

易盛每日传真

2022年1月14日



特别声明：1、严禁以任何形式的转发。

2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性、可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。

3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

1月13日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位：元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价 湖南长沙早籼米出厂价	2720 3680	持平 持平	RI2207	2701	-36			
江西九江晚籼稻出库价 江西九江晚籼米出厂价	2520 3820	持平 持平	LR2201	0	0	RR2203 (CBOT)	1425.5 美分/英担	+0.5 美分/英担
黑龙江佳木斯粳稻出库价 黑龙江佳木斯粳米出厂价	2640 3650	持平 持平	JR2201	0	0			
中等普通小麦郑州进厂价 郑麦366郑州进厂价 郑州特一粉出厂价	2870 3000 3240	持平 持平 持平	PM2201 WH2205	0 0	0 0	W2203 (CBOT)	746.75 美分/蒲式耳	-11 美分/蒲式耳
湛江四级菜籽油出厂价 南通四级菜籽油出厂价	12450 12660	持平 持平	OI2205	11894	-59			
荆州普通油菜籽入厂价	6400	持平	RS2207	0	0	RS2203 (ICE)	984.8 加元/吨	-29.9 加元/吨
福建菜籽粕日均价 湛江普通菜籽粕出厂价	2920 3010	-20 持平	RM2205	2946	-10			
山东东部油用花生米入厂价	7600	持平	PK2204	7862	-28	N/A	N/A	N/A
山东栖霞80#纸袋红富士苹果 最高价	6400	持平	AP2205	8441	-39	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	5690 5633	+10 +11	SR2205	5805	+7	SB2203 (ICE)	18.09 美分/磅	-0.25 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	22455 21936	+12 +105	CF2205	21355	+235	CT2203 (ICE)	116.84 美分/磅	-0.8 美分/磅
CY C32 CY JC40	28500 31900	+200 +110	CY2205	28885	+345	N/A	N/A	N/A

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	5230 7565	+30 +25	TA2205	5256	+20	CL2202 (CME)	82.12 美元/桶	-0.52 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	7320	+135	PF2205	7344	+24	N/A	N/A	N/A
山东尿素报价区间	2630-2650	N/A	UR2205	2523	-18	N/A	N/A	N/A
华东甲醇报价区间	2615-2700	N/A	MA2205	2609	+33	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1890	持平	FG2205	1942	-22	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	2425	持平	SA2205	2461	-25	N/A	N/A	N/A
中国煤炭市场网秦皇岛港 5500 千卡/千克动力煤平仓价	916	+13	ZC2205	689.0	-3.8	MTF2201 (CME)	148.60 美元/吨	+9.60 美元/吨
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	8800 8350	+100 +100	SF2205 SM2205	9044 8554	+298 +74	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷.....	1
稻米市场走势偏弱 节前备货正当其时	1
1月13日CBOT 糙米日评：糙米稳中略有涨跌.....	3
小麦.....	4
1月13日国内小麦价格稳中有升.....	4
1月13日CBOT 小麦日评：USDA 数据利空，小麦下跌1.5%.....	5
菜籽类.....	5
1月13日我国国产加籽粕市场稳中小涨.....	5
1月13日我国菜油市场平稳.....	6
苹果.....	6
1月13日山东苹果价格行情.....	6
白糖.....	6
1月13日下午主产区现货报价	6
巴西中南部：12月下半月无新增糖产量，糖厂不太可能提前开榨	7
棉花.....	7
1月13日棉花现货价平稳	7
美国陆地棉签约骤增 中国签约增幅近两倍	7
1月13日ICE 棉花期货价格.....	8
棉纱.....	9
1月13日中国纱线指数.....	9
1月13日中国坯布指数.....	9
PTA.....	9
1月13日PTA 现货市场小幅上涨.....	9
1月13日聚酯切片市场局部上涨.....	10
1月13日江浙涤纶长丝市场多涨.....	10
短纤.....	11
1月13日直纺涤短市场跟涨原料.....	11
1月13日短纤价格指数.....	11
尿素.....	12
1月13日国内尿素市场继续上涨.....	12
1月13日国内主要尿素市场现货价格	12
甲醇.....	13

本周国内甲醇市场整理走势.....	13
本周甲醇下游运行动态.....	13
1月13日亚洲甲醇收盘动态.....	14
1月13日欧美甲醇收盘动态.....	14
玻璃.....	14
偏弱整理，价格调整意向转弱（20220107-0113）.....	14
河北湖北主流市场报价（1月13日）.....	14
纯碱.....	15
行情好转 市场价格止跌（20220107-20220113）.....	15
1月13日国内主要市场重质纯碱现货价格.....	15
动力煤.....	16
港口煤价将逐步滞涨回落.....	16
秦唐港口库存继续大幅向下消化.....	16
铁合金.....	17
1月13日 Mysteel 铁合金价格指数.....	17
1月13日锰矿港口现货价格指数.....	17
1月13日河北市场硅铁价格行情.....	18
1月13日江苏市场硅铁价格行情.....	18
1月13日国内市场金属镁价格行情.....	18
1月13日江苏市场锰硅价格行情.....	18
1月13日河南市场锰硅价格行情.....	19
媒体看郑商所.....	19
情系麦积 金融助农.....	19
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之九：专访中原期货花生高级分析师李娜.....	20
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十：专访国泰君安期货纯碱高级分析师袁然.....	22
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十一：专访中粮期货菜系高级分析师白杰.....	24
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十二：专访永安期货玻璃高级分析师姚沁源.....	25
郑商所“以服务促发展 推进场外市场建设”系列报道之四：中华棉专区：综合型创新延伸服务..	26

稻谷

稻米市场走势偏弱 节前备货正当其时

粮油市场报

年关将近，我国稻米市场供应充足，市场走势持续偏弱，导致春节前大米市场旺季不旺。虽然节前稻米市场同比偏弱，但在最低收购价政策支撑下，继续下跌动能不足，适当备货正逢其时。

距离春节仅剩十几天时间，往年临近年关，大米需求逐渐增加，带动稻米市场走强。而当前稻米市场供应充足，市场走势持续偏弱，市场主体获利困难，采购和存粮意愿均不高，导致春节前大米市场旺季不旺，但在最低收购价政策支撑下，后期稻米市场继续下跌动能并不足，适当备货正逢其时。

稻米市场总体偏弱

由于终端市场大米备货需求不足，加上大米网上销售的冲击，当前稻米现货市场旺季不旺。1月11日，黑龙江佳木斯圆粒粳稻收购价2580元/吨、齐齐哈尔龙江圆粒粳稻收购价2620元/吨，吉林粮食批发市场粳稻收购价2870元/吨，辽宁粳米批发价5280元/吨，江苏南京粳稻收购价2900元/吨、粳米批发价4200元/吨，河南信阳中晚籼稻收购价2560元/吨，安徽芜湖中籼稻收购价2680元/吨，江西南昌中晚籼稻收购价2600元/吨、中晚籼米批发价3650元/吨，福建福州一级中晚籼米批发价4150元/吨，浙江衢州市市场标一中晚籼米4450元/吨，周环比均持平；湖北中晚籼稻市场收购均价2620元/吨，中晚籼米批发价4080元/吨，周环比均下跌10元/吨。

农户售粮意愿提升

年关临近，而市场依旧没有上涨苗头，鉴于上年的经验教训，很多农户持粮待涨心理减弱，趁春节前大米需求相对较好的机会出售稻谷的意愿提升。特别是有小麦、玉米或大豆等粮食库存的农户，出售稻谷意愿更强。

随着地方储备补库结束，新稻市场收购力量减弱，而加工企业等收购主体市场化收购能力偏弱，加上南方中晚籼稻托市收购在春节后即将结束，更加动摇了农户的持粮待涨心理。因此，近期农户售粮进度明显加快。

截至2022年1月5日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻5620万吨，同比明显加快，比2021年1月10日的5191万吨增加了429万吨。其中，收购中晚籼稻2512万吨，比上年1月10日增加100万吨；收购粳稻3108万吨，比上年1月10日增加329万吨。

