

2025

易盛每日传真

2025 年 4 月 16 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。

4月15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	2770	持平	RI2505	0	0	RR2505 (CBOT)	1373 美分/美担	+2 美分/美担
江西九江晚籼稻收购价	2610	持平	LR2505	0	0			
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2690	+10	JR2505	0	0			
普通小麦郑州进厂价 郑麦 366 郑州进厂价	2440 2600	持平 持平	PM2505 WH2505	0 0	0 0	W2505 (CBOT)	542 美分/蒲式耳	-5.5 美分/蒲式耳
广东湛江三级菜籽油出厂价 江苏南通三级菜籽油出厂价	9310 9350	-80 -80	OI2509	9286	-128	RS2505 (ICE)	668.9 加元/吨	+7.3 加元/吨
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5500	持平	RS2507	5675	+18			
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2550	-50	RM2509	2673	-48			
山东花生（油料级）市场价	7550	持平	PK2505	8188	-6	N/A	N/A	N/A
山东栖霞（果农货）纸袋 80# 一二级条红平均价	7000	持平	AP2510	7726	-10	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	8850	持平	CJ2509	9390	-70	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	6180 6074	-10 -16	SR2509	5896	-22	SB2507 (ICE)	17.41 美分/磅	-0.28 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	14297 14236	+4 -16	CF2505	12700	-110	CT2507 (ICE)	66.12 美分/磅	+0.77 美分/磅

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
CY C32 CY JC40	20130 23040	-50 -10	CY2507	18790	-70	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2509	6058	-74	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	4330 6370	-20 -35	TA2509	4324	-44	CL2505 (CME)	61.33 美元/桶	-0.20 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6330	-40	PF2506	5980	-62	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	5595	-30	PR2506	5546	-68	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1890	-10	UR2505	1802	-31	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1170	持平	FG2509	1181	-25	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	1450	持平	SA2509	1368	-9	N/A	N/A	N/A
山东 32%液碱市场成交价 (折百)	2497	+6	SH2505	2425	+24	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5500 千卡/千克动 力煤平仓价	675	-1	ZC2505	0	0	MTF2504 (CME) (4月14日) ¹	103.8 美元/吨	+1.05 美元/吨
华东甲醇报价区间	2440-2530	N/A	MA2509	2277	-9	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	6100 5880	-50 -20	SF2506 SM2505	5774 5868	-86 -78	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

¹CME 官网动力煤期货 4 月 15 日结算价未出。

稻谷	1
4 月 15 日 CBOT 糙米日评：区间整理，糙米略微上涨	1
小麦	1
产区持粮主体惜售情绪减弱	1
4 月 15 日 CBOT 小麦日评：降雨改善，小麦下跌	3
菜系	3
4 月 15 日江苏省连云港市菜粕报价	3
4 月 15 日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	4
花生	4
部分花生产区报价坚挺 货源流通略有加快	4
苹果	5
苹果市场价格评估日报报告（20250415）	5
4 月 15 日山东苹果价格行情	5
红枣	5
红枣市场价格评估日报报告（20250415）	5
白糖	5
4 月 15 日下午主产区现货报价	5
巴西中南部：24/25 榨季共计产糖 4017 万吨，同比减少 5%	6
棉花	6
USDA：新年度美国陆地棉植棉面积预期减至近三年低位	6
4 月 15 日 ICE 棉花期货价格	7
棉纱	7
4 月 15 日中国纱线、坯布指数	7
对二甲苯	7
4 月 15 日 PX 市场下跌	7
PTA	9
4 月 15 日 PTA 现货市场下跌	9
4 月 15 日聚酯切片市场小幅下跌	9
4 月 15 日江浙涤纶长丝市场局部下跌	10
短纤	10
4 月 15 日直纺涤短市场下跌调整	10

