

易盛每日传真

2022年1月29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28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	0	0			
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)	1497.5 美分/英担	+1.5 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	2880 3000 3240	持平 持平 持平	PM2201 WH2205	0 2939	0 -1	W2203 (CBOT)	786.25 美分/蒲式耳	+9.25 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	12900 12900	+150 +80	OI2205	12478	+230			
荆州普通油菜籽入厂价	6400	持平	RS2207	0	0	RS2203 (ICE)	1017.6 加元/吨	+10.5 加元/吨
福建菜籽粕日均价 湛江普通菜籽粕出厂价	3140 3250	持平 -20	RM2205	3161	+8			
山东东部油用花生米入厂价	7500	持平	PK2204	8016	+60	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	8921	-133	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	5700 5571	持平 -27	SR2205	5706	+14	SB2203 (ICE)	18.2 美分/磅	-0.21 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	22727 22100	+3 -1	CF2205	21495	-265	CT2203 (ICE)	123.76 美分/磅	+2.13 美分/磅
CY C32 CY JC40	28500 31900	持平 持平	CY2205	28800	-95	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	5475 7715	+55 +50	TA2205	5478	-18	CL2203 (CME)	86.82 美元/桶	+0.21 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	7605	持平	PF2205	7606	-38	N/A	N/A	N/A
山东尿素报价区间	2580-2620	N/A	UR2205	2562	-40	N/A	N/A	N/A
华东甲醇报价区间	2840-2960	N/A	MA2205	2823	+2	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	2060	+20	FG2205	2240	+22	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	2575	+50	SA2205	2880	+31	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	1032	持平	ZC2205	756.2	-51.8	MTF2201 (CME)	167.20 美元/吨	+1.55 美元/吨
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	8850 8150	持平 +50	SF2205 SM2205	9046 8354	+368 +318	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷	1
1月28日东北稻价持稳	1
泰国大米价格略微上涨	1
1月28日CBOT糙米日评：临池农产品市场走高，带动糙米上涨	1
小麦	1
1月28日国内小麦价格走势持稳	1
俄罗斯和乌克兰局势紧张，危及全球小麦贸易	2
1月28日CBOT小麦日评：空头回补，麦价上涨1.2%	3
菜籽类	4
1月28日我国国产加籽粕市场相对平稳	4
1月28日我国菜油市场跟盘上涨	4
苹果	5
1月28日苹果信息	5
1月28日山东苹果价格行情	6
白糖	6
1月28日下午主产区现货报价	6
印度2021/22年度糖产量或增长3%	6
棉花	7
美国12月个人消费支出平减指数续创1982年以来新高	7
1月28日ICE棉花期货价格	7
棉纱	7
1月28日中国纱线指数	7
1月28日中国坯布指数	8
PTA	8
本周PTA现货市场高位振荡(1.24-1.28)	8
本周聚酯切片市场高位振荡(1.24-1.28)	9
本周涤纶长丝市场优惠出货(1.24-1.28)	9
短纤	10
本周直纺涤短市场振荡上涨(1.24-1.28)	10
1月28日短纤价格指数	11
尿素	12
本周国内尿素市场窄幅调整	12

1月28日国内主要尿素市场现货价格	12
甲醇	12
1月28日国内甲醇市场大稳小动	12
1月28日亚洲甲醇收盘动态	13
1月28日欧美甲醇收盘动态	13
玻璃	13
原片月评：淡季不淡，价格先跌后涨（2022年1月）	13
河北湖北主流市场报价（1月28日）	14
纯碱	14
国内纯碱市场小结（20220128）	14
1月28日国内主要市场重质纯碱现货价格	14
动力煤	15
发改委运行局协调提升北方港口供煤水平	15
发改委：供煤持续大于耗煤 电厂存煤保持 1.7 亿吨历史高位	15
铁合金	16
1月28日 Mysteel 铁合金价格指数	16
1月28日锰矿港口现货价格指数	16
1月28日河北市场硅铁价格行情	16
1月28日江苏市场硅铁价格行情	17
1月28日国内市场金属镁价格行情	17
1月28日江苏市场锰硅价格行情	17
1月28日河南市场锰硅价格行情	17
媒体看郑商所	18
郑商所表彰 2021 年优秀做市商	18
期现结合解决玻璃企业多种“忧困”	20
郑商所棉花“保险+期货”项目助麦盖提县农户增收	22
郑商所：商品指数期货研发工作取得阶段性进展，天气等新型衍生品储备工作初见成效	23
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十七：专访建信期货尿素高级分析师彭浩洲	24
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十八：专访中信建投期货菜系高级分析师石丽红	25
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十九：专访卓创资讯棉花、棉纱高级分析师刘杰	26
“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之二十：专访隆众资讯纯碱高级分析师徐彬华	28

稻谷

1月28日东北稻价持稳

汇易网

今日我国东北稻区市场保持稳定，其中：佳木斯圆粒报价 2580 元/吨-2600 元/吨，较上周持平。

泰国大米价格略微上涨

汇易网

据贸易商称，本周泰国大米出价格下跌，其中破碎率 5%大米报价涨至每吨 408-415 美元，高于一周前的 407-410 美元。据泰国商务部称，2021 年泰国大米出口量为 610 万吨，同比增加 6.7%。目前泰国大米的海外需求依然低迷不振。

1月28日CBOT糙米日评：临池农产品市场走高，带动糙米上涨

汇易网

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）糙米期货市场收盘上涨，追随临池农产品市场的涨势。

截至收盘，糙米期货上涨 1.5 美分到 7.5 美分不等，其中 3 月期约收高 1.5 美分，报收 14.975 美元/美担；5 月期约收高 4.5 美分，报收 15.205 美元/美担；7 月期约收高 2.5 美分，报收 15.315 美元/美担。

成交最活跃的 3 月期约交易区间在 14.61 美元到 14.98 美元。

周末临近，糙米市场消息面相对匮乏，使得米价继续受到临池农产品市场表现的影响。

周五，主力期约的成交量估计为 731 手，周四为 412 手。空盘量为 7345 手，周四为 7527 手。

小麦

1月28日国内小麦价格走势持稳

汇易网

今日，我国小麦市场价格走势持稳。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。

河北邢台小麦价格基本稳定，小麦当地收购价 1.41 元/斤-1.45 元/斤，较前几日持平；容重 790g/L，水分 12%。

河北石家庄小麦价格稳定为主，小麦当地收购价 1.41 元/斤-1.43 元/斤，较前几日持平；容重 790g/L 以上，水分 12%。

山东菏泽小麦价格相对平稳，小麦当地收购价 1.44 元/斤-1.465 元/斤，较上周持平；容重 790g/L 及以上，水分 12%。

山东潍坊小麦价格稳定为主，小麦当地收购价 1.46 元/斤，较上周持平；容重 780g/L，面筋 30，水分 12%。

山东临沂小麦价格总体持稳，小麦当地收购价 1.45 元/斤-1.46 元/斤，较上周持平；容重 780-790g/L，水分 12%，面筋 29.5 以内。

河南焦作小麦价格相对平稳，小麦当地收购价 1.45 元/斤，较前几日持平；容重 750-790g/L，水分 12%。

江苏连云港小麦价格相对平稳，小麦当地收购价 1.42 元/斤，较前几日持平；容重 780g/L，水分 12%。

俄罗斯和乌克兰局势紧张，危及全球小麦贸易

汇易网

随着黑海局势日益紧张，全球农产品供应的担忧也日益加剧，因为一旦俄乌爆发军事冲突，很可能扰乱乌克兰的谷物出口。

乌克兰被称为欧洲的粮仓，也是世界第三大小麦出口国，在全球小麦出口贸易中的份额高达 12%。美国农业部数据显示，由于恶劣天气导致主要出口国小麦产量减少，质量变差，本年度全球制粉小麦供应已经很紧张，因此乌克兰危机如果恶化，小麦市场可能首当其冲。