由于本年度售粮进度较快，且大幅高于中晚稻增产量，可以推算出当前农户新粮库存同比明显减少，对后期稻米市场行情有利，因此，后市不宜过度看空。

托市收购同比大增

当前，中晚稻收购进度同比较快，主要归功于托市收购大幅增加。截至2021年12月25日，中储粮集团公司累计完成中晚稻最低收购价收购900多万吨，较上年同期增加750万吨以上。由于市场主体持续谨慎，农户出售意愿较强，因此，托市收购并没有随着粮源的下降而放慢，相反，后期托市收购进度同比还有所加快。据笔者推测，至2021年12月底，中晚稻托市收购或超过1000万吨；到2022年1月5日，估计中晚稻托市收购达1200万吨左右。

由于市场主体对后市看涨预期不高，农户出售稻谷意愿较强，在市场化收购同比下降的情况下，导致托市收购中晚稻数量同比大幅增加，尤其是黑龙江粳稻的托市收购同比更快。如果考虑储备补库同比也有所增加，当前市场化收购的中晚稻数量同比将更少，经纪人和加工企业的新稻库存同比明显偏低，部分企业的新稻库存不及上年同期的一半。

国际大米底部震荡

2021年，全球谷物价格大涨，并创出10年新高，但国际大米价格却同比下跌。联合国粮农组织数据显示，2021年粮农组织谷物价格指数平均比2020年增加27.2%，达到自2012年以来的年度最高水平，其中玉米增加44.1%，小麦增加31.3%，但大米却下降4%。

目前，国际大米价格仍处于近年来的低位，预计后期继续下跌的动能不足。上周，泰国5%破碎率白米FOB报价419美元/吨，上涨22美元/吨；巴基斯坦5%破碎率白米报348~352美元/吨，上涨10美元/吨；越南5%破碎率白米报393~397美元/吨，印度5%破碎率白米报333~337美元/吨，均下跌5美元/吨。

由于国际大米价格持续低迷，稻米种植收益也大幅低于其他谷物，后期种植结构调整势所必然，从中长期看，国际大米价格向上的概率正在增大。

稻米备货正当其时

春节将至，但当前下游大米备货情况仍不理想，因此，市场主体纷纷减少采购和库存，导致市场旺季不旺。当前稻米市场持续偏弱的走势貌似也支持这种做法。不过，在当前稻米市场平稳、价格相对较低之时，适当增加稻米库存或将利大于弊。

居民适当增加食品储备很有必要。2021 年 11 月 1 日，商务部发布了《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》，鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况的需要。消息一出，立即引起广泛关注，并被过度解读，引发多地大米抢购风波，导致市场出现较大波动。

时过境迁，目前大家对食品市场持续平稳已习以为常，主动储备意识又开始降低。而当前全球疫情仍较严重，美国单日新增病例一度破百万；国内疫情也多点散发，多地近期出现封控管控，如最近的陕西、河南、天津等地。春节期间假期较长，消费者适当增加大米等食品的储备有一定的必要。

同理，加工企业适当提高稻米储备也有必要。当前稻米市场走势平稳，国内稻谷库存充足，供应宽松，加工企业采取以销定产的低库存策略符合当前的稻米市场形势，还可以避免稻米市场下跌带来的风险。不过，当前加工企业的稻谷库存已较低，适当增加稻谷采购预计没有大的风险。

目前稻米市场形势与上年同期不同，上年春节前稻米市场处于近年来的高位，部分地区甚至创出历史新高。而当前稻米价格同比小幅下跌，部分主产区中晚稻收购价格仍在最低收购价附近徘徊，且 2022 年稻谷最低收购价上调的概率很大，因此，当前稻米市场价格继续下行动能不足，加工企业适当增加稻米库存，与上年同期相比风险并不高。一旦有突发事件，由于企业掌握了一定的粮源，就可以从容应对。

1 月 13 日 CBOT 糙米日评：糙米稳中略有涨跌

汇易网

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）糙米期货市场收盘稳中略有涨跌，成交锐减。

截至收盘，糙米期货稳中互有涨跌，其中 3 月期约收高 0.5 美分，报收 14.255 美元/美担；5 月期约收平，报收 14.435 美元/美担；7 月期约收低 1 美分，报收 14.535 美元/美担。

成交最活跃的 3 月期约交易区间在 14.23 美元到 14.38 美元。

邻池玉米、大豆和小麦市场全线走低，大米出口销售疲软，给糙米市场构成一定的压力。

据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2022 年 1 月 6 日的一周，美国 2021/22 年度大米净销售量为 21,300 吨，比上周低了 23%，比四周均值低了 63%。

周四，主力期约的成交量估计为 227 手，周三为 1,068 手。空盘量为 6781 手，周三为 7,053 手。

小麦

1月13日国内小麦价格稳中有升

汇易网

今日，我国小麦市场价格稳中有升。主产区面粉企业和粮库收购容重二等以上达标小麦主流价格 1.4-1.52 元/斤，较前几日上升 0.5-1 分/斤。

河南新乡小麦价格有所上升，小麦当地收购价 1.415 元/斤-1.445 元/斤，较前几日上升 1 分/斤；容重 790g/L，水分 12%。

安徽亳州小麦价格小幅上扬，小麦当地收购价 1.455 元/斤，较昨日小涨 0.5 分/斤；容重 780g/L 以上，水分 12%。

山东潍坊小麦价格小幅走强，小麦当地收购价 1.445 元/斤，较前几日小涨 0.5 分/斤；容重 780g/L，面筋 30，水分 12%。

河南商丘小麦价格小幅上升，小麦当地收购价 1.445 元/斤，较前几日小涨 0.01 元/斤；容重 780g/L，水分 12%。

山东德州小麦价格稳中有升，小麦当地收购价 1.44 元/斤-1.445 元/斤，较昨日小涨 0.5 分/斤；容重 780g/L 以上，水分 12%。

河北邯郸小麦价格稳中有升，小麦当地收购价 1.445 元/斤-1.46 元/斤，较昨日上升 0.5 分/斤；容重 790g/L，水分 12%。

江苏徐州小麦价格稳中小涨，小麦当地收购价 1.43 元/斤-1.46 元/斤，较前几日小涨 0.5-1 分/斤；容重 790g/L，水分 12%。

山东济宁小麦价格相对平稳，小麦当地收购价 1.44 元/斤，较前几日持平；容重 790-800g/L，水分 12%。

河北衡水小麦价格稳中小涨，小麦当地收购价 1.43 元/斤-1.44 元/斤，较前几日小涨 0.5 分/斤；容重 780g/L 及以上，水分 12%。

陕西咸阳小麦价格稳中略涨，小麦当地收购价 1.5 元/斤-1.52 元/斤，较前几日小涨 1 分/斤；容重 780g/L 及以上，水分 12%。

1月13日CBOT小麦日评：USDA数据利空，小麦下跌1.5%

汇易网

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货市场收盘下跌，其中基准期约下跌1.5%。

截至收盘，小麦期货下跌2.75美分到13.25美分不等，其中3月期约收低11美分，报收746.75美分/蒲式耳；5月期约收低11.25美分，报收749美分/蒲式耳；7月期约收低12.75美分，报收742.50美分/蒲式耳。

成交最活跃的3月期约交易区间在741美分到757.75美分。

美国农业部周三发布的美国冬小麦播种面积数据、美国小麦期末库存以及全球小麦期末库存数据均超过市场预期，继续压制麦价。

据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2022年1月6日的一周，美国2021/22年度小麦净销售量为264,400吨，显著高于上周，但是比四周均值低了20%。

