训等多种方式,进一步提升了产业链上下游企业参与期货市场的热情,并借助期货工具达到了有效避险的目的,最终实现产业链上下游企业的共赢。

由大商所、中国建设银行等联合主办的大商所基差交易平台产融基地专题培训日前在大连举行。

本报记者 张枕河 摄

### 服务三农接地气

“以前企业收购靠猜、销售靠等,但随着基差贸易等新贸易模式的出现,企业原有知识体系已不能满足需要。特别在贸易形势趋于复杂的情况下,粮食行业上下游需求多样化,价格波动节奏加快,更加迫切需要学习运用衍生品工具来管理价格风险。”陕粮农(开鲁)储备库有限公司(下称“开鲁储备库”)副总经理许海鹏说,现在通过产融培育基地的培训学习,很多企业学会了利用期货工具进行库存风险管理,锁定远期销售利润。

开鲁储备库地处内蒙古通辽市开鲁县,毗邻东北粮食产区,周边地域粮源充足,特别适合开展粮食贸易活动。许海鹏向中国证券报记者介绍,公司多次为玉米产业上下游客户培训期货、基差、期权等知识,不仅提升了合作企业的风险防控意识,也让自身在服务产业发展中找到了定位,通过与多方交流还能探索服务“三农”的新模式。据许海鹏介绍,今年,开鲁储备库参与了大商所推出的“新型粮食银行”试点,切实有效发挥开鲁储备库的交割库功能,进一步拓展了业务范围和公司知名度,为周边地区玉米种植结构调整、农户种植销售及玉米贸易发展提供了便捷高效的服务保障平台,有效解决当地农户粮食存储、销售等问题。

中国证券报记者在调研时还了解到,通过产融培育基地的培训学习,许多农民也学会了及时获取农业信息、及时调整种植结构,从而有效保障自身收益。

黑龙江省大豆协会是大商所首批产融培育基地之一。会长唐启军向中国证券报记者表示,产融培育基地是期货市场服务实体经济的有力实践。他希望产融培育基地能够给黑龙江省大豆产业带来新方向、新发展和新路径,真真正正做到产融结合。同时结合国家政策,利用金融手段积极促进农业供给侧改革,利用期货带动现

货,利用现货促进期货。他介绍,农民对于价格不敏感,对行情更是把握不到位,甚至在种地的时候不知道种什么,只是参照去年种植大豆和玉米的收益,但滞后的信息很容易给种植户带来亏损风险。因此,黑龙江省大豆协会积极推广利用期货价格引导种植结构的模式,让农民在种地之前了解秋季大豆及玉米价格,根据远期价格确定种植品种。“希望农民能够通过大商所——黑龙江省大豆协会产融培育基地学习和了解期货市场的基本功能,掌握获取信息的基本本领。”他说。

### 从懵懂观望到积极参与

记者从调研的多个行业了解到,不少企业对于期货工具都实现了从懵懂观望到积极参与的转变,而产融培育基地在其中起到重要的推动作用。

中国证券报在杭州调研浙江明日控股集团股份有限公司(下称“明日控股”)时了解到,作为一个化工贸易商,明日控股以五大通用塑料的贸易为主,从2008年开始参与期货交易,并且成为了大商所第二批产融培育基地。

公司副总经理李叶萌告诉记者,他们非常乐意参与产融培育基地项目。“作为一个贸易商,我们希望期货市场不仅是自己用于规避风险和提升经营质量的工具,更希望把这一工具推广到上下游客户中去。”

李叶萌指出,从整个化工产业来看,上下游企业参与期货市场的数量还有待提高,大家对期货市场的认知还比较片面。因此需要向上下游企业进一步宣传和培育规避风险的理念。

据悉,作为贸易商,明日控股处于产业链的中间环节,因此价格风险管理对公司来说极为重要,李叶萌希望,通过明日控股等企业的参与和推动,能够促进全行业的良性发展。

他强调说,很多期货公司也承担着协助企

业进行价格风险管理的职责,但其服务客户多为大型企业。而很多中小型企业也有规避风险的需求,这就需要产融培育基地充分发挥牵头带动作用,帮助下游企业学习期货、运用期货,共同发展。