乌克兰占到全球小麦出口总量的大约 12%。乌克兰 2021/2022 年度迄今的小麦出口量达到 1670 万吨。美国农业部预测乌克兰 2021/22 年度小麦出口将达到 2420 万吨。

如果俄罗斯和乌克兰发生军事冲突，将导致本年度剩余时间里多达 750 万吨乌克兰小麦面临无法交付或延迟交付的风险。全球进口商将被迫转向欧盟、美国、阿根廷和澳大利亚等其他地区寻购小麦，而这些地区的 2021/22 年度小麦出口供应已经很有限。

如果黑海港口物流瘫痪，俄罗斯遭到西方金融制裁，无法使用 Swift 等全球金融系统进行交易，本年度俄罗斯小麦也面临无法出口到全球市场的风险。

俄罗斯是全球第二大小麦出口国。截至 1 月 20 日，俄罗斯 2021/22 年度小麦出口量已达 2300 万吨，全年出口总量可能达到 3500 万吨。到 2 月中旬时俄罗斯可能再出口多达 200 万吨小麦。俄罗斯在 2 月 16 日至 6 月 30 日期间实施 800 万吨的小麦出口配额。

黑海港口物流中断也可能影响到邻国罗马尼亚和保加利亚以及哈萨克斯坦的小麦出口，这些国家通过黑海港口出口部分小麦。这些担忧支持了国际小麦价格，泛欧交易所（Euronext）和芝加哥期货交易所小麦期货均大幅上涨。与此同时，由于全球进口商需求疲软，黑海小表现货价格上涨乏力。由于今后黑海地区的出口存在不确定性，全球进口商已经避免采购黑海小麦。

2014 年 3 月至 5 月期间俄罗斯兼并克里米亚后与乌克兰发生军事冲突，曾导致 CBOT 小麦和 Euronext 小麦期价分别上涨 15%和 6%以上，当时俄罗斯和乌克兰制粉小麦 FOB 价也上涨了 5~6%，但是 2014 年乌克兰或俄罗斯的小麦出口并未出现中断。

目前乌克兰冬季农作物状况相对良好，但是乌克兰新季小麦价格获得支持，因为人们担心如果全国范围内出现军事行动，可能威胁到 2022/23 年度小麦生产。

1 月 28 日 CBOT 小麦日评：空头回补，麦价上涨 1.2%

汇易网

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货市场收盘上涨，结束过去两个交易日的跌势。

截至收盘，小麦期货上涨 3.50 美分到 9.25 美分不等，其中 3 月期约收高 9.25 美分，报收 786.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 8.75 美分，报收 791 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.50 美分，报收 782 美分/蒲式耳。

成交最活跃的 3 月期约交易区间在 774.75 美分到 793.50 美分。

分析师称，经过两个交易日的下跌后，空头回补介入，一些多头也选择逢低吸纳，支持小麦价格反弹。

黑海地区局势紧张，美国大平原部分地区天气依然干旱，仍是市场关注的重点。

周五，主力期约的成交量估计为 47,253 手，周四为 58,389 手。空盘量为 164,091 手，周四为 164,960 手。

菜籽类

1月28日我国国产加籽粕市场相对平稳

汇易网

江苏南通贸易商国产加籽粕价格总体持稳，当地市场主流国产加籽粕报价 3230 元/吨，较昨日持平；

福建厦门贸易商国产加籽粕价格相对稳定，当地市场主流国产加籽粕报价 3150 元/吨，较昨日持平；

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+90；

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+30。

1月28日我国菜油市场跟盘上涨

汇易网

四川菜油价格走势上扬，当地市场主流菜油报价 13230 元/吨-13290 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨。贵州菜油价格跟盘上涨，当地市场主流菜油报价 13180 元/吨-13240 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨。湖北菜油价格跟盘上涨，当地市场主流菜油报价 13280 元/吨-13340 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨。安徽菜油价格跟盘上涨，当地市场主流菜油报价 13140 元/吨-13200 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨。江苏张家港菜油价格调高，当地市场主流菜油报价 13000 元/吨-13060 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨；四级菜油预售基差报价集中在 05+600-650 元左右。广西菜油价格跟盘上涨，当地市场主流菜油报价 12910 元/吨-12970 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨；四级菜油预售基差贸易商报价集中在 05+550-600 元左右。福建菜油价格调高，当地市场主流菜油报价 12910 元/吨-12970 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 170 元/吨；四级菜油现货基差 05+550-600 左右。

苹果

1月28日苹果信息

陕西果业服务中心

陕西产区方面：

陕西地区本周疫情影响不大，延安、渭南、咸阳产区发货均恢复正常，产地出库交易量较1月份中旬之前有明显增加。春节备货期间，同时周末陕西地区新一轮降雪，导致影响部分道路交通，运费上涨，调车存在一定困难。

延安产区，产地发货较之前好转，主要以本地客商开始调自存货发货，以及代办代发货出库，调果农货很少。

咸阳地区，本周咸阳产区出库交易较之前有所好转，客商目前多以调自存货出库。

渭南产区，产地出库交易较上周稍有好转，但目前主要是以客商发自存货和代办代发货为主，调果农货很少，价格行情变动不大。

宝鸡产区，扶风产区客商开始调自存货发市场，采购调果农货很少，凤翔以客商陆续出自存货为主。

山东产区方面：烟台产地价格稳定，行情变动不大，交易主要仍以低价三级果为主，好货交易很少。近期产地陆续将之前包装好的礼盒向市场发货，今年礼盒的备货量多于去年同期，发货量较大。

烟台栖霞产区果农货三级果 1.5-2.0 元/斤，客商货三级果 2.0-2.2 元/斤，好货果农货 80#一二级 2.8-3.5 元/斤。

甘肃产区方面：

庆阳产区，产地价格维持稳定，报价从 2.3-3.0 元/斤不等，果农货交易不及之前，部分有市场渠道的客商陆续调自存货发往市场。

平凉产区，庄浪静宁一带，客商数量不多，客商调果农货积极性降低，部分客商开始调自存货发市场。

山西产区方面：

山西产区年前 2 个月以来，出库缓慢，客商采购积极性不高，主要以客商调自存货出库，采购客户主要以商超、电商等有渠道的客户为主，主要原因是冷库货报价高，市场客商接受度不高。果农带有挺价惜售情绪，不利于年后苹果销售，采购客商少，库存剩余量多，年后 3-4 月份价格或有下滑可能。

1 月 28 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 28 日下午主产区现货报价

MUTIAN

1 月 28 日下午，主产区现货报价基本持稳，总体成交一般：

广西：

南宁中间商站台报价 5700 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 5630-5670 元/吨，报价不变，成交一般。

云南：

昆明中间商报价 5570-5580 元/吨；大理报价 5550-5560 元/吨；祥云报价 5550-5560 元/吨，报价不变，成交一般。

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

印度 2021/22 年度糖产量或增长 3%

MUTIAN

一贸易组织周四表示，印度 2021/22 市场年度糖产量料较上年增加 3%至 3,190 万吨，因西部马哈拉施特拉邦产量增加。

印度是全球第二大糖生产国，糖产量增长将令全球价格承压。

全印度糖贸易协会(AISTA)在一份声明中称，截至9月30日的当前市场年度，糖厂将把310万吨糖用于生产乙醇。

棉花

美国12月个人消费支出平减指数续创1982年以来新高

中国棉花信息网

美国商务部周五公布的数据显示，美国12月PCE指数（个人消费支出平减指数）同比上涨5.8%，续创1982年以来新高，符合市场预期。一同公布的美国12月未经通胀调整的消费支出环比下降0.6%，自2021年2月以来首次下降，而个人收入环比上涨0.3%。