周四，主力期约的成交量估计为45,671手，周三为48,505手。空盘量为170,425手，周三为172,462手。

菜籽类

1月13日我国国产加籽粕市场稳中小涨

汇易网

江苏南通贸易商国产加籽粕价格稳中小涨，当地市场主流国产加籽粕报价2970元/吨，较昨日小涨20元/吨；

福建厦门贸易商国产加籽粕价格小幅上扬，当地市场主流国产加籽粕报价2920元/吨，较昨日小涨10元/吨；

广东东莞贸易商（基差）国产加籽粕价格基差报价为主，广东东莞贸易商（基差）报价2205+70；

广西防城港贸易商国产加籽粕价格基差报价为主，广西防城港贸易商报价2205-20。

1月13日我国菜油市场平稳

汇易网

四川菜油价格平稳，当地市场主流菜油报价 12750 元/吨-12810 元/吨，较上一交易日上午盘面持平。贵州菜油价格波动不大，当地市场主流菜油报价 12700 元/吨-12760 元/吨，较上一交易日上午盘面持平。湖北菜油价格平稳，当地市场主流菜油报价 12800 元/吨-12860 元/吨，较上一交易日上午盘面持平。安徽菜油价格波动不大，当地市场主流菜油报价 12660 元/吨-12720 元/吨，较上一交易日上午盘面持平。江苏张家港菜油价格平稳，当地市场主流菜油报价 12520 元/吨-12580 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；四级菜油预售基差报价集中在 05+550-600 元左右。广西菜油价格稳定，当地市场主流菜油报价 12430 元/吨-12490 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；四级菜油预售基差贸易商报价集中在 05+500 元左右。福建菜油价格波动不大，当地市场主流菜油报价 12430 元/吨-12490 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；四级菜油现货基差 05+500 左右。

苹果

1月13日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	规格	套袋方式	品种	平均价(元/吨)
山东栖霞	80mm 以上	纸袋	一二级条红	6400

备注：目前苹果新果入库结束，采纳现货中较为主流，更贴近于期货交割标准的苹果冷库价进行报价，则针对现阶段苹果的报价公式为：报价=最高价×2000。

白糖

1月13日下午主产区现货报价

MUTIAN

1月13日下午，主产区现货报价基本持稳，成交一般偏好：

广西：

南宁中间商站台报价 5690 元/吨；仓库报价 5670 元/吨，报价不变，成交一般。

南宁集团厂内车板报价 5610-5660 元/吨，报价不变，成交不错。

云南：

中间商昆明报价 5500-5560 元/吨；大理报价 5490-5550 元/吨；祥云报价 5450-5550 元/吨，报价不变，成交一般。

集团昆明报价 5580-5600 元/吨；大理、祥云报价 5550-5570 元/吨，报价不变，成交一般。

巴西中南部：12 月下半月无新增糖产量，糖厂不太可能提前开榨

MUTIAN

巴西中南部地区 12 月下半月 12 家工厂开工，其中 5 家专门用玉米生产乙醇，12 月下半月合计生产乙醇 1.57 亿吨，同比增加 11.51%，但下半月没有糖厂压榨甘蔗，此为 2007 年 12 月以来首次发生。

因此 2021/22 榨季截至 1 月 1 日中南部累计甘蔗压榨量维持在 5.216 亿吨，同比减少 12.67%，累计产糖量维持在 3202.9 万吨，同比减少 16.14%，累计产乙醇 265.5 亿吨，同比减少 9.33%。

棉花

1 月 13 日棉花现货价平稳

中国棉花信息网

1 月 13 日，国内棉花现货市场棉花企业销售积极，受加工以及仓储成本支撑报价相对坚挺。部分棉企年底有回笼资金需求销售价格有商谈空间。当前纺织企业采购依然维持刚需，贸易商采购略积极，整体市场成交量与昨日相差不大。当前新疆 3128/29 级皮棉根据指标强弱销售价在 22000-26000 元/吨；部分地区地产棉弱 3/4 级在 21500-21800 元/吨。

美国陆地棉签约骤增 中国签约增幅近两倍

中国棉花信息网

据美国农业部 (USDA) , 12.31-1.6 日一周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 90945 吨, 较前一周增加 180%, 且较近四周平均增加 85%; 装运 2021/22 年度陆地棉 38011 吨, 较前一周增加 60%, 且较近四周平均增加 27%。净签约本年度皮马棉 544 吨, 较前一周减少 46%; 装运皮马棉 2109 吨, 较前一周增加 29%。新年度陆地棉签约 8686 吨, 无皮马棉签约。

当周中国对本年度陆地棉净签约量 31752 吨 (含转签入 68 吨), 较前一周增加 197%; 装运 13381 吨, 较前一周增加 54%。下年度陆地棉签约 227 吨。

当周签约本年度陆地棉最多的国家和地区有: 中国 (31752 吨)、印度 (16942 吨)、土耳其 (12066 吨) 和巴基斯坦 (8709 吨)。

当周陆地棉装运主要至: 中国 (13381 吨)、越南 (6101 吨)、土耳其 (4400 吨) 和墨西哥 (4082 吨)。

当周签约本年度皮马棉最多的国家和地区有: 中国 (386 吨)、巴基斯坦 (68 吨) 和巴西 (68 吨)。

当周皮马棉装运至: 秘鲁 (1089 吨)、印尼 (386 吨) 和印度 (363 吨)。

当周签约下年度陆地棉的国家和地区有: 巴基斯坦 (8278 吨) 和中国 (227 吨)。

1 月 13 日 ICE 棉花期货价格

交割月	开盘价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100 磅)
2022-03	117.65	118.45	116.44	116.84	-80
2022-05	114.84	115.91	114.13	114.47	-51
2022-07	112.44	113.55	111.83	112.14	-37
2022-10	-	-	-	101.62	-36
2022-12	96.20	97.25	95.50	95.68	-66
2023-03	92.66	93.50	92.00	92.17	-58
2023-05	90.20	91.09	89.35	89.35	-51
2023-07	87.30	88.74	86.57	86.69	7
2023-10	-	-	-	83.29	-17
2023-12	80.00	80.75	79.75	79.76	-17

棉纱

1月13日中国纱线指数

日期	类型	价格(元/吨)	涨跌(元/吨)
1月13日	CY OEC10	16530	50
1月13日	CY C32	28500	200
1月13日	CY JC40	31900	110
1月13日	CY T32	12630	0
1月13日	CY R30	17750	0
1月13日	CY T/C45	20500	0
1月13日	CY T/R32	15800	0

1月13日中国坯布指数

日期	类型	价格(元/米)	涨跌(元/米)
1月13日	CG OE10	8.57	0
1月13日	CG C32	6.29	0
1月13日	CG JC40	8.8	0
1月13日	CG R30	4.11	0
1月13日	CG T/C45	4.82	0

PTA

1月13日PTA现货市场小幅上涨

中国化纤信息网

今日行情

市场成交动态：

今日 PTA 期货冲高后小幅回落，现货市场商谈氛围一般，主流供应商延续出货，市场买气一般，基差松动。1月主港主流货源在 05 贴水 45-50 成交，供应商在 05 贴水 45 成交，成交价格区间在 5205-5265 附近；日盘商谈气氛一般，个别聚酯工厂补货，基差松动，部分在 05 贴水 50-55 成交，仓单在 05 贴水 50 附近。今日主港主流货源基差在 05 贴水 45。

内盘市场：

早盘 PTA 期货冲高小幅回落，现货市场商谈气氛一般，报盘基差松动。1 月主港货源报盘在 05 贴水 45，递盘在 05 贴水 50-55 附近，商谈价格区间在 5230-5280。2 月中下报盘在 05 贴水 35-40，递盘在 05 贴水 40-45。仓单报盘在 05 贴水 45，递盘在 05 贴水 50。早盘仓单在 05 贴水 50 有成交。

午后 PTA 期货窄幅波动，现货市场商谈一般，基差偏弱，递盘在 05 贴水 50-55 附近，主港货源在 05 贴水 47-50 商谈。

后市行情简析

短期来看，主流供应商阶段性放货，流通性偏紧格局或略有缓解，近期部分工厂负荷提升，市场采购情绪尚可，1-2 月累库幅度略有缩减，PTA 加工费压缩空间或较为有限。后期关注上下游装置变动情况以及现货流通性情况。

1 月 13 日聚酯切片市场局部上涨

中国化纤信息网

市场表现

日内聚酯原料强势振荡，聚酯切片报价局部上调 50-100，半光主流报 6800-6900 元/吨现款，略低 6700-6750 元/吨，有光主流报 6950-7100 元/吨现款，局部略高略低。