4 月 15 日短纤价格指数	11
瓶片	11
4 月 15 日聚酯瓶片市场跟跌原料	11
4 月 15 日瓶片价格指数	12
尿素	12
4 月 15 日国内尿素市场日评	12
4 月 15 日国内尿素市场现货价格	12
玻璃	13
浮法玻璃原片市场价格评估日报	13
4 月 15 日河北湖北主流市场报价	13
纯碱	14
纯碱市场价格评估日报	14
4 月 15 日国内主要市场重质纯碱现货价格	14
烧碱	15
山东地区液碱市场价格稳中上涨	15
4 月 15 日国内主要市场 32%液碱现货价格	15
动力煤	16
CCTD 煤炭市场日评 (20250415)	16
甲醇	16
4 月 15 日国内甲醇市场日评	16
4 月 15 日亚洲甲醇收盘动态	17
4 月 15 日欧美甲醇收盘动态	17
铁合金	17
4 月 15 日铁合金价格指数 (单位 : 元/吨)	17
4 月 15 日锰矿石港口现货价格 (单位 : 元/吨度)	18
4 月 15 日河北市场硅铁价格行情	18
4 月 15 日江苏市场硅铁价格行情	18
4 月 15 日江苏市场锰硅价格行情	19
4 月 15 日河南市场锰硅价格行情	19
媒体看郑商所	19
“高质量发展中的期货力量” 系列 沙河玻璃梦 期货启新程	19
“高质量发展中的期货力量” 系列 以 “期” 护航 聚酯产业破浪前行	21

“高质量发展中的期货力量” 系列 变身“幸福果” 期货为苹果产业发展添彩	23
“高质量发展中的期货力量” 系列 期货助力粮油企业稳健发展	25
“高质量发展中的期货力量” 系列 一家小微企业的原料“保卫战”	27
“高质量发展中的期货力量” 系列 探寻新疆特色产业的期货“密码”	29

稻谷

4月15日CBOT糙米日评：区间整理，糙米略微上涨

汇易网

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）糙米期货收盘上涨，其中基准期约收高 0.15%。整体来看，糙米市场继续呈现区间整理趋势。

截至收盘，糙米期货上涨 2 美分到 4.5 美分不等，其中 5 月期约上涨 2 美分，报收 13.73 美元/美担；7 月期约上涨 3 美分，报收 13.825 美元/美担；9 月期约上涨 4.5 美分，报收 13.79 美元/美担。

成交最活跃的 5 月期约交易区间在 13.585 美元到 13.78 美元。

美国农业部周一发布的作物进展报告显示，截至 4 月 13 日，美国稻米播种工作完成 32%，上周 24%，上年同期为 41%，五年均值 28%。

周二，基准期约的成交量估计为 1,789 手，上个交易日为 1,377 手。空盘量为 8,991 手，上个交易日为 9,500 手。

小麦

产区持粮主体惜售情绪减弱

粮油市场报

近期，中美关税摩擦牵动市场神经。虽然美麦在我国进口小麦总量中占比很小，但关税战也会催生连锁反应。比如，玉米等替代粮食品种进口大幅下降，饲料价格上涨必然会促使小麦进入饲料替代的范围扩大，或意外为小麦市场打开“呼吸阀”。

进入 4 月份以来，国内小麦市场情绪有所转弱，麦价虽仍大稳小动、有涨有跌，但其价格重心有所下探，小麦市场似乎正在经历一个“最难熬”的阶段。监测显示，截至 4 月 11 日，主产区制粉企业新普麦（国标二等）进厂价格为 2410 ~ 2440 元/吨，周环比下跌 10 ~ 20 元/吨。

近期小麦市场价格缺乏明显的方向性，虽有政策托底，但供大于求的格局难以支撑麦价。接新前若无大的外力推动，预计麦价将继续“磨底”。

产区持粮主体惜售情绪减弱

据市场反映，近期各级储备小麦轮出力度加大，持粮主体惜售情绪减弱，市场粮源供给充足。随着天气转暖，面粉需求疲软，制粉企业开机率处于低位，小麦采购量有限。

4月11日，主流制粉企业新普麦进厂价：河北 1.204~1.215 元/斤，山东 1.20~1.235 元/斤，河南 1.205~1.225 元/斤，江苏 1.206~1.215 元/斤，安徽 1.20~1.221 元/斤，主产区小麦价格波动幅度基本在 0.005~0.01 元/斤之间。

受普麦价格偏弱和面粉需求疲软的影响，优质小麦价格小幅下跌。4月10日，河北“藁优 2018”收购价 2690 元/吨，山东“济南 17”收购价 2590 元/吨，河南“郑麦 366”收购价 2610 元/吨，周环比均下跌 10 元/吨。

储备小麦销售持续密集投放

据市场反映，进入 4 月份以来，各级储备小麦轮换销售持续进行。中央储备粮有意控制轮换节奏，地方储备普遍进入密集轮出期。由于市场成交较差，部分地区下调销售底价，采取降价换量策略吸引买家。