1月28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	121.80	125.60	120.01	123.76	213
2022-05	119.35	122.36	117.71	120.84	148
2022-07	116.45	119.12	115.00	117.87	136
2022-10	-	-	-	106.26	61
2022-12	98.80	100.00	98.20	99.73	90
2023-03	95.19	96.59	94.88	96.45	100
2023-05	92.44	93.59	91.99	93.59	95
2023-07	90.04	91.00	89.36	90.86	101
2023-10	-	-	-	85.64	86
2023-12	80.44	80.53	79.83	80.51	52

棉纱

1月28日中国纱线指数

日期	类型	价格(元/吨)	涨跌(元/吨)
----	----	---------	---------

1月27日	CY OE10	16530	0
1月27日	CY C32	28500	0
1月27日	CY JC40	31900	0
1月28日	CY T32	12780	0
1月28日	CY R30	17750	0
1月28日	CY T/C45	20700	0
1月27日	CY T/R32	15800	0

1月28日中国坯布指数

日期	类型	价格 (元/米)	涨跌 (元/米)
1月27日	CG OE10	8.57	0
1月27日	CG C32	6.29	0
1月27日	CG JC40	8.8	0
1月27日	CG R30	4.11	0
1月28日	CG T/C45	4.82	0

PTA

本周 PTA 现货市场高位振荡 (1.24-1.28)

中国化纤信息网

本周行情回顾

内盘市场

本周 PTA 价格振荡上涨，周均价格 5329 元/吨，环比上涨 0.8%。

本周原油价格上涨，Brent 原油期货最高至 89.74 美元/桶，周初市场担心美联储或将较预期更快加息，原油承压小跌。API 库存数据显示原油库存去库，俄乌、阿联酋地缘局势紧张，叠加 OPEC+ 月度增产目标难以实现等因素，原油上涨。PX 因供需改善，PXN 维持在 200 美元/吨附近，周均 PX999 美元/吨，涨幅 2.3%。

从 PTA 自身来看，本周福化 450 万吨 PTA 装置重启，PTA 负荷提升至 84% 偏上水平。本周部分聚酯工厂陆续检修，聚酯负荷下调，PTA 供需逐渐趋于累库。本周加工费逐渐压缩至 500 元/吨附近。聚酯工厂买气虽有减弱，但受后期装置计划检修的消息影响，贸易商追涨，2 月基差逐渐走强至 05 贴水 45-50 成交。

市场成交情况：日内成交量较为一般，在 2~3 万吨不等，个别工作日供应商逢高出货，成交略好。

聚酯产销：上周末两天销售清淡，平均产销在 1-2 成左右；本周工作日销售局部优惠放量，集中在周三，工作日 5 天工作日平均在 6-7 成左右。

后市行情分析

短期来看，虽有 PTA 装置投产，但是由于后期装置检修，以及聚酯负荷上修预期，供需累库幅度缩减。近期成本端表现较为强势，预计短期 PTA 价格高位振荡运行。

本周聚酯切片市场高位振荡 (1.24-1.28)

中国化纤信息网

一周市场回顾

价格方面：本周聚酯切片价格维持高位振荡，市场交投趋于安静，随着下游集中停车，市场买盘寥寥，上半周局部贸易商低价抛货下，半光切片偏低成交一度至 6600-6700 元/吨附近，但随着原油再度走强并创新高，后半周聚酯成本端依然强势，聚酯切片工厂价格高位坚挺，贸易商低价逐步减少，至周五，半光切片主流至 6750-6900 元/吨，有光切片至 7000-7100 元/吨。

成交方面：本周聚酯切片成交清淡，少量低位买盘为主，周内半光成交区间至 6600-6800 元/吨，有光成交区间至 6900-7100 元/吨，局部略高略低。

效益方面：本周聚酯切片现金流效益有所压缩，但依然处于盈利区间，按照原料现买现做测算，本周聚酯半光、有光切片现金流平均为盈利 60、350 元/吨左右，加工费较上周半光减少 100 元/吨，有光减少 60 元/吨。

后市预测

原油高位振荡，短期聚酯成本端维持强势，但目前下游已停车，市场高位买盘意愿有限，但由于切片工厂库存压力同样不大，预计短期聚酯切片价格趋于振荡，关注原料走势、聚酯及下游负荷变化、终端备货情况。

本周涤纶长丝市场优惠出货 (1.24-1.28)

中国化纤信息网

涤丝价格走势：

江浙涤丝优惠出货。本周虽然原料端相对坚挺，但考虑到节后涤丝工厂压力，涤丝工厂节前再次促销出货，集中在周三；其中下半周大单依旧商谈成交。低价成交环比上周五，涤丝成交重心 POY 低 200 元/吨左右，FDY 低 100 左右，DTY 低 150 元/吨左右。

华南涤丝工厂，基本进入放假状态，价格持稳。

外销市场方面，外销市场方面，本期出口报价较上期下调 1 美分，出口接单整体偏弱。临近春节假期，国外市场询盘气氛清淡，新单零星，同时部分工厂和贸易商已经停止订单发货，市场进入半休市状态。

下周行情展望

从原料面来看：美联储 3 月预期加息，关注节后的油价回落风险。杭州疫情发散，且国内多地出现疫情，预计节后工人返工时间和速度会较原预期晚一些，因此节后需求端略偏空，聚酯负荷也或较预期弱一些。PTA、MEG 节后累库，关注成本端的影响。

从涤丝基本面来看：终端全面放假，节后返工有担忧，需求端的恢复或不及预期，关注春节期间疫情的发酵情况和各地的返工政策变化。涤丝节后库存有进一步上升的压力，不排除短暂开门红后价格的回调，幅度视原料端。

短纤

本周直纺涤短市场振荡上涨 (1.24-1.28)

中国化纤信息网

本周回顾

本周直纺涤短继续振荡走高，加工差维持，库存累加。

原油上涨及聚酯成本推动下，本周直纺涤短继续走高。下游多观望，产销清淡。工厂累库加快。负荷方面因部分装置停车，继续下滑至 74%附近。加工差方面上周在 1200-1300 元/吨区间，本周维持在 1200-1400 元/吨区间。

受成本上涨推动，本周中空及低熔点部分成交重心适度抬升 50-100 元/吨。原生三维中空主流商谈在 7600-8100 元/吨。低熔点短纤主流商谈在 8100-8500 元/吨。两者现金流依旧处于保本线附近盘整，负荷方面中空本周下滑至 33%附近，低熔点下滑至 78%附近。

本周工厂 1.4D 实物库存升至 16.8 天附近，权益库存升至 4.8 天附近。

装置动态

湖北绿宇 6 万吨直纺涤短装置停车

山东诚汇金 5 万吨中空短纤停车

江阴优彩 10 万吨低熔点短纤停车

融利化纤 13 万吨直纺涤短装置停车

金寨新纶 10 万吨直纺涤短装置停车

棉花、纱线动态

本周棉花期货振荡盘整，现货小幅上涨，棉纱价格暂稳，库存增加。

尽管成本上涨，但下游进入停车放假，纯涤纱及涤棉纱本周多维稳，成交稀少，库存增加，临近年关，涤纱负荷持续下降。

后市展望

成本端持续走高，下游谨慎，年前囤货普遍较少，等待节后补仓。

1 月 28 日短纤价格指数

中国化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>1.4D 直纺涤短</u>	7685	7685	0	01/28
<u>原生低熔点短纤</u>	8300	8300	0	01/28
<u>棉花 328 级</u>	22890	22890	0	01/28
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	20700	20700	0	01/28
<u>缝纫线 40S/2</u>	16400	16400	0	01/28
<u>32S 纯涤纱</u>	12780	12780	0	01/28