### 未来潜力巨大

多位产融培育基地试点企业高管看好这一项目的发展前景。

北京四联创业化工集团有限公司运营管理中心副总监廖承伟表示,虽然期货套保已经成为最有效的价格风险对冲手段,但当前石化行业中,对期货市场功能有一定了解且能够熟练运用的企业占比并不高。

廖承伟进一步解释,此前企业主要通过期货公司举行的培训推广活动来了解期货市场,但这些活动更多集中于信息交流和研判。而产融培育基地试点能更好地发挥实体企业的优势,通过示范效应带动周边企业更好利用期货工具。“我们有自己的客户群体,能对目标群体形成比较精准的匹配和覆盖,同时我们也能直接参与到这些群体中去。这些客户以前对期货市场的了解非常有限,即使有关关注,也只是聚焦于相关期货品种价格的涨跌,很少能了解如何将期货工具应用于自身的经营管理工作。目前越来越多的企业已经认识到,期货不仅是金融工具,更能服务于企业自身的发展。”

金发科技股份有限公司相关负责人熊伟向记者具体介绍了培训内容。他说,培训大致分为两种类型:一是针对中小企业或者大型企业的中层及基层干部。这样的培训规模会比较大,一年会开展1-2次,人数在100-150人左右,主要内容以期货、期权概念以及基本应用为主,并通过简单的案例加深参会人员的理解。二是针对特大型企业高层的培训,更偏向于启发式教育,从思维体系上进一步开阔参与人员的视野。

链金融中的作用。

中国建设银行大连市分行副行长率长江指出,产融结合,实质上是探讨如何能够把金融和实体经济更好地结合起来,形成更科学、更公允的市场定价,最终提升国际竞争力。“大商所发起产融培育基地的初心就是支持和服务实体经济,尽可能把产业客户服务好,让他们有风险理念,我们的初心也是如此。建设银行有资金实力和客户基础,我们想把客户引入期货行业中,让客户能够主动参与期货市场,熟知并掌握场内、场外期权类产品,加强他们的风险防范意识。”

### 未来空间广阔

市场人士指出,未来银行业参与产融培育基地的空间非常广阔。

率长江表示,银行如何服务企业参与期货市场,如何进一步加强产融结合,未来有广阔的空间值得探索。“实际上,我们的产业客户比较多,而期货市场主要是为产业客户服务的,我们

一直在探索怎样把产业客户引入到期货市场中来。从实际探索经验看,建行和大商所经过数年策划搭建的基差交易平台,有利于进一步推广产融结合模式,让实体经济能够通过现货场景加深对期货市场的理解,有助于其通过期货市场进行风险管理。”

他表示,“当前客户之中对于基差交易懂的不多,因为这对于我们来说也是新东西,但在全世界范围内,基差定价是比较先进的一种定价方式。这种定价方式比产业客户以前的定价方式更有效,也更容易与国际接轨。”

据介绍,2019年以来,大连建设银行积极参与大商所基差交易平台建设,并作为合作金融机构见证了该平台的成功上线,为“大商所、产业龙头、建设银行”搭建“三位一体产融合作机制”提供了载体,充分利用建行集团优势,建设智能物流实物管控系统,助力解决大宗商品链条企业融资难的问题,同时为全产业链嵌入风险管理服务,有效强化了行业抗击系统性风险的能力。

## 美股迭创历史新高

□霍华德·斯韦尔布拉特

美股市场继续走高,标普500指数上周上涨1.65%,收于3221.22点,创收盘历史新高;上周标普500指数共计创出四次收盘历史新高。

标普500指数覆盖的十一个行业板块上周全线上涨。公用事业板块上周表现最佳,周涨幅2.71%,今年以来累计上涨22.20%;房地产板块紧随其后,上周涨2.66%,今年以来涨幅为23.67%;通信服务板块上周涨幅排在第三位,为2.15%,今年以来上涨31.72%。年初迄今,表现最好的为信息技术板块,累计上涨46.75%;能源板块年内涨幅最小,为6.70%。