4月7日至9日，中储粮计划销售小麦 13.4 万吨，实际成交 6.1 万吨，成交率 45.8%，主产区成交价 2380~2410 元/吨，成交率及成交价均小幅下滑。

4月7日，中储粮山西分公司竞价销售 2020 年产小麦 9246 吨，成交 6544 吨，成交率 71%，底价 2380 元/吨，成交价 2380~2385 元/吨，成交均价 2382 元/吨。4月8日，中储粮北京分公司竞价销售 2020 年、2021 年、2023 年产小麦 29476 吨，成交 3648 吨，成交率 12%，成交价 2380~2410 元/吨，成交均价 2391 元/吨。4月9日，中储粮山东分公司竞价销售 2021 年和 2022 年产小麦 7141 吨，底价成交 5146 吨，成交率 72%，底价 2400 元/吨，成交价 2400~2410 元/吨，成交均价 2405 元/吨。4月10日，河南世通谷物有限公司竞价销售 2021 年省储小麦 4000 吨，成交 1000 吨，成交率 25%，底价 2301 元/吨，成交价 2301 元/吨。4月11日，安徽省级储备竞价销售 2021 年产小麦 14950 吨，成交 10582 吨，成交率 70.78%，底价 2320 元/吨，成交价 2320~2330 元/吨，成交均价 2322.85 元/吨。

接新前小麦价格或继续“磨底”

据业内人士分析，当前小麦市场处于新旧交替压力期，上年余粮待售与储备腾仓共振，而新麦生长预期良好，进一步强化供应宽松预期。面粉企业开机率低位徘徊，饲用替代窗口开合不定，接新前小麦市场供强需弱格局很难改变。

美国农业部4月供需报告将中国2024/2025年度小麦进口大幅调低300万吨，至350万吨，低于3月份预测的650万吨，同比减少1000万吨。

目前，主产区小麦主流到厂价基本在1.20~1.225元/斤，市场供需博弈持续。预计在缺乏明显利好的情况下，短期市场购销仍以谨慎为主，麦价或将持续弱势。不过，市场对小麦价格的底部也基本形成共识，下行空间受限。

4月15日CBOT小麦日评：降雨改善，小麦下跌

汇易网

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低1%，主要原因是冬小麦产区的降雨改善。

截至收盘，小麦期货下跌5.50美分到6.50美分不等，其中5月期约下跌5.50美分，报收542美分/蒲式耳；7月期约下跌5.75美分，报收556美分/蒲式耳；12月期约下跌6.50美分，报收592.75美分/蒲式耳。

成交最活跃的7月期约交易区间在554.50美分到565美分。

美国农业部周一发布的作物进展报告显示，截至4月13日，美国冬小麦优良率为47%，比一周前下滑1个百分点，也落后于上年同期的55%。

不过气象预报显示，未来一段时间大平原地区将会出现有利降雨，缓解干旱状况，这令小麦市场承压。

周二，基准期约的成交量估计为65,729手，上个交易日为70,424手。空盘量为212,729手，上个交易日为199,749手。

菜系

4月15日江苏省连云港市菜粕报价

中华粮网

4月15日，江苏省连云港市一级菜粕现货报价2570元/吨，较上期下跌40元/吨。

4月15日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2025年4月15日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价563.70美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为4977元/吨，较上日上涨24元/吨，比去年同期上涨427元/吨。

2025年4月15日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价1129美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为18886元/吨，较上日下跌269元/吨，比去年同期上涨9395元/吨。

花生

部分花生产区报价坚挺 货源流通略有加快

中国花生网

国内花生市场行情稳中偏强，部分地区报价小幅上调，鲁花油厂开称收购花生米，市场悲观情绪缓解，入市信心略增，货源流通加快，供应方挺价信心增强。

鲁花相继开称，提振市场情绪好转，价格阶段性底部获得支撑，不过行情能否就此反转，还需理性看待。上周末我们也在周评中指出，供需环境依然偏弱，产区余货量无法准确统计，但从产量及货源消耗进度来推算，供给难以表现紧张，缺乏炒作条件，行情好转则具体需求提振。

因此近期需重点关注鲁花油厂收购积极性，襄阳鲁花近两日成交价格7600-7800左右，从结算价格看收购积极性良好，但其他工厂收购表现依然未知，近期需继续观察。另益海，中粮，莒南金胜、兴泉、玉皇等油厂收购表现依然欠佳，质量标准控制仍严格。