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场送到价，含运费 80 元/吨，主要由主流厂家在江浙、福建、山东市场走货权重比例计算而得。单位：元/吨。

尿素

本周国内尿素市场窄幅调整

金联创

本周国内尿素行情高位窄幅整理，涨跌幅度并不明显，主流区域价格运行区间维持 2450-2620 元/吨的价格水平，其中周初主流区域假期订单预收未满的企业暗降吸单，听闻让利幅度在 20-40 元/吨不等。临近周末多数企业假期订单已收满，且市场交易基本停滞，尿素行情稳中偏坚挺运行。周内西南、青海、内蒙、河南部分停车装置陆续恢复，晋城区域部分装置也已停车减量，国内日产陆续回升至 16 万吨以上，且西南部分装置节前仍有恢复预期，供应面持续处于宽松状态。随春节假期的临近市场工农业需求逐渐转弱，听闻为保证生产部分主流复合肥企业春节期间仍保持较高开工。综合来看，春节期间物流运输、市场需求、场内交易基本停滞，企业以火运发运前期订单为主，尿素行情主流维稳运行。

1 月 28 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	2580 ~ 2620	-
河南	2560 ~ 2600	-
江苏	2700 ~ 2720	↑150.00 ~ ↓120.00
河北	2570 ~ 2600	-
安徽	2640 ~ 2670	-

备注：报价为国内小颗粒尿素市场价格。单位：元/吨。

甲醇

1 月 28 日国内甲醇市场大稳小动

金联创

国内甲醇市场大稳小动，其中港口局部随盘面上移 10-30 元/吨，然随市场参与者逐步退市，整体交易放量有限。伴随春节长假来临，多地运力逐步停运，业者多观望为主，日内内地整体趋稳盘整，多数合同对接为主，短期该趋势延续。值得一提的是，近期发改委就煤炭保供稳价政策持续紧抓，动煤期货日内下挫，故后续仍需密切关注原料煤炭端波动对下游品种的传导影响。

1 月 28 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	365	370	0	0
CFR 东南亚	410	415	0	0

1 月 28 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	120	121	+1	+1
FOB 鹿特丹 欧元/吨	404	406	0	0

玻璃

原片月评：淡季不淡，价格先跌后涨（2022 年 1 月）

卓创资讯

卓创资讯数据显示，截止到1月28日，本月国内浮法玻璃均价为2080.65元/吨，环比跌幅5.01%，同比跌幅7.54%。

1月份国内浮法玻璃市场淡季不淡，价格先跌后涨，上半月价格走低，下半月价格反弹上涨。月内刚需逐步转弱，但节前备货良好，尤其贸易商备货积极，推动浮法厂库存削减。节后库存压力明显下降，下半月主要区域厂家价格多有提涨。后期市场看，节后库存压力减少，刚需启动预期尚可，2月份价格存上涨预期。

河北湖北主流市场报价（1月28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	2106	1990	2200	2040	2100	2040	2100
6mm	2093	1994	2200	2040	2100	2040	2100

纯碱

国内纯碱市场小结（20220128）

卓创资讯

今日国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛温和。前期下游及贸易商集中备货，纯碱厂家订单充足，节后有一定待发量，有意进一步调涨新单价格。春节假期临近，部分轻碱下游及贸易商提前放假，市场汽运车辆减少。。

1月28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	2550-2600	0/0	银行承兑汇票 180天不贴息支付

西北地区	2150-2400	0/-50	银行承兑汇票贴息支付
华中地区	2550-2600	0/-50	银行承兑汇票贴息支付
华东地区	2500-2600	0/0	银行承兑汇票贴息支付
东北地区	2600-2650	0/0	银行承兑汇票贴息支付
华南地区	2600-2700	0/-100	银行承兑汇票贴息支付
西南地区	2550-2650	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

发改委运行局协调提升北方港口供煤水平

国家发改委

为进一步做好下阶段特别是春节期间煤炭供应保障工作，近日，国家发展改革委运行局加强协调，组织重点煤炭企业保持正常生产，稳定煤炭产量，春节前每日准备煤炭资源 50 万吨以上，并协调铁路运输企业加强运力支持，增加秦皇岛港等港口煤炭调入量，确保下水煤充足供应。

发改委：供煤持续大于耗煤 电厂存煤保持 1.7 亿吨历史高位

国家发改委

近日，全国统调电厂供煤持续大于耗煤，存煤稳步提升并保持在历史高位。截至 1 月 26 日，全国统调电厂存煤 1.7 亿吨以上，同比增加超过 5200 万吨，创历史新高，可用 22 天。同时，随着春节日益临近，煤炭需求逐步回落。1 月 26 日全国统调电厂耗煤 715 万吨，比一周前减少近 70 万吨，降幅 9%，呈逐日下降态势。在保供稳产政策下，煤炭供应能力仍维持在较高水平，预计电厂煤炭库存将进一步累积，春节期间煤炭需求可得到有力保障。

铁合金

1月28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	8998.62	0
75B	硅铁	8382.22	0
南方	硅锰	8109.06	0
北方	硅锰	8003.8	0
全国	硅锰	8043.28	0

1月28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%	46.2	0
天津港	南非半碳酸	Mn36%	34	0
天津港	加蓬块	Mn44.5%	41.2	0
天津港	南非高铁	Mn30Fe22	33.5	0
钦州港	澳块	Mn45%	46	0
钦州港	南非半碳酸	Mn36%	34.8	0
钦州港	加蓬块	Mn44.5%	41.6	0
钦州港	南非高铁	Mn30Fe22	33.3	0

1月28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	8850	-	

普通硅铁	75 合格块	9400	-	
------	--------	------	---	--

1月28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	8900	-	
普通硅铁	75 合格块	9400	-	

1月28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	42000-43000	42500	+1000	现金出厂
金属镁	99.9%	山西闻喜	42100-43100	42600	+1000	现金出厂

1月28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	8150	+50	-

1月28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	7500	-	

媒体看郑商所

郑商所表彰 2021 年优秀做市商

期货日报

面对期现货市场剧烈波动，在监管部门的大力支持和做市商群体的共同努力下，郑商所 2021 年做市业务取得了良好成绩。1 月 27 日，郑商所发布公告，对 2021 年表现优秀的做市商进行表彰。

据期货日报记者了解，此次表彰采取客观、量化、统一的标准，衡量各家做市机构在期货、期权合约上提供流动性的质量及水平。最终，招商证券等 5 家做市商获得“卓越做市商”奖，上海际丰投资管理有限责任公司等 8 家做市商获得“优秀期货做市商”奖，中信证券等 8 家做市商获得“优秀期权做市商”奖。

做市制度促进期市功能发挥作用凸显

自 2017 年做市商制度在国内生根发芽以来，郑商所已在 14 个期货品种和 6 个期权上引入做市商。一直以来，郑商所不断优化做市商制度，着力培育国内做市商队伍，促进期货市场更好地发挥价格发现、套期保值功能。

2021 年，在期货做市方面，郑商所持续深入推进连续活跃工作，新增短纤、尿素两个做市品种，通过实施差异化做市方案，根据市场运行情况适时调整连续活跃方案，促进连续活跃工作的覆盖面和质量不断提升。