后市行情简析

目前上游原料成本表现偏强，逐步抬升，但终端需求偏弱，本周终端陆续开始停车放假，市场追高补货意愿有限，产销表现低迷。短期预计聚酯产品报价小幅跟涨原料为主，实际成交优惠商谈。后市关注原料价格波动、装置动态以及下游年前备货情况。

1 月 13 日江浙涤纶长丝市场多涨

中国化纤信息网

昨日市场回顾

中国 12 月 CPI、PPI 双双回落，CPI 重回“1”时代；EIA 上周原油库存下降，成品油库存大增。美股继续反弹，工业金属走高，美元跳水，美天然气飙涨，原油连创两月新高。昨日 PTA+20 元，MEG+35 元，聚合成本在 6134 元，聚酯产销依旧偏弱，长丝在 4 成左右，短纤在 2 成附近。

今日总结及后市展望

今日，江浙涤丝报价多涨 100，成交优惠商谈。原油维持强势，上游原料成本继续抬升，近期终端陆续停车放假，市场追高补货意愿较低，产销整体偏弱。成本支撑下短期预计涤丝报价稳中偏强，但实际成交优惠为主。后市关注原油价格、聚酯原料走势、聚酯开工负荷、终端开工负荷以及订单情况。

短纤

1月13日直纺涤短市场跟涨原料

中国化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短：

原油及聚酯成本上涨推动，今日直纺涤短工厂成交重心普遍上涨 100-150 元/吨，半光 1.4D 主流成交商谈在 7350-7500 元/吨出厂或短送，下游维持观望刚需采购，今日平均产销在 21%。

现货价格方面，江浙半光 1.4D 主流 7350-7500/吨出厂或短送，福建半光 1.4D 主流 7350-7400 元/吨短送，山东、河北主流 7400-7550 元/吨送到。

涤纱：

纯涤纱及涤棉纱维稳走货。纯涤纱开机不断走低，福建、浙江开机下滑速度最快，目前开机多在 5-8 成，其次是江苏地区在 7-8 成，湖北、河北、江西地区相对偏高，多在 8 成以上。

总结及展望：直纺涤短成本支撑较强，需求偏弱，短纤工厂挺价为主，价格坚挺偏强。

1月13日短纤价格指数

中国化纤信息网

单位：元/吨

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
1.4D 直纺涤短	7400	7265	135	01/13

原生低熔点短纤	8070	8070	0	01/13
棉花 328 级	22700	22605	95	01/13
涤棉纱 65/35 45S	20500	20500	0	01/13
缝纫线 40S/2	16200	16200	0	01/13
32S 纯涤纱	12630	12630	0	01/13

尿素

1 月 13 日国内尿素市场继续上涨

金联创

今日国内尿素整体继续坚挺向上运行。目前山东中小颗粒主流成交参考 2630-2650 元/吨。西南地区前期检修气头企业近期有复产计划。河南、山西、天津等地疫情爆发一定程度上刺激了华东、华中地区的农业备货需求。市场新单成交较为活跃，企业大多持有充足的预收订单，工业农业开始节前备货，企业报价继续坚挺上扬，近期多种利好消息一定程度上提振了市场信心。建议多关注河南、山西、天津等地受疫情影响情况。预计短期市场继续坚挺上行。

1 月 13 日国内主要尿素市场现货价格

金联创

区域	报价区间	涨跌
山东	2630 ~ 2650	↑10.00 ~ -
河南	2600 ~ 2620	-
江苏	2690 ~ 2710	↑60.00 ~ ↑20.00
河北	2600 ~ 2620	-
安徽	2640 ~ 2660	↑20.00 ~ ↑30.00

备注：报价为国内小颗粒尿素市场价格。单位：元/吨。

甲醇

本周国内甲醇市场整理走势

金联创

本周国内甲醇市场整理走势，整体交投重心有下移，后半周气氛稍有好转。周初内地甲醇市场涨跌互现，然在局部如天津、河南等地疫情影响下，部分地区运输受限，加之部分气头装置重启，市场业者心态受挫，上半周鲁北下游招标回调至 2230-2290 元/吨附近，传导下，陕蒙部分新价回落至 1850-1900 元/吨附近，闻低端整体出货尚可；周中随着外围转好，市场气氛有起色，后半周部分价格有上推。港口方面维持期现联动，整体先抑后扬，上半周受国内疫情及甲醇基本面较弱等影响，甲醇期货走弱，港口现货随之走低，基差偏弱，后半周甲醇期货在原油等带动下走高，港口现货呈现反弹；周内内地与港口套利尚可，部分内地货物继续流入；本周港口到港有限，卸货放缓，加之部分地区需求增量下，港口库存呈现下滑。

本周甲醇下游运行动态

金联创

本周甲醇传统下游开工涨跌稳均有，其中醋酸、二甲醚开工上移，甲醛、DMF 及 BDO 下滑，MTBE 趋稳。具体来看，本周甲醛开工 16.96%，周降 0.55%，随年末逐步临近，河北、南方部分甲醛、板厂持续性降负中，预计 1 月 20 日附近部分陆续停工。二甲醚开工增 0.68% 至 25.71%，本周虽河北冀春停车数日，潜江金华润、鹤壁宝马、兰考汇通有降负，然新乡心连心和德州盛德源均提负运行，故整体开工略增。醋酸开工 97.08%，周增 1.06%，扬子乙酰周内陆续恢复正常，延长装置意外停车检 2-3 天，故整体开工大幅提升；另扬子乙酰扩能增 10 万吨，故产能基数有修改。MTBE 开工稳 49.63%，装置运行多维持前期。DMF 开工降 1.33% 至 60.89%，河南骏化 11 月 8 日停车检修暂未开、鲁西 1 月 5 日降至 6 成，周中提至 9 成。BDO 开工降 2% 至 83%，重庆建峰去年 12 月底检修，预计 1 月中附近开工；内蒙古东源装置 1 月 10 日起检修一周左右，其余项目维持前期。

近期随前期停工项目逐步重启，国内煤制/甲醇制烯烃行业开工整体延续上移态势，本周该行业周均开工 74.93%，周增 5.56%。就装置运行来看，目前大唐多伦年产 46 万吨 MTP 运行平稳，负荷 8 成附近；阳煤、联泓开工尚可，闻部分项目 2 月份存大检预期；南京二期已恢复正常，关注宁波主要项目后续重启落实情况；其余项目运行多维持前期。

1月13日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨(+)跌(-)	卖涨(+)跌(-)
CFR 中国	330	335	0	0
CFR 东南亚	395	400	0	0

1月13日欧美甲醇收盘动态

金联创

价格类型	买盘	卖盘	买涨(+)跌(-)	卖涨(+)跌(-)
美国海湾现货价 美分/加仑	114	115	0	0
FOB 鹿特丹 欧元/吨	361	363	-1	-1

玻璃

偏弱整理，价格调整意向转弱（20220107-0113）

卓创资讯

本周国内浮法玻璃市场偏弱运行，部分区域厂家价格下调，贸易商备货情况尚可，浮法厂稳价意向较强。周内华东、华南、华中部分厂价格松动，华南区域部分降幅较明显，华北、华中区域贸易商备货情况尚可，浮法厂库存有所缩减，市场整体节前稳价意向较浓。后期市场看，市场刚需有限，中下游备货成交为主，多数区域厂家无明显下调意向，个别厂存提涨计划，市场预期主流或走稳。

河北湖北主流市场报价（1月13日）

卓创资讯

元/吨

规格	河北安全	河北长城	武汉长利	湖北亿钧	湖北三峡	湖北市场	山东市场
5mm	1937	1883	1960	1900	1900	1900	2000
6mm	1937	1883	1960	1900	1900	1900	2000

纯碱

行情好转 市场价格止跌 (20220107-20220113)