上一季度，花生价格上市下滑触底后持续反弹，4月份之后价格快速下滑，库存米亏损现象普遍，有了前车之鉴，本季度市场参市也多了一份理性，现阶段对于鲁花油厂开称也多保持按需操作为主，供应方挺价情绪略增，需求方则反应平淡。

整体来看，受鲁花开称，个别工厂成交尚可等利好消息影响，市场阶段性情绪向好，花生行情整体止跌小幅反弹，至于价格反弹的持续性则需继续观望主力油厂其他工厂收购表现。在消费低迷的背景下，入市还需谨慎，一方面，产区仍有相对宽裕的余货量；另一方面，需求面得到根本好转的概率不大。

苹果

苹果市场价格评估日报 (20250415)

卓创资讯

4月15日，苹果产区行情主流平稳，交易价格较昨日持平。山东地区苹果行情平稳运行，客商采购积极，冷库货源交易顺畅。陕西产区价格主流稳定，存储商的惜售，要价普遍比较高，低价位成交的极少，采购客商按需拿货。近段时间产地发货量比较大，交易顺畅。批发市场到货量较多，出货良好，部分市场价格小幅上涨。

4月15日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	规格	套袋方式	品种	最低价 (元/吨)	最高价 (元/吨)	平均价 (元/吨)
山东栖霞(果农货)	80mm以上	纸袋	一二级条红	6400	7600	7000

红枣

红枣市场价格评估日报 (20250415)

卓创资讯

4月15日，市场主流价格稳定，供应充足，市场交易量不大，多数贸易商随行出货，下游需求不旺，客商按需采购，成交不旺。

白糖

4月15日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如下：

广西：

南宁中间商站台基准价 6180 元/吨；仓库报价 6160 元/吨，报价不变，成交一般。

南宁集团厂内车板报价 6120-6190 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州中间商站台基准价 6200 元/吨，仓库报价 6160-6190 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州集团仓库车板报价 6150-6190 元/吨，报价不变，成交一般。

云南：

昆明中间商报价 5950-6070 元/吨，大理中间商报价 5950-5960 元/吨，祥云中间商报价 5940-5950 元/吨，报价不变，成交一般。

昆明集团报价 5990 元/吨，大理、祥云报价 5950-5960 元/吨，报价不变，成交一般。

巴西中南部：24/25 榨季共计产糖 4017 万吨，同比减少 5%

MUTIAN

巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，3 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 455.8 万吨甘蔗，同比下降 10.63%；产糖 20.1 吨，同比增加 9.97%；乙醇产量同比增加 3.51%，至 5.47 亿升。糖厂使用 43.01%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 33.5%。

24/25 榨季中南部地区共计压榨甘蔗 6.21876 亿吨，同比减少 4.98%；累计产糖 4016.9 万吨，同比减少 5.31%；累计产乙醇 349.59 亿升，同比增加 4.06%；糖厂使用 48.05%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 48.87%。榨季平均甘蔗单产为每公顷 77.8 吨，较上榨季下降 10.7%。

3 月下半月新增 23 家工厂开榨，累计 61 家工厂运营（其中 46 家为甘蔗加工厂，10 家为玉米乙醇生产厂，5 家为灵活工厂），去年同期为 75 家。

棉花

USDA：新年度美国陆地棉植棉面积预期减至近三年低位

中国棉花信息网

据美国农业部（USDA）2025/26 年度最新预测数据显示，新年度预期种植面积 5989.3 万亩，其中陆地棉预期种植面积 5894.0 万亩，同比减少 11.5%；皮马棉预期种植面积 95.3 万亩，同比减少 24.2%。

4月15日ICE棉花期货价格

合约	开市价(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)
2025-05	64.25	65.14	63.83	65.08	99
2025-07	65.35	66.25	65.05	66.12	77
2025-10	-	-	-	68.00	74
2025-12	66.94	67.68	66.66	67.60	66
2026-03	68.10	68.79	67.83	68.74	65
2026-05	69.26	69.72	68.76	69.67	71
2026-07	69.17	70.32	69.17	70.21	86
2026-10	-	-	-	68.50	85
2026-12	66.66	67.49	66.61	67.44	79
2027-03	-	-	-	68.47	79