从成效看，实施连续活跃方案的期货品种目标合约日均成交量、持仓量持续增长，非做市商客户参与目标合约的习惯持续夯实，活跃合约结构持续向好。近月合约的客户参与结构和交割情况也显示服务实体企业的成效进一步凸显。

期权做市方面，郑商所 2021 年不断创新期权市场培育方式，持续加大市场培育力度，优化规则制度，促进期权市场稳步健康发展。在制度上，郑商所根据期权市场运行情况优化了做市商的权利义务，制定并实施了做市商分级推广和动态进出方案，进一步促进做市商发挥作用，促进期权市场运行质量提升。从期权品种运行情况看，郑商所期权市场运行总体平稳，市场规模稳步扩大，投资者参与数量持续增加，期权定价合理有效，市场功能逐步发挥。2021 年，郑商所期权做市商成交、持仓显著提高，各项义务完成良好，其中做市商报价义务完成比例较高，持续报价价差整体较窄且被动成交占比较高。

“面对近年来期现货市场波动较大的情况，做市商群体的持续报价有效缩小了价差，增加了市场盘口深度。”有专业人士告诉记者，在去年市场大幅波动期间，做市商通过提供持续的双边报价，维护市场的短期均衡，保障市场交易的连续性，降低市场波动，保证了市场交易稳定有序。

精细化管理培育高竞争力做市商群体

多家来自证券公司、风险管理公司的做市业务负责人向记者表示，郑商所对做市业务完善和优化的探索一直走在国内前列。通过为做市商群体的健康、快速成长创造良好环境，逐步丰富做市商类型，培育具有相当竞争力的专业做市商队伍。

“郑商所的做市政策高度贴合其交易品种特性，做市制度及方案清晰明了。”五矿产业金融做市业务负责人介绍，郑商所做市业务政策结合国内市场环境，设置了相应豁免条款，如某品种主力合约封板，对应的其余月份做市合约也能获得相应义务豁免，充分体现了制度的灵活性，为做市商积极做市提供了制度保障，在一定程度上也有利于遏制其他市场参与者过度投机行为。

据记者了解，在优化期权做市商的权利义务方面，郑商所 2021 年不仅制定了期权做市商持续报价月份数量上限，使做市商可以集中资源提供高质量的流动性，还增加甲醇、菜粕期权的报价价差梯度，提升价差管理的精细化程度。另外，郑商所通过优化期权做市商激励政策，引导期权做市商提高报价质量：增加被动成交量的资金池分配权重，提高做市商被动成交的积极性；提高持续报价义务的减收比例，鼓励做市商提供高质量的持续报价。

在做市商遴选方面，郑商所 2021 年开始在各期权品种推广期权做市商分级，常态化遴选一般回应做市商，并缩短其淘汰周期，实现期权做市商的动态进出。瑞达新控资本做市业务负责人表示，主做市商和一般回应做市商转换的制度既能为有意愿成为期权做市商的机构提供通道，也激励了现有做市商的积极性，有效提升了市场流动性质量，降低了市场交易成本。还有行业人士认为，做市商分级制度增加了做市商群体的忧患意识，可以督促做市商不断提高自身做市能力，激励整个做市商群体保持较高的做市能力，促进做市业务的良性发展。

为了确保目标合约流动性供给合理稳定、做市业务可持续发展，郑商所 2021 年密切跟踪相关品种运行情况，实施了“因品因时因势”施策的工作方案。例如，年中菜油等品种波动较大，郑商所及时调整菜油等品种做市政策。在招商证券做市业务负责人看来，在市场波动剧烈的时期及时调整义务要求，一方面很大程度地保护了做市商的合理权益，另一方面也为做市商更从容地进行报价提供了基础，提高了做市商的积极性，促进做市商为市场更好地提供双边流动性。（记者 张田苗）

期现结合解决玻璃企业多种“忧困”

期货日报

玻璃行业中民营企业和小微企业数量众多，企业规模和资金实力整体偏弱。在产能置换等背景下，如何有效应对市场价格波动，是玻璃产业链企业面临的共同难题。玻璃期货上市以来，合约规则持续完善，市场运行质量不断提升。2019年纯碱期货上市后，与玻璃期货一同服务产业链企业管理原材料和产成品价格波动风险。据期货日报记者了解，目前越来越多的玻璃企业开始改变经营思路，采用期现“两条腿”走路，解决企业生产经营过程中的多种“忧困”。

优化原材料采购及库存管理，为刚性生产“解忧”

玻璃生产存在一定的刚性，若无重大安全问题，产线从点火至停产至少8年时间，产能调节的弹性较小，同时玻璃又是充分竞争、市场化程度较高的产业，因此，身处产业链中游的玻璃生产企业面临纯碱等原料价格上涨以及产品价格下跌的双重风险。

期货日报记者从河北正大、沙河安全等玻璃生产企业了解到，当上游纯碱价格上涨时，他们的解决方法是，除正常从碱厂采购现货外，还会借助期货工具来管理风险。企业可以直接通过期货市场买入，即当期现货价差合适时，根据采购计划在期货盘面建仓，等到交割时提货；也可以与纯碱期现公司进行基差点价合作，确定好升贴水，根据期货盘面点价采购需要的纯碱现货。

风险管理公司、期现公司、贸易商等通过在期货市场上开展套保套利交易，可以锁定未来一段时间的纯碱价格。为实现交割货物快速变现，与产业链企业建立长期合作关系，他们也有动力让渡部分市场盈利，向玻璃企业提供供应稳定、价格低廉的纯碱仓单、交割货物以及远期贸易合同。

国泰君安分析师张驰介绍，在纯碱价格上涨时，期现公司卖现货给玻璃厂，玻璃厂通过期现公司能采购到价格更为划算的纯碱，随之就减少了从纯碱厂家的采购。“以2020年7—9月的价格上涨为例，纯碱现货价格在短短2个月时间从1200元/吨上涨至1900元/吨，但期货市场当时最高价仅1800元/吨，玻璃厂转而采购期现公司的货源，最终1900元/吨的现货价格未能延续，纯碱厂家也随之降价。”

玻璃产品易碎且规格尺寸较大，大规模仓储并不经济，行业库存多集中在资金实力相对较强的上游生产企业。考虑胀库风险，玻璃行业库存常年维持在较低水平。2019年春节后，湖北某玻璃生产企业面临高库存的局面，但根据房地产的高开工数据，企业对未来现货并不悲观，但又必须把库存降至警戒线下方。此时，该企业决定通过基差贸易实现部分现货保值。

2019年2月27日，湖北玻璃现货价格主流在1440—1540元/吨，该企业交割品价格为1500元/吨，期货价格为1360元/吨，期货贴水现货。该企业决定将警戒线以上的现有库存及未来增加的库存通过期货卖出保值，操作量为20000吨，当时的基差为140元/吨。2019年4月11日，该企业现货价格维持在1480元/吨，期货价格在1317元/吨，企业根据现货情况判断库存最高峰的时期已过，接下来下游逐步开工，未来库存压力将会减轻，因此决定平掉期货仓位，平仓价为1310元/吨，此时基差为170元/吨。通过这次操作，企业既减轻了库存压力，又根据预判基差的变动额外获得100万元的收益。

保障下游供应及产业链稳定，为长期履约“解困”

玻璃消费企业以玻璃深加工企业为主，通常与终端企业签订长期订单锁定产品价格，在玻璃原片价格大幅上涨时面临价格难以顺利传导的风险。而下游深加工企业中，大多数的制镜、钢化等企业规模过小，人员少，资金紧张，不具备直接参与期货市场的能力。在协助下游中小企业管理价格波动风险的过程中，期现公司起到了不可替代的作用。