上周美国发布了多组经济数据。12月Markit制造业PMI初值为52.5,略低于预期的52.6及前值52.6。12月NAHB房产市场指数为76,高于预期的70。11月成屋年化销售量为535万户,环比下降1.7%,同比增长2.70%;11月新屋开工总数为136.5万户,高于预期的134万户。11月工业产值环比增长1.1%,增长幅度高于预期的0.9%。11月份谘商会领先经济指标环比持平,预期为增长0.1%。美国第三季度实际GDP终值为2.1%,符合预期;同时公布的第三季度核心PCE物价指数终值为2.1%,符合预期。截至12月14日当周,中领失业救济人数减少1.8万人至23.4万人。另外,上周最新公布的数据显示,美国EIA原油库存减少110万桶,而预期为减少250万桶。

上周发生的几起并购案引市场关注。国际香精香料公司(IFF)上周宣布将与杜邦的营

养及生物科技业务合并,合并后的新公司将成为一家市值超过450亿美元的消费品巨头。根据协议,杜邦股东将持有新公司55.4%股份,IFF现有股东持有剩余44.6%股份。在交易完成后,杜邦还将获得73亿美元的一次性付款。汽车制造商标致雪铁龙集团和菲亚特克莱斯勒公司上周发布联合新闻公报说,双方已签署合并协议,规定双方业务以50:50的比例合并,预计合并将于2021年一季度完成,合并后的新公司将成为销量排名全球第四的汽车制造商。

另外,上市公司方面,波音公司上周发表声明称,由于监管机构将737MAX系列客机的复飞时间推迟到2020年之后,波音决定从2020年1月起暂停该机型的生产。

本周美国经济数据发布时间安排如下:周一将发布美国11月新屋销售数据;周二将发布美国11月耐用品订单数据;周四将发布美国截至12月21日当周首次申请失业金人数;每周EIA报告将于周五发布。另外,受圣诞节假期影响,美股市场将于周二提前三小时收市,周三全天休市。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,本报记者 周璐璐 编译)



## 监控中心工业品指数高位盘整

□方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

国内经济数据稳中向好,市场风险偏好回升,不过季节性影响逐步增加,部分工业品仍出现颓势,期货市场监控中心工业品指数高位震荡,重心小幅走低。截至12月20日当周,CIFI最终收于1105.19,当周最高上冲至1113.62,最低探至1098.39,全周下跌0.11%。

从12月20日当周分品种看,工业品大部分收红,但上行明显乏力。黑色系波动加剧,焦炭下跌将近4%,铁矿石回落283%。而动力煤则强势反弹,上涨283%。化工品中石油沥青走势略强,上涨23%。

铁矿石呈现震荡回落走势,由于启动重污染天气II级应急响应,唐山地区铁水产量受到

短期影响,同时交通运输也受限,加之周初曹妃甸京唐港由于天气原因封港,使得唐山地区部分钢厂一度转向天津地区采购铁矿,影响了采购的节奏。日均疏港量有明显下滑,港口库存累库明显。但临近周末,唐山地区封港解除,下游钢厂前期被压制的补库需求逐步释放,贸易商挺价意愿较强,现货成交价格有小幅上涨。

动力煤底部开始持续走强,借下雪影响山西、内蒙等地运输的短期影响而拉升。从港口库存情况来看,由于大秦线检修,加之旺季用煤需求提升,库存持续下降。港口的煤炭价格跌势也有所放缓。下游电厂方面煤炭日耗虽然大起大落,但是整体依然呈现上涨态势,存在一定的温和补库需求。