卓创资讯

本周国内纯碱市场先抑后扬，市场交投气氛温和。本周纯碱厂家整体开工负荷进一步提升，厂家货源供应量充足，河南地区汽车发运仍受到一定影响。近期期货盘面价格持续上涨，提振现货市场情绪。期现商拿货积极性提升，加之节前终端用户积极备货，纯碱厂家接单情况明显好转，部分厂家表示本月订单已经接满。周后期中东部地区部分联碱厂家开始控制接单，低价货源减少，部分厂家封单不接。本月重碱市场成交价格持续下滑，但周后期随着市场情绪的升温，纯碱厂家低价惜售情绪明显。

1月13日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	价格条件
华北地区	2350-2500	0/0	银行承兑汇票 180 天不贴息支付
西北地区	2100-2300	0/0	银行承兑汇票贴息支付
华中地区	2350-2500	0/0	银行承兑汇票贴息支付
华东地区	2350-2500	50/0	银行承兑汇票贴息支付
东北地区	2500-2600	0/0	银行承兑汇票贴息支付
华南地区	2450-2600	-50/-100	银行承兑汇票贴息支付
西南地区	2400-2500	0/0	银行承兑汇票贴息支付

备注：除西北地区为出厂价外，其余地区均为送到价格。

动力煤

港口煤价将逐步滞涨回落

中国煤炭市场网

元旦节后，产地及港口煤价持续反弹，其上涨力度及幅度均超出部分市场参与者预期，其原因是多因素共同叠加导致了煤价的大幅上涨，可大致归结为以下几点：

- 1、元旦期间，印尼出口禁令事件点燃了国内市场情绪。
- 2、春节前，非电行业补库备货需求释放。
- 3、政策要求，冬奥会前电厂要提升库存。

但随着需求持续释放，煤价已推至高位，在日耗确定性走弱预期下，电厂需求难以持续，非电终端采购也逐步接近尾声。目前市场对高价煤接受度已经降低，预计煤价上涨难以持续，下周或将逐步回落。

煤炭供应保持高位。为保供，发改委要求各煤炭生产省份要继续增产保供，煤矿春节前不能提前放假，保持日均产量 1200 万吨以上。政策上，保供政策延续，煤炭供应水平保持高位，近日鄂尔多斯日产量达到 280 万吨以上，预计今年春节前后煤炭产量将高于往年水平。

电厂持续补库动力不足。日前，发改委要求各省区、各单位要高度重视能源保供工作，冬奥会保供涉及的 8 省 70 个市，要制定保供方案，原则上至 1 月末电厂库存可用天数要求达到 30 天以上。截止 1 月 10 日，沿海八省终端用户存煤可用 14.2 天，内陆十七省终端用户存煤可用 18.0 天。随着春节假期临近，下周电煤日耗将加速回落，可用天数升至高位水平后，电厂主动采购需求将减少。从近期的沿海运费持续下跌以及预到船量持续回落可看出后期货盘释放将减少。

近期市场超预期反弹的主要驱动，是政策要求下的电厂主动提升库存。从沿海八省终端来看，近日终端库存去化力度不大也反映出和近期的采购力度增加有关。近期电厂的主动补库一定程度上提前透支了后期的采购需求，后市或面临更大的压力。目前市场整体供需宽松的格局没有改变，煤价重回下跌通道也在所难免。

秦唐港口库存继续大幅向下消化

秦皇岛煤炭网

本期（1/6-1/12），秦唐各港合计调进、调出继续下降，但调出大幅高于调进，港口库存大幅向下，目前运行于 1700 万吨以上。

调进量方面：发运倒挂导致上站货源低迷，大秦线周度日均运量运行于 110 万吨以下，港口调入大幅减少。本周秦唐各港日均调进 116.2 万吨，环比大幅下降 8.8 万吨。具体看，下降港口主要有：京唐港降 0.5 万吨、新东港降 3.9 万吨、国投东港降 4.1 万吨、华能曹西降 0.7 万吨、国投曹西降 5 万吨。

调出量方面：在印尼煤炭出口禁令刺激下，市场拉运阶段性增强，但受春节临近影响，电厂日耗逐渐疲软，终端整体采购需求仍不迫切。本周日均调出 140.9 万吨，环比下降 3 万吨。具体看，下降港口主要有：国投东港降 0.9 万吨、秦港曹西降 5 万吨、秦皇岛港降 0.4 万吨、国投曹西降 3.1 万吨。

煤炭库存方面：调进大幅减少且低于调出下，港口库存大幅向下。截至 1 月 12 日，秦唐港口合计存煤 1719.6 万吨，较上期下降 187.1 万吨。下降港口主要有：京唐港降 15 万吨、新东港降 30.4 万吨、国投东港降 15 万吨、秦港曹西降 23.4 万吨、华能曹西降 28.9 万吨、秦皇岛港降 33 万吨、国投曹西降 53 万吨。

综合来看，临近春节，在供给及需求双向走弱预期下，刚需及部分化工采购有所放量，大部分电厂采购需求变化不大。而印尼煤 1 月份出口禁令尚未确定，港口煤价出现阶段性反弹，但有下游高库存作为支撑，港口煤价上涨乏力。后续，在供需双弱关系影响下，港口库存后续或小幅波动运行。

铁合金

1 月 13 日 Mysteel 铁合金价格指数

我的钢铁网

型号	品种	价格	涨跌
75A	硅铁	8875.31	0
75B	硅铁	8359.57	+81.89
南方	硅锰	8087.3	+56.48
北方	硅锰	8064.1	+48.13
全国	硅锰	8072.8	+51.26

1 月 13 日 锰矿港口现货价格指数

我的钢铁网

港口	品种	指标	价格	涨跌
天津港	澳块	Mn45%	44.8	+0.7
天津港	南非半碳酸	Mn36%	33.7	0
天津港	加蓬块	Mn44.5%	40.8	+0.3
天津港	南非高铁	Mn30Fe22	33.5	-0.3
钦州港	澳块	Mn45%	45.1	+0.5
钦州港	南非半碳酸	Mn36%	34.8	0
钦州港	加蓬块	Mn44.5%	41.2	+0.3
钦州港	南非高铁	Mn30Fe22	33.3	-0.2

1月13日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	8800	+100	
普通硅铁	75 合格块	9400	-	

1月13日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	8850	+100	
普通硅铁	75 合格块	9400	-	

1月13日国内市场金属镁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	产地	价格(元/吨)	中间价(元/吨)	涨跌	备注
金属镁	99.9%	府谷	45000-46000	45500	-2000	现金出厂
金属镁	99.9%	山西闻喜	45100-46100	45600	-2000	现金出厂

1月13日江苏市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	8350	+100	-

1月13日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	8000	-	
硅锰	FeMn60Si14	7450	-	

媒体看郑商所

情系麦积 金融助农

中国县域经济报

——苹果“保险+期货”服务新型农业经营主体

“务农重本，国之大纲”。2021年中央一号文件指出，民族要复兴，乡村必振兴。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务，举全党全社会之力加快农业农村现代化进程，让广大农民过上更加美好的生活。同时，一号文件也明确提到，要发挥“保险+期货”在服务乡村产业发展中的作用。

为贯彻落实2021年中央一号文件政策精神和中国证监会相关工作部署，郑州商品交易所积极开展“保险+期货”试点建设工作，在全国多个农产品主产区支持项目开展，切实发挥期货市场服务乡村产业发展的作用。

国家级乡村振兴重点帮扶地区甘肃省天水市麦积区是全国苹果主产区之一，也是优质苹果生产重点县区和中国果品产业龙头县区。面对市场价格的大幅波动，“果贱伤农”的情况在这里屡屡发生。为帮助当地果农有效管理价格风险，保持其种植积极性，助力市场稳产、保供、稳价，2021年，在郑商所和麦积区政府的大力支持下，华融融达期货股份有限公司联手中国太平洋财产保险股份有限公司，在麦积区开展了苹果“保险+期货”新型农业经营主体专项项目。天水市汇农林果农民专业合作社的101户社员，为种植的3400亩苹果上了价格保险，面对果价波动不再心慌。2021年12月15日，该项目到期完结，实现赔付合计43.35万元，目前已进入理赔支付阶段。

郑商所发挥期货力量，培育新型农业经营主体。当前，家庭农场、农民专业合作社等各类新型农业经营主体已逐步成为保障农民稳定增收、农产品有效供给、农业转型升级的重要力量。2021年，国家六部委《关于金融支持新型农业经营主体发展的意见》指出，大力培育发