2021年以来，玻璃行业淡季不淡，深加工订单超乎市场预料，源源不断，玻璃厂持续去库，出厂价格一路上涨，并开始出现供应紧张的苗头。

2021年5月20日左右，沙河某玻璃贸易商的下游深加工客户急需赶工一批订单，贸易商符合需求的大板玻璃原片不足，同时玻璃生产企业的大板玻璃十分紧俏，且现货含税价格在2800元/吨以上，当时期货盘面价格在2600元/吨左右。

该贸易商希望通过永安资本采购大板玻璃，在玻璃期货2109合约上进行点价。永安资本以“2109合约价格+50元/吨”的价格进行现货销售，贸易商在沙河的永安资本库自提。最终贸易商在玻璃期货2109合约价格2600元/吨时进行点价，永安资本以2650元/吨的现货价格成交，当时市场价格在2800元/吨。该贸易商既能满足下游深加工客户的订单需求，又在成本上节省了150元/吨，而且自提可以优先选择规格、生产日期以及品牌。此次合作使贸易商、永安资本以及下游深加工客户实现了共赢。

面对玻璃原片现货价格上涨，部分钢化厂开始尝试向期现公司寻求套保服务和方案，取得了较好的效果。

2021年7月，某湖北钢化玻璃厂接到下游门窗厂的订单，需要玻璃原片1000吨进行加工，当时原片市价在3100元/吨，该钢化厂在签订合同时可获得较为丰厚的加工利润。但该门窗厂要求8—9月份交货，由于当时玻璃厂原片库存较低，市场货源紧俏，该钢化厂担心后市原片价格继续上涨侵蚀加工利润，同时又因为库房和资金限制无法立即采购原片，因此选择在期货市场上进行远期采购。当时玻璃期货2108合约价格为2970元/吨，该钢化厂从期现公司处买入25手500吨原片，基本覆盖其订单中5—6mm大板的原片需求。8月交割后，钢化

厂顺利交付订单，并且降低原片采购成本 130 元/吨，占总成本的 4%。通过这笔操作，该钢化厂不仅提前锁定了远期订单，同时还节约了成本、保障了收益。

记者观察：贸易商厂库助力产业提质增效

2021 年 11 月 22 日，国务院办公厅发布《关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知》，郑商所积极响应号召，针对玻璃等产业链中小企业较多的品种，将继续鼓励产业企业通过直接参与和间接参与两种方式：对于有一定资金实力和成功的套期保值经验的中小企业，引导其使用法人户规范参与；对于没有能力直接参与但又确实有风险管理需求的中小企业，推动龙头企业、期现公司等为其提供成熟、便捷的间接参与方案。

对于贸易商厂库，玻璃产业链企业并不陌生。2017 年，郑商所在玻璃期货上率先启动试行贸易商厂库制度。之后，贸易商厂库逐渐成为玻璃期货交割重要的参与主体。同时，贸易商厂库还发挥了隐性作用：一是贸易商厂库对价格较敏感，盘面价格合适时即可套保，一定程度上发挥了期现价格的“黏合剂”作用；二是有效扩大了仓单形成的现货基础。

永安资本玻璃贸易商厂库是郑商所第一批玻璃贸易商厂库之一。2018 年 5 月，永安资本玻璃贸易商厂库与河北正大玻璃签订合作协议，使用 5500 平米的仓库作为贸易商厂库的实体仓库。2019 年 9 月 25 日，永安资本贸易商厂库首次完成交割，完成了“现转期”到“期转现”交割流程的闭环。2019 年至今，永安资本玻璃贸易商厂库共注册仓单 3845 张，注销仓单 3845 张，实物交割 4800 吨。

记者在与永安资本相关负责人接触中了解到，郑商所创新推出贸易商厂库制度，不仅可以更好满足上下游风险管理需求，也可以帮助实体企业真正实现期货与现货、远期与近期多种手段并举的现代化经营模式。贸易商是连接生产企业和下游消费企业的纽带，引入贸易商交割厂库，可以吸引更多玻璃产业链上下游企业利用期货市场管理风险，使玻璃期现货市场联系更紧密。另外，贸易商厂库信用仓单能够进一步拓宽期货仓单在时间、空间上的范围，在涵盖生产环节基础上增加贸易环节，可有效降低因现货资源不足或无法及时备货出现的交割风险，缓解库容压力。

记者采访中注意到，一家年产平板透明玻璃 500 多万重量箱的玻璃企业，通过与玻璃贸易商厂库开展合作，发掘了更加便捷高效的采购渠道，降低了公司采购成本。此外，还为公司玻璃、纯碱库存的管理以及风险的防控提供了帮助。另一家日产能 3000 吨的河北玻璃企业负责人说，在和玻璃贸易商厂库合作的过程中，他们学到了很多期货知识，也改变了企业的经营理念，为企业的经营打开了新思路，他们表示非常愿意和玻璃贸易商厂库进行合作，并把这种经营方式向兄弟企业推广。（记者 吕双梅）

郑商所棉花“保险+期货”项目助麦盖提县农户增收

农村金融时报

近日，新疆麦盖提县实施的棉花“保险+期货”试点项目已顺利结项并进入理赔阶段。

按照此前项目方案，该项目共为 5836 户棉花种植户总计赔付约 1018.87 万元，项目实现赔付率 116%，平均每亩赔付 156 元。该项目总保障金额约 2.13 亿元，覆盖约 6.53 万亩种植面积，涉及少数民族 5500 余户，其中脱贫户 1800 余户。

麦盖提县此前属于“三区三州”的深度贫困地区，少数民族人口众多，棉花是其发展的重点产业之一。

2021 年，在郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）的精心组织和大力支持下，由宏源期货牵头、联合申万期货和海通期货共同承办，中华财险承保的棉花“保险+期货”县域试点项目在麦盖提县落地实施。

项目在实施过程中，项目方多次到各乡镇进行普及和宣讲，增强农户对项目模式的理解，提高农户参与度，使得项目得以顺利实施。

2021 年四季度，随着新棉抢收逐渐落幕，受多因素影响，棉价出现剧烈波动。

在价格下跌过程中，由于该项目的实施，有效帮助棉农规避了风险，保障了农户收益，大幅提升了农户的获得感、幸福感；同时也助力了麦盖提县发展特色产业、促进农村人口增收。

努热艾力·斯迪克是麦盖提县库尔玛乡铁热木买里斯村的村民，2021 年参加该项目，为自家的 8 亩的棉花地投保，总共缴纳保费 95 元，最终实现赔付 1248 元。

“前期籽棉价格卖得好，每公斤可以卖到 11 元左右，后来价格就跌到 10 元左右了。这次保险每亩给赔付 156 元，很不错，我很开心，明年还要继续参加这个项目。”努热艾力·斯迪克这样说。

麦盖提县人民政府有关负责人表示，将结合试点项目效果总结经验，积极加大推广，提升种植户防范风险意识、加强与麦盖提县重点产业的衔接。

参与项目的金融机构相关负责人表示，将继续致力于充分发挥专业、资源、信息等方面的优势，提升“保险+期货”试点项目服务能力，切实保障农户收益、帮助当地特色资源转化为产业优势，推动乡村产业健康发展、提档升级，助力农业高质高效、农民生活富裕。（记者田耿文）