截至12月20日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI指数品种	当周涨跌幅 %	上周涨跌幅 %	双周涨跌幅 %	本月涨跌幅 %
焦煤	-3.97	-0.24	-4.21	-3.50
铁矿石	-2.83	5.32	2.49	-1.70
天胶	-2.40	-1.20	-3.60	1.83
铅	1.77	0.89	0.88	2.92
热轧卷板	-0.84	-1.80	-2.64	-0.84
聚丙烯	-0.48	-1.65	-2.13	-6.83
螺纹钢	-0.45	2.50	2.05	-3.12
铜	0.04	3.57	3.61	3.61
铝	0.06	1.34	1.40	0.39

## 农期指数有望走强

□华泰柏瑞 李茜

易盛农期指数上周偏强运行。截至12月20日,易盛农期指数收于933.28点。

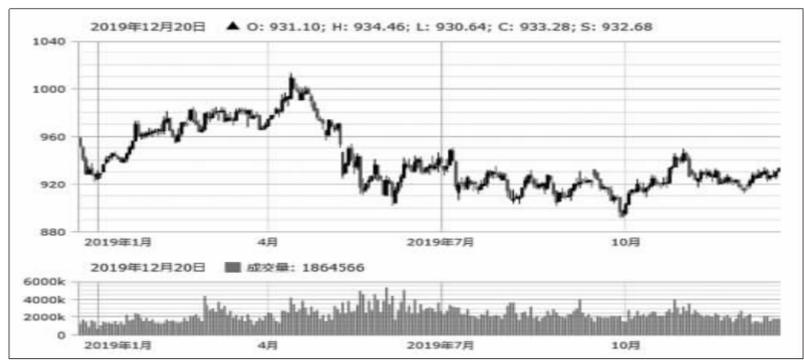
上周外盘原糖方面,Unica数据显示巴西中南部产糖高峰已经远去,陈糖供应压力逐步释放,市场转向新榨季供需缺口预期,CFTC持仓数据显示基金净空持仓转为净多,原糖期价或趋于震荡上行。内盘郑糖方面,进口加工糖供应持续处于高位水平,新糖方面,广西进入生产高峰,云南和广东湛江亦陆续开榨,国内现货价格延续弱势;期价继续相对强于现货价格,近月基差继续走弱,后期关注阶段性供需改善幅度,这将体现在现货价格走势上,如果其超过市场预期,则期价可能继续下跌。

上周菜油盘面偏强,沿海库存持续下滑,基差坚挺,目前华东地区菜籽已无可压榨,菜油库存补充依赖澳籽到港。整体供应上依旧偏紧,但政策上面临诸多不确定性,菜油进口利润高,盘面也不敢妄动,但在整体油脂去库存背景下,菜

油基本面仍向好。上周菜粕价格下跌,受到豆粕价格下跌拖累。南美天气较好,巴西大豆丰产,后期大豆到港量加大,加上葵粕大量到港,粕类库存将有所上升。水产养殖需求清淡,非洲猪瘟反复,进一步打压菜粕需求。但菜籽供应仍保持紧张状态,菜粕价格跌幅或受到限制。综上所述,结合近期各品种基本面的变化,易盛农产品指数有望走强。



## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月20日)



# 银行业将发挥产业链金融作用

□本报记者 张枕河

银行业如何更好地参与期货市场,始终是市场关注的焦点之一。大连商品交易所(下称大商所)负责人对记者介绍,产融培育基地体系的结构从单维度产业培育向多维度产融结合培育升级,已将银行纳入基地体系,从而发挥产业链金融的作用。

### 金融服务实体

据大商所相关人士介绍,自2017年大商所提出产融培育基地概念以来,目前已与全国18家产业企业及金融机构合作成立产融培育基地,各基地一直积极配合各类市场培训工作。截至2019年10月,18家基地共开展了49次(期)培育活动,累计培训企业2360余家次、学员4094人次。与此同时,基地体系结构也从单维度产业培育向多维度产融结合培育升级,产融培育基地逐渐成为行业内较有影响力的品牌。而将银行纳入基地体系,将有效发挥其在产业