展新型农业经营主体，对促进小农户和现代农业发展有机衔接、培育农业农村发展新动能、巩固拓展脱贫攻坚成果、助力乡村全面振兴和农业农村现代化具有重要作用。

郑商所于 2021 年特设新型农业经营主体专项项目，充分发挥“保险+期货”在支持新型农业经营主体发展中的作用。华融融达期货积极响应号召，第一时间在甘肃省进行了走访调研，多方了解当地家庭农场、合作社等的基本情况以及参与意愿，最终选定天水市汇农林果农民专业合作社作为保障对象。

天水市汇农林果农民专业合作社属于国家级农民合作社示范社。苹果是麦积区的支柱产业，也是农民增收的主要渠道，新型农业经营主体在促进苹果产业发展壮大以及带动小农户增收致富方面起着不可或缺的作用。

郑商所升级项目模式，提供农业产业综合服务。此项目主要为农户提供苹果价格风险保障，保险期限为 3 个月，农户仅需缴纳约 10%的保费。麦积区政府对项目提供了大力支持，给予农户约 20%的财政补贴资金。项目已于 2021 年 12 月 15 日完结，户均赔付约 4292 元，一定程度上为农户降低了价格风险、稳定了种植收入。家住麦积区元龙镇井儿村的种植户李雪琴参与了此项目，她开心地说：“去年，我一共种了 42.8 亩苹果，听说购买价格保险就不怕苹果价格下跌了，我就给全部地块都参保了价格保险。现在政策好，我只缴纳了约 2000 元的保费，就获得了 36.6 万元的风险保障，去年种得很放心。保险到期后，我能获得 5400 多元的赔付呢，感到很高兴。希望今年还能有这么好的政策。”

采用“保险+期货+农资+银行”新型模式，此项目在为合作社果农提供价格保险的同时，还增加了农用物资、资金信贷等多种服务，以合作社为依托，为农户尽可能多地提供便利性服务，切实落实“我为群众办好事”实践活动。这种模式是对传统“保险+期货”模式的一种探索与延伸，能够多角度扶持新型农业经营主体发展，进一步拓展了以金融服务苹果产业发展的路径，有效助力乡村振兴战略的实施。（记者 牛新建）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之九：专访中原期货花生高级分析师李娜

期货日报

积跬步以至千里 积小流以成江海

作为一名花生期货分析师，中原期货的李娜在行业里小有名气，这和她在花生期货上市后积极协助交易所做准备工作不无关系。虽然花生期货上市还不到一年的时间，但李娜却已经对花生期货的研究有了较深的感悟。荣获“郑商所 2021 年度花生高级分析师”的称号，对她这一年来的工作无疑是个肯定。在她看来，成为一名优秀的期货分析师并不是一朝一夕的事

情，而是日常积累的过程，研究能力的提升、研究报告的发表、投资者教育培训的深化、服务企业服务经验的提高等，都需要时间和精力积累。

要想成为一名优秀的期货分析师，李娜把自己的经验总结成了8个字——“动静结合，能讲会写”。

她解释说，“动”就是常去调研、常去企业，深入产业一线，与产业保持紧密联系，时刻了解现货市场信息，多与现货企业交流探讨，让自己的研究更贴近企业，更好地服务产业。

“静”就是能独立思考行情的逻辑，接触一个新品种后，从建立研究框架到建立品种数据库，到定期梳理研究逻辑，都需要静下心来。“讲”是指分析师还承担着投资者教育等公开课活动，以及对客户的个性化专业辅导，这就需要分析师具备一定的语言表达能力、沟通技巧和演讲水平，将研究成果用精练的语言准确地表达观点，做好市场宣讲、培育和辅导工作。“写”也是分析师其中一项重要的工作，即通过报告形式将研究成果输出，每年分析师都要输出大量的周期性常规报告、深度研究报告、策略报告等，通过报告定期梳理研究逻辑，验证反思研究成果。

“扎实的产业研究本身就是财富，在这个基础上，能够将研究成果转化为企业可以开展风险管理的工具，研究就得到了很好的应用。”李娜表示，期货市场日新月异，分析师也需要跟随市场不断成长与发展。与时俱进、创新服务、拓宽研究的广度，挖掘研究的深度，更加精准化地分析市场矛盾。

如李娜所说，期货研究工作与产业调研有着密切的关系。在她的研究工作中，最难忘的也恰恰是每次组织或参加产业调研。她告诉期货日报记者：“每次调研都能认识很多业内的专家等，他们很乐意分享自己的经验，总能给我带来新的工作思路和分析角度。”

自花生期货上市以来，因为前期调研的扎实，对行情的研判相对客观，李娜的许多研究成果得到了市场的验证，也得到了产业和机构客户的认可，这也让她在市场中结交了一些志同道合的新朋友。“每当这个时候，我都能深刻体会到作为期货分析师的成就感和自豪感。虽然田间地头的调研很辛苦，但却是十分值得的。”她如是说。

此外，花生期货是我国菜系市场体系的一部分，有助于保障我国菜系供应安全、拓宽服务国家战略和实体经济的广度。“因此，花生期货分析师的研究不能仅局限在花生产业里，而是要拓宽研究的广度至菜系产业，同时以宏观视角看待产业和市场变化。”李娜说。

在她看来，高级分析师的定位是成为企业风险综合管理顾问，一方面，分析师要向产业企业传递期货市场服务实体经济的理念；另一方面，还要帮助企业运用期现结合、套期保值、实物交割等策略来管理风险。

事实上，期货分析师是期现结合的桥梁，对促进期货和产业融合发展起着重要作用。“期货分析师的主要工作是从金融、品种供需、资金、投资者行为等方面搜集数据、整理分析，得出综合的品种价格走势判断，是在对期货品种充分了解，对产业链上下游系统研究，通过各类翔实的数据进行整理分析，而得出的分析结论。”李娜表示，分析师对期现市场起着融合的作用，既要了解产业情况、产业需求，有产业服务的经验，又要了解金融市场的各类工具，能够针对不同的现货企业对期货的诉求，为企业制订风险解决方案。另外，还可以利用期货市场帮助企业解决采购、销售、资金周转等方面的难题，为企业稳健经营提供有力帮助。

李娜对自身工作的认同感很强，她认为，期货研究工作无论从大处着眼还是从小处着眼，都非常有发展意义。一方面，产业发展为期货市场提质扩面提供了重要基础；另一方面，期货市场在优化资源配置、推动产业转型升级等方面发挥着重要作用。“期货研究的价值体现在运用，主要分为三个层次：一是能够分析品种的供需结构，明确各阶段市场的驱动因素、逻辑；二是能够根据基本面分析提出可行性策略；三是作为企业的风险管理顾问，服务企业运用期货进行生产经营的风险管理。”李娜介绍说。

在花生产业链中，贸易商、筛选厂多属于中小企业，李娜表示，期货分析师为花生产业链中小企业提供个性化、多样化且精准度高、贴合度强的风险管理产品，为中小企业纾困，正是以实际行动践行期货服务实体经济的使命。（记者 邬梦雯）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十：专访国泰君安期货纯碱高级分析师袁然

期货日报

分析师要善于把握价格演绎的真假

“我是贴着‘中生代’尾巴诞生的期货分析师。”国泰君安期货纯碱期货分析师袁然这样介绍着自己。她告诉期货日报记者，在期货行业流传着这样一件趣事：一位行业前辈曾把期货从业人员进行代际分类，2007 年左右，券商系期货公司的出现使行业发生了一次跃迁。因此，可以把 2005 年以前入行的“期货人”称为“古生代人”；2005 年到 2015 年，期货行业经历了美好的黄金时代，在此 10 年间入行的人可以称为“中生代人”；2015 年前后，期货公司的业务模式发生了更多元、更机构、更国际以及从渠道向管理、从封闭向开放的变化，更突出人员的综合素质，2016 年后入行的人可以称之为“新生代人”。