郑商所：商品指数期货研发工作取得阶段性进展，天气等新型衍生品储备工作初见成效

21 财经 APP

南方财经 1 月 26 日电，郑州商品交易所发布 2021 年自律管理工作报告。报告提及，波罗的海巴拿马型散货船运价指数（BPI）期货立项工作和商品指数期货研发工作取得阶段性进展，天气等新型衍生品储备工作初见成效。场外综合业务平台先后上线场外期权备案业务、商品互换业务、中华棉仓单购销专区和白糖基差贸易泛糖专区，并引入撮合商机制，场外市场服务实体经济功能逐步显现。

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十七：专访建信期货尿素高级分析师彭浩洲

期货日报

投研应从产业中来到产业中去

作为“郑商所 2021 年度尿素高级分析师”的获得者，建信期货尿素期货分析师彭浩洲认为，研究工作要从产业中来到产业中去，在加强自身素质的同时，提高对个人、机构和产业客户的服务意识。

“从学生阶段开始，纷繁复杂的金融衍生品、瞬息万变的市场行情和投研结合的成长规划，是吸引我笃定选择从事期货分析工作的主要原因。”彭浩洲告诉期货日报记者，在加入建信期货研究发展部后，通过部门领导和能源化工团队的系统性培训，为自己之后开展期货分析工作打下了坚实的知识基础，同时养成了良好的工作习惯以及辩证的思维方式。

他认为，作为一名期货分析师，需要从大宗商品板块入手培养全局观，构建宏观体系并发掘关键行情驱动指标，同时品种基本面情况也是重要的判断因素。“自尿素期货准备上市以来，我就不断深耕尿素行业基本要素，在继续拓宽金融知识深度的同时，也在不断拓宽对产业知识的广度，从而形成尿素上下游产业链定性和定量相结合的研究体系。”彭浩洲说。

不过，他也表示，期货分析师不能迷失在数据的海洋中，应当对各渠道数据有着自己的理性判断，并运用预期思维和边际思维对数据进行精细化处理。比如，在 2021 年的尿素期货行情中，市场如果紧盯供需数据则预计尿素价格会受供需错配压力而承压回落，但原料端和出口端的良好预期并没有结束，供需错配的压力也出现边际走弱，实际上尿素价格迎来了年内新一轮的上行行情。

“这就要求分析师具备全局视角和发现市场主要矛盾的能力，同时还需要具备交易思维，针对基本面情况、期现结构和近远月合约价差等提供可执行的行情策略和风险管理报告。同时，在服务实体经济的过程中，还需要分析师更加频繁地贴近产业客户，通过组织和参与行业会议和实地调研活动，更多地获悉产业痛点和难题，并形成针对性的产业报告。”彭浩洲说。

在他看来，当下期货行业发展不断提速，面对日新月异的市场变化，分析师需要不断夯实知识基础，进一步拓展对品种基本面和行业发展层面的理解深度和广度。同时，分析师还需要切实提高工作站位和思想格局，比如，在“保供稳价”的背景下，正确解读相关政策、识别市场风险并进行风险管理。除此之外，分析师还需要提高个人综合素质，将投研工作和实操业务进行有机结合，为以后的分析工作找准出发点、把握切入点和明确落脚点，更好地针对尿素市场的不同参与主体开展资产配置和风险管理等相关工作。

在这其中，也存在一定的工作难点需要突破，据彭浩洲介绍，一是对纷繁复杂的数据进行重点识别、有效分类和全面分析，并与期货市场行情表现进行相互验证；二是将投研分析与实体经济服务相结合，做到体系化、常态化和精细化发展，不断发掘客户的风险管理需求，并提出即时性强、操作性高的完备报告。针对上述两点，他认为，克服方法主要在于提高自身对分析工具的开发和利用水平，提升对市场走向变化的嗅觉灵敏度，贴近一线市场倾听产业人士的真实反馈。

“除此之外，还要加强与市场各方的沟通和学习。比如，在郑商所尿素‘商储无忧’项目中，一方面，积极和交易所进行沟通，扮演企业和交易所沟通的桥梁；另一方面，要认识到行业和市场不是一成不变的，要在市场各方的沟通反馈中形成良性互动。”彭浩洲说。（记者董依菲）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十八：专访中信建投期货菜系高级分析师石丽红

期货日报

构建逻辑体系和数据库是关键

中信建投期货菜系期货分析师石丽红本科和研究生就读于中央财经大学，校园时代的考证、参赛、实习等让她对期货行业有了初步的了解，并被深深吸引。“期货行业很少会有论资排辈的情况，个人能力决定一切，这对年轻人极具吸引力。”石丽红告诉期货日报记者，2017 年毕业后她选择离京，加入中信建投期货从事菜系期货研究，并慢慢获得来自市场人士的认可。荣获“郑商所 2021 年度菜系高级分析师”称号的她，很庆幸当时的机遇让自己成为一名期货分析师。

十余年来，菜系期货市场已经发展得比较成熟，各类型的投资者专业度越来越高，但很多中小型的产业客户缺乏较高水平的专业期现套保团队，期货公司提供个性化产业服务就显得尤为重要。

石丽红认为，从研究创造价值的角度来看，研究工作要想得到他人的认可，必须被应用。紧跟市场热点、可操作性较强十分必要，不论是指导产业进行价格风险管理，还是为投资机构提供交易策略参考都是如此。

对于分析师来说，要想做好研究、提高投研能力，构建并不断完善研究框架和数据库是基础，也是其中的关键。“期货研究框架的构建，在期货行业数十年的发展中有不少机构提出过较好的想法，我们可以根据以往的市场经验不断完善，形成自己的逻辑框架。”石丽红表示，对于数据库来说，力求公开数据库从源头获取，这样可以更好地保证数据的及时性和完整性。除了公开数据库外，不断构建自己的产业圈子获得非公开的数据，将成为期货分析师有别于其他分析师的关键。

在构建好研究框架和数据库之后，她认为，分析师要想进一步提高投研能力，还需要通过调研、拜访等方式深入了解产业链的运行，增加与各类投资者的沟通，以了解市场各方观点，明确市场博弈方向，才能对市场整体运行有较好的判断，较好地提升投研能力。

石丽红所在的中信建投期货是具有券商背景的期货公司，并没拥有太多的产业背景，这在开展产业开发及服务的初期也造成了一些阻碍。“但正是因为没伞的孩子才需要努力奔跑。这些年间，为了更好地服务实体企业，公司给予了较好的产业服务激励政策，鼓励我们积极地走向工厂、走进矿山、走进田间地头。在这期间，通过撰写报告、参加会议与调研认识了很多相关产业的人士，也在服务实体的过程中建立了深厚的友谊与信任。未来，我们将继续发挥投研优势，在行情的重要时点与产业客户及时沟通交流，更好地服务油脂油料产业客户稳健经营。”石丽红说。（记者 崔蕾）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之十九：专访卓创资讯棉花、棉纱高级分析师刘杰

期货日报

要让研究与服务加速提质升级

卓创资讯棉花、棉纱期货分析师刘杰毕业于西南大学经管学院，多年来从事大宗商品研究工作，尤其是对棉花、棉纱纺织、煤炭及黑色产业链有较为深入的研究，曾参与中国电煤价格指数的编制等。通过自身不断努力，她获得了“郑商所 2021 年度棉花、棉纱高级分析师”的称号。

刘杰坚持以第一手数据为涉棉企业、投研机构等提供决策分析，多次带领涉棉企业、投资者走访棉花加工企业、交割仓库、纺织企业等。“由于卓创资讯对期货品种的现货市场行情做到了全面覆盖，加上我自己对期货很感兴趣，才最终与棉花、棉纱结缘。公司有系统的培养和

支持分析师体系，并制定了大宗商品基本面和价格采集评估体系，每个商品都有独特的方法论细则。分析师每年都有晋级制度，主要从估价和分析两方面展开。”她告诉期货日报记者，在这样的培养下，她形成了系统化的大宗商品研究框架，并打通棉花和纺织产业链，提升了分析能力和行业认可度。

“在与涉棉企业、纺织企业深入交流的过程中，挖掘企业需求，并根据企业需求调研和研究市场情况。我所在的团队每日都会统计第一手调研产业链情况，并依托公司制定的严格的大宗商品基本面研究方法论，建立棉花行业数据库。团队每日进行全产业链重点企业调研，了解棉农、轧花厂、贸易商、棉纺企业、织造企业各环节实时动态，打通棉花、棉纱产业链，监测棉花从种植到收获的全过程，了解纺织企业生产经营情况，包括订单、产品库存、原料库存和采购情况、后市预期等。”刘杰表示，对于棉花、棉纱的替代产品，他们也有专门的团队负责调研化纤、混纺纱线和染料等市场情况。在有足够的调研信息后，通过蛛网理论和供需理论分析市场结构，结合棉花因果回路图，判断当前市场影响因素和主要矛盾后出具分析文章和研究报告。她认为，调研与研究都是在为市场所服务，能够通过自己的专业知识帮助到实体企业是分析师最大的成果。

“2021年10月，因棉花价格持续上涨且进入加速上涨状态，国内某龙头家纺企业的成本压力陡增，企业向客户提出涨价要求，但遭到拒绝。我们通过与客户座谈分析后得出结论，新棉成本达到23000元/吨，加之宏观面高通胀将继续支撑棉价走强，所以建议企业调整订单定价周期，由年度定价改为月底定价。通过多次沟通，该企业提涨成功，并且棉花库存保持在3个月左右，主要通过期货点价方式采购。”刘杰描述说。

在小型轧花企业方面，据刘杰介绍，因新棉上市后籽棉价格持续高开，轧花企业加工成本骤增，山东某轧花企业每天都会与她电话交流籽棉实时价格动态和下游企业采购情况，并听取意见，做到不抢收，逢高套保。因此，虽然2021年该企业的加工量不及2020年，但加工成本低于市场平均水平，使得企业经营风险下降。

近年来，以现货市场为主的期货市场研究已经无法满足客户的需求，客户对以风险对冲、后市预测、经营建议为导向的衍生品市场研究的要求越来越高。“分析师应该加强实地调研，走进产业，倾听企业心声，不应该在办公室里闭门造车，而应该在田间地头、在工厂车间，及时解决企业棘手问题。”刘杰认为，优秀的研究是投资成功的基石，分析注重理论与实践相结合，研究要落地，加强可操作性，协助企业防范经营风险。分析师应始终秉承专业、专注、中立原则，采用科学的方法论调研市场信息，为涉棉企业及纺织企业传达及时、客观的棉花市场行情信息。

在她看来，随着全球经济不确定性增强，各种商品和金融资产的风险管理日益复杂，实体经济对多层次和多元化衍生品市场的需求与日俱增，并对期货分析师的专业能力提出了更高要

求。“在分析方面，不仅要有宏观经济的广阔视野，还要掌握科学的定价理论和量化分析工具，同时充分理解特定品种的分析框架，才能取得专业的、有深度和有价值的研究成果。”刘杰认为，在分析的基础上，分析师还要善于应用期货及衍生工具解决各种专业问题，不仅包括来自客户的套期保值、套利、投机等交易策略问题，还包括来自公司内部的资产管理产品和场外衍生品的设计与风险对冲问题，以及与风险管理业务相关的其他专业问题。（记者 王宁）

“郑商所 2021 年度高级分析师”系列访谈之二十：专访隆众资讯纯碱高级分析师徐彬华

期货日报

专注和积累更好成就分析工作

不知不觉，隆众资讯纯碱期货分析师徐彬华在纯碱行业已经走过了五年多的时光，回望这一路，有挫折也有惊喜。初入行业时，因为不了解产业、信息和数据少、市场认可度低而焦头烂额，这让他仍记忆犹新。

“加入期货行业算是机缘巧合，大学毕业之前，我并未想过自己会进入期货行业。在一次活动中，我了解到资讯平台涉及多个领域，在信息时代的背景下有很大的发展空间，便改了主意。2016 年，在从事了两年的资讯编辑工作之后，我加入了隆众资讯分析师团队，成为一名氯碱分析师，自此开启了我对氯碱产业链方面的沉淀。”他回忆说，2018 年起，他的工作重心转为纯碱研究。不久之后，伴随着纯碱期货的上市，除了现货市场和产业链方面的研究，纯碱期货开始涵盖他的主要工作内容，他也于 2021 年荣获了“郑商所纯碱高级分析师”的称号。

据徐彬华介绍，加入隆众资讯初期，他主要负责研究纯碱、烧碱、原盐等产品数据框架的搭建，侧重现货市场和氯碱产业链方向的研究。纯碱期货上市后，通过郑商所组织的纯碱培训、调研、会议、访谈等方式，他开始学习和了解纯碱期货。同期，郑商所多次开展的纯碱期货服务产业活动，也给了他近距离接触企业的机会，使他在未来的产业研究上受益匪浅。

这几年，徐彬华专注于纯碱上下游基本面数据分析以及行情追踪，定期撰写纯碱市场调研和分析类报告。同时，他也时常参与组织纯碱相关会议、举办“中国纯碱产业高峰论坛”等活动。为了加深自身对产业情况的了解，他还经常独立策划、带队组织纯碱市场调研以及线上、线下各种规模会议。

工作初期的挫折感一度让他很沮丧，但选择贵在坚持，想到这些，他就整理好情绪，一次次从基础工作做起。在学习纯碱基础知识的过程中，他一向注重信息开发与日常积累，在资讯上以价格为核心，把数据做准、做细；在开展产业服务上，及时对客户反馈的不足及缺点进行

修正和改善，尽量让产业客户有更好的体验感，更好地服务产业。通过这一系列的努力，他得出的纯碱资讯和数据能够有效地服务和帮助产业客户，被越来越多的产业客户认可。

在徐彬华看来，期货分析工作的价值是取之实体产业，服务实体产业。要做好分析工作，就需要考虑产品基本面、供需格局、数据变化等因素，以合理的逻辑排列出自己的研究体系和框架。

首先，要以基本面为主，数据为辅，深挖供需矛盾，靠拢逻辑观点。据他介绍，公司的工作重心以产业居多，跟踪纯碱上下游供给变化、企业装置动态、价格变化、市场成交及出货状况、库存涨跌、成本与利润等，将资讯贯穿基本面的日常积累，逐渐形成数据库。

其次，搭建研究数据框架，形成自己的研究体系。“搭建研究数据框架要以基本面为基础，同时借力数据库。框架的搭建从产业链出发，涉及上下游、多个角度，并且数据框架的搭建要有周期性，周度、月度、年度等变化。”在他看来，短周期与长周期相结合，对于产品的研究更加有利。

最后，在解剖数据、挖掘供需矛盾得出逻辑后回归实践。“深入解读数据，可以了解到数据背后的逻辑和潜在动机，这就对分析师提出了更高的要求。”他表示，这一方面需要分析师与产业保持密切联系，及时获取市场动态变化；另一方面需要分析师能够借助数据，通过大量推演，深度挖掘供需矛盾，将得出了逻辑应用于实践。

“公司通过嫁接自身资源和优势，提高石化领域资讯细化服务和高端延伸服务，促进大宗商品生态体系的丰富完善，同时多年来深耕石化板块，拥有成熟的研究体系。这些都促使我能够与产业保持密切沟通与交流，更好地将相关研究与产业应用融合。”徐彬华说。（记者 张田苗）