“按照这样的代际分类，我应该是贴着‘中生代’尾巴诞生的期货分析师。”袁然说，在成长过程中，她既能感受到“古生代”分析师的认真和勤勉，也能感受到“新生代”分析师的活力和创新。

袁然认为，人的创造力不是凭空生成的，需要由兴趣和问题催化而来。其中，兴趣来源于“发现问题”并“解决问题”，真理越辩越明。“我是在2015年12月研究生实习时接触到期货的，也就是从那个时候开始，我对价格与价值的运行规律产生了浓厚兴趣。时常会想：为什么会出现‘不合理’的价格？为什么行情会突破我们的想象力？”她回忆说。

2016年9月，袁然正式入职期货公司，从助理研究员开始做起。“当时部门的研讨氛围非常热烈，大家经常在晨会上对某个问题发表不同的观点，争论得面红耳赤，然后回去快速复盘把盲区补上，等到行情走出来再一起重新梳理。”她告诉记者，对基本面的理解相对容易，但要参透基本面在产业链及金融市场的映射关系难度较大。而成为某一个领域的专家则必须熟悉其中的映射关系，如产业链不同环节的行为模式、行业政策构成的实际影响、阶段性市场博弈的矛盾点等。也就是说，不但要理解这个东西值多少钱，而且要理解客户的经营利润点在哪里，是单边趋势、跨品种还是跨市场，最终是要帮助客户利用期货工具保护经营利润。

一段时间的研究工作让袁然慢慢明白，价格不等于价值。价值是投资者在各自的心理驱使下，根据自己掌握的信息和逻辑而形成的预期，并最终产生的一个判断。价格则是投资者根据各自不同的价值判断，按照交易规则交易出来的一个结果。即便判断出价值被错估也可能仅仅意味着有安全边际，并不意味着具备价值修复的驱动，而是需要思考驱动是什么、跟踪指标是什么，一旦信号出现就能捕捉到。

对于荣获“郑商所2021年度纯碱高级分析师”的称号，袁然表示，她目前的研究方向主要是纯碱，产研结合主要是基于对价格的预判，为客户提供策略。据她介绍，具体的期货交易计划必须结合企业的采购销售和库存情况。实体企业的优势在产业而不是资本，这些企业变现慢的重资产在较长的投资周期中需要变现快的轻资产来维持正常运营，将部分资金投入期货等轻资产配置中，能更好地帮助企业抵御重大风险。“比如，2021年10月，碱厂的减产驱动逐步弱化，随着玻璃旺季失落，玻璃厂的纯碱库存高位，对高价碱进一步抵触，我们判断纯碱结构问题突出，价格已经接近极限，由此建议玻璃企业对纯碱库存进行套保，帮助企业有效规避了价格波动风险。”她举例说。

在袁然看来，除了帮助产业客户进行库存管理，规避跌价带来的损失，考虑到部分期现客户操作频繁，对短期价格的波动较为敏感，还要求分析师既能抓住主要矛盾和矛盾的极限，又能把握价格演绎过程中的真真假假。

“研究工作的最终差异仍然是人的差异。对于有经验的分析师来说，研究材料的差异或许不大，但研究框架的不同最终决定了研究结论的差异。”袁然认为，研究应当首先建立现货体系，进而建立数据框架体系。对于自己运用到的每一个数据自下而上地理解清晰，才能去建立不同变量之间的联系，才能把零星的现货消息纳入到体系内，才能相对合理地预判市场对该信息做出的反应。

“从理想主义的视角来看，假设每一位分析师获得的信息是一样的，分析逻辑路径是一样的，那么得出的结论就应当是一致的。即使分析的逻辑路径不同，如果最终得出的现实结果是最终现实的发展路径，那么结论就是一致的。”对此，袁然的结论是顶级分析师对于现实路径的清晰刻画和深刻长远的理解，本身就是人类理性的光辉。（记者 张田苗）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十一：专访中粮期货菜系高级分析师白杰

期货日报

以精细化的投研体系服务实体经济

中粮期货菜系期货分析师白杰，2016 年研究生毕业后就进入期货行业，从事菜系期货的研发工作已有近 6 年的时间，并于 2021 年荣获“郑商所菜系高级分析师”的称号。本科和研究生所学专业均与农作物有关，毕业后进入期货行业，在他看来这是偶然中有必然。

谈及自己从事了近 6 年的工作，白杰认为，分析师需要将有价值的信息通过自己的研究框架和定价模型加工得出明确观点，然后将自己的观点以清晰恰当的方式输出给市场和客户。

他表示，站在中粮的平台上从事农产品研发工作，自己拥有产业和信息优势。作为菜系期货分析师，要充分挖掘和借助集团在农产品产业链的优势，努力提高自己的研发和预判能力，综合基本面的研判分析、市场趋势节奏把握以及风险管理对冲手段，以精细化的投研体系服务产业客户和投资咨询需求。

在日常的研究分析工作中白杰发现，期货与现货就像是硬币的正反面一样互相依存，密不可分。“期货市场的信息来源于现货产业，现货产业则需要依托期货市场来规避价格波动风险，稳定企业经营。”他说，产业服务是期货行业的重要组成部分，从业以来，自己接触过很多不同类型、不同规模的现货企业，也曾以不同的方式服务过很多企业。

“菜系期货作为国内较为成熟的期货品种体系之一，产业客户对期货市场已经具备充分的参与度，基础的参与方式和底层模型也已经非常成熟。”绝大多数企业的核心诉求是对品种行情走势与风险的预判，然后企业会将分析的观点和预判作为参考融入到企业风险管理中。

除了基本相似的核心诉求外，由于不同的企业在产业链中的角色不同，也因此有了不同的诉求。他认为，期货分析师还要应对差异化需求，这就要求分析师要以做好做细基础研发工作为根基，在服务产业客户的过程中不断积累经验，逐渐做到游刃有余。

对于如何做好研究以及提升产业研究能力，白杰认为，不同分析师的成长路径和节奏不一样，但数据信息的搜集和筛选、交流渠道的搭建和拓展、投研框架的构建和完善是分析师必不

可少的基本功，这些工作需要大量的时间。除了基础工作以外，分析师其实还有更重要的事情需要做，那就是思考。“这需要有充沛的精力和极其活跃的大脑，看似表面风平浪静，实则头脑里波涛汹涌，我想奋斗在一线的分析师应该都有体会。”他坦诚地说。

白杰始终认为，期货是一个好行业，尤其是对善于思考的人来说。“当我们真正融入其中，能够将多种情感体验积聚在一段行情中，然后反复经历、思考以及感悟，每一段行情的起伏，都在磨砺着参与者的心性，我们的体验会异于同龄人得丰富，这本身就是莫大的收获。”他告诉期货日报记者，在“真金白银”的市场中，分析师要学习“盛极则衰，否极泰来”，要学习“顺势而为”，还要学习“防患于未然”，对于一个个耳熟能详的道理来说，知道、理解、相信以及最终能够指导实践是完全不同的体验层次。

“书本上看似需要很长时间才能有所感悟的哲理，通过期货市场可以将时间大大缩短，我们可以将期货市场作为试验地反复去印证自己的想法和提升自己的体验层次，反过来指导我们的研发和生活。”白杰说。

对于未来的职业发展，白杰表示，作为期货分析师，自己和同行们还有很长的路要走。“成长是不断的积累，也伴随着不断的否定，行业里面涌现出来的诸多优秀产业服务商都是我们学习的榜样。临渊羡鱼，是告诉我们要正确地做事；退而织网，是告诉我们要做正确的事，与众多的同行共勉。”他最后表示，希望期货行业的发展越来越好，能够为产业客户提供更好的风险规避和对冲工具。（记者 崔蕾）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十二：专访永安期货玻璃高级分析师姚沁源

期货日报

研究工作应取之于产业用之于产业

2019 年，姚沁源加入了永安期货研究所的黑色组，在前辈的指导下开始研究玻璃期货。同年 12 月 6 日，玻璃的上游纯碱期货上市，纯碱也成为他负责研究的期货品种之一。短短几年间，他在期货行业中迅速成长起来。

“期货分析师的工作可以总结为在向市场传递经过整合处理的信息内容。”姚沁源表示，未来供需变化的拟合度以及对价格判断的指导性都是当前研究工作的核心指标。在他看来，对未来供需变化的拟合表现在于平衡表的推算与现实的偏差度，相比之下，盘面价格判断的指导性难度更大，因为这不仅涉及供需变化，还需要有一套连贯的逻辑支持盘面价格的运行规律。

“现实中，总有各种利多和利空因素供分析师解读，虽然解析盘面一时涨跌的难度并不大，但如何在维持自己主逻辑不变的情况下，摸索到价格变动规律，是分析师需要磨砺的能

力。”姚沁源认为，做好研究、提高投研能力需要进行两方面的努力：一方面是学习新知识，期货参与者在不断更新，会有新的理论变化，只有不断学习才能不被框架束缚，才能从更高层面解读行业；另一方面是多交流，期货行业是很难做到闭门造车、出门合辙的，跟不同主体的人交流，吸取别人思想的精华，才能从不同的角度来看待问题。其中，深入与产业交流是商品期货分析工作中必不可少的一项。2020年，姚沁源荣获“郑商所纯碱优秀分析师”和“永安期货明星分析师”的荣誉；2021年，再次荣获“郑商所玻璃高级分析师”的荣誉。

“研究创造的价值在于推动新理念，将金融体系融入实体企业，帮助企业防范风险。”在这几年的工作中，姚沁源逐渐体会到，对于实体企业而言，研究工作的价值在于更数据化地体现当下局部和全局的供需情况以及未来可能的演化方向，使实体企业能更全面地看待行业的真实运行状态，并对如何使用期货工具作出思考。对于投资机构而言，研究工作的价值则在于能够更快速地了解产业情况，对于产业所处的格局以及未来可能发生的趋势作出更有效的判断，并更快判别品种之间的强弱关系，为市场提供流动性，为投资者提供回报。

然而，这些价值的实现，都建立在深入产业的基础上。姚沁源认为，分析师接手一个品种，要做好研究，就需要尽可能多地与该品种相关的企业联系沟通，但个人的力量和时间是有限的。不过，借助优秀平台的帮助，可以让分析师更快、更有效地与这些企业建立联系。

近年来，国内外经济环境受疫情影响较大，企业生产经营面临的挑战增加，对风险管理的需求日益高涨。实体企业利用好期货工具规避风险首先需要对期货有一定的理解，才能将利润交给市场的盈利方式逐渐转变为锁定利润稳定经营的生产方式。姚沁源在与新上市期货品种相关产业主体打交道的过程中注意到，现阶段还有不少实体企业处在接触期货行业的初期，对期货市场及其杠杆特性的理解有待加强。

他告诉期货日报记者：“作为期货分析师，深入产业不仅要从中学学习、汲取产业信息，还要更多地为产业行业带去对期货工具的正确认识和科学的套保理念，为促进期货行业与现货行业的共同发展贡献自己的力量。”（记者 张田苗）

郑商所“以服务促发展 推进场外市场建设”系列报道之四：中华棉专区：综合型创新延伸服务

期货日报

“2021年年底，我们公司刚刚通过郑商所场外平台中华棉仓单购销专区采购了12批共计500多吨棉花，从采购成本与棉花质量等来看，均达到了令人比较满意的程度。”商丘市方舟棉业有限公司研发部主任宋凯迪告诉期货日报记者，在国内大宗商品市场，电子购销平台等多如牛毛，在众多的平台中，的确有很多是真心实意为产业企业服务的，但也有一些平台的交易真假难辨，稍不注意就可能误入歧途或陷入制度不完善、监管服务不到位的陷阱，大宗商品市

场一直缺乏交易真实性强、资金风险性小、价格透明度高的好平台。如今，随着郑商所场外平台中华棉仓单购销专区的上线运行，国内棉花产业链上的企业又多了一个全面了解市场运行动态的窗口，多了一个做好棉花购销业务的渠道，而其所提供的综合型创新性延伸服务更加彰显出了郑棉场内外期货、期权工具功能发挥的魅力。

据记者了解，2021年9月9日，郑商所携手中华棉花集团有限公司（简称中华棉）在场外综合业务平台正式上线中华棉仓单购销专区（简称专区）。自此，郑商所场外业务开始了“平台+”创新建设与提供综合型延伸服务模式。在该业务模式下，中华棉负责在平台挂牌销售棉花期货仓单，中华棉服务的遍布22个省份1476家中下游棉纺织客户和郑商所场外平台上的产业客户均可在专区上购买。专区采用“基差报价、期货点价”的交易模式，实现期货现货融合、场内场外互通、上游下游联动，形成“市场牵龙头、龙头带产业、产业连农户”的市场服务格局。

“专区上线后，产业客户参与热情高涨。仅上线当天，中华棉在专区共挂牌棉花标准仓单297张，吸引7家买方企业参与报价竞购。全天共成交56张，合计2402.49吨，成交额为4492.5万元，取得了预期效果。”郑商所综合业务平台负责人表示，自棉花、棉纱期货及棉花期权上市以来，郑商所持续优化服务供给，调整基准交割地、上线场外平台、创新推出仓单买断式回购业务等，帮助产业企业解决风险管控难、融资难、融资贵、专业人才短缺、市场信息来源渠道少等问题，积极助力棉花产业稳健发展。

新疆闫氏德海科技有限公司总经理闫友法表示，随着近年来棉花、棉纱期货与棉花期权工具在籽棉收购、皮棉加工与流动、棉纱原料采购及销售等领域得到越来越广泛的应用，产融结合的程度不断加深，棉花、棉纱等大宗商品的成本控制、价格涨跌等已经和相关期货、期权市场密切相关，产业企业尤其是中小型企业迫切需要跟上市场前进的步伐，用上新的风险管理工具，享受到金融创新性的服务。目前，在产业企业普遍参与到期货、期权市场的背景下，基差报价、期货点价、含权贸易等模式更为涉棉企业等所认识和接受，郑商所携手中华棉在场外综合业务平台上正式上线中华棉仓单购销专区深受大家的喜爱。

宋凯迪表示，中华棉拥有大量优质市场资源，其在棉花上中下游产业链上深耕多年，对产业十分熟悉，也可以较为准确地把握市场运行趋势，更深入地掌握着市场的难点与痛点，其与郑商所联合打造场外棉花平台，不仅增强了市场信息的透明度、准确度，改变了市场落后的定价模式、购销方法，而且可以把科学的、完善的风险管理、成本降低方法与模式等推广给产业企业，契合了产业客户的需求，有利于我国棉花产业特别是主产区新疆经济的高质量发展。

“中华棉专区信息透明，基差合理，买方可以根据自己的经营需要，选择适宜的品种报出自己的价格，尤其是一旦日内价格有短期较大波动，买到就是赚到。”来自河南省尉氏县的一家纺织企业负责人告诉记者，中华棉作为国内棉花市场的产业龙头企业，利用自身资源及专业

人员优势，大力推广期现基差贸易，适时推出棉花及棉纱含权贸易等，可以稳定棉花、棉纱市场贸易流，重要的是发挥保供稳价的中流砥柱作用。

同舟棉业相关业务负责人符如建认为，期现货结合可以实现优势互补，创新服务产业企业且开发出新的路径，让棉花、棉纱期货与棉花期权等场内衍生品和场外市场协同发展，在满足涉棉等企业多样化需求，如资金筹措、购销渠道拓展、金融衍生品工具运用专业培训、风控管理等的同时，还可以激发场外市场的优势和作用，让场外市场更灵活地去满足产业企业的定制化、个性化等需求，创新出更多的服务模式，如中华棉购销平台上线后，不仅以龙头企业的试点吸引了更多产业企业参与棉花仓单场外购销，解决了不同买方购买所需的多样化选择权问题，同时也让卖方不用持仓到交割月交割，实现提前销售收到货款，增强了市场的流动性，郑商所等务实、创新地为实体企业服务，发挥了龙头企业的引领作用，彰显了权威平台的优势，落实了产融结合及服务实体的理念，践行了国家保供稳价的政策导向。（记者 乔林生）