棉纱

4月15日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
4月15日	CY C32S	元/吨	20130	-50
4月15日	CY R30S	元/吨	17400	0
4月15日	CY T32S	元/吨	10680	0
4月15日	CY T/C65/35 32S	元/吨	15000	0
4月15日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13900	0
4月15日	CG C32S	元/米	6.55	0
4月15日	CG R30	元/米	3.76	0

对二甲苯

4月15日PX市场下跌

化纤信息网

市场动态

隔夜原油震荡僵持，亚盘时间略偏弱震荡。市场目前缺乏明确方向，特朗普关税导致的市场避险情绪逐步消化，隔夜恐慌指数回落至回归正常波动区间，油价短线止跌，但走势依然承

压。OPEC+连续下调原油需求预期，关税导致市场前景不佳。不过特朗普持续施压伊朗，伊朗原油出口受阻，消息面多空交织，油价同样僵持运行。

今天石脑油价格涨后回调，偏弱维持。原料隔夜盘价格走势僵持，早间石脑油价格继续上涨，上午 5 月 MOPJ 估价在 558 美元/吨 CFR。下午油价震荡回调，石脑油价格同样回吐涨幅，尾盘 5 月 MOPJ 估价在 555 美元/吨，较昨日尾盘下跌 1 美元。

今日 PX 价格下跌。尽管原料价格持稳运行，但 PX 自身供需面转弱。在部分 PX 装置检修推迟或实际检修损失减少的情况下，今日市场也传闻下游个别 PTA 工厂推迟重启，令 PX 价格进一步承压下跌。市场商谈和成交气氛也较一般，窗口成交积极性较弱。今日现货浮动商谈不多。纸货方面，5/9 月差有所收窄，今天收至-12、-13 左右。

装置：中东一套 134 万吨 PX 装置今日开始按计划逐步停车检修 2 个月左右。

上午 PX 商谈价格下滑，实货 6 月在 734 有卖盘报价；纸货 5 月在 742、6 月在 746、9 月在 752 均有卖盘报价，PXN 9 月在 216 有成交。

下午 PX 商谈价格整体僵持，实货 6 月在 732/734 商谈，7 月在 732 有买盘；纸货 5 月在 736/737 商谈，9 月在 747/748 商谈。

尾盘实货 5 月在 727 有买盘，6 月在 728/732 商谈，7 月在 728/732 商谈。均无成交。

下游

今日 PTA 期货震荡下行，现货市场商谈氛围一般，现货基差略走强，贸易商商谈为主。本周主港少量在 05 升水 10 有成交，4 月下主流在 05+15 附近成交，个别略高，价格商谈区间在 4290~4370 附近。今日主流现货基差在 05+14。

江浙涤丝今日产销整体偏弱，个别尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。江浙几家工厂产销分别在 65%、85%、20%、50%、85%、0%、25%、80%、80%、20%、0%、60%、80%、50%、30%、100%、250%、35%、15%、40%、0%、25%。

今日直纺涤短工厂销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 67%，部分工厂产销：40%、70%、50%、80%、30%、30%、50%、90%、70%。

后市行情简析

随着关税对大宗商品市场冲击放缓，原料端波动对 PX 价格影响减弱。但近期随着 PX 检修损失量减少以及部分 PTA 装置检修可能延长，PX 供需面预期不佳，价格支撑不足。短期来看，PX 价格即使跟随成本反弹，PXN 还将承压运行。

PTA

4月15日 PTA 现货市场下跌

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货震荡下行，现货市场商谈氛围一般，现货基差略走强，贸易商商谈为主。本周主港少量在 05 升水 10 有成交，4 月下主流在 05+15 附近成交，个别略高，价格商谈区间在 4290~4370 附近。今日主流现货基差在 05+14。

市场成交动态：

上午 PTA 期货震荡下跌，现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。本周报盘在 05+12，递盘在 05+5，4 月下主港报盘在 05+15，递盘在 05+10，价格商谈区间在 4325~4370 附近。早盘暂无听闻成交。

下午 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差略走强，下周主港在 05+14~17 附近商谈。

后市行情简析

近期加征关税对成本端的冲击减弱，但需求仍存影响，PTA 检修兑现下延续去库，但随着仓单流出现货市场流通性尚可，短期内基差走强幅度偏慢，短期内关注聚酯需求变动。

4月15日聚酯切片市场小幅下跌

化纤信息网

早盘主流报价区间

早盘聚酯切片报价部分小幅下滑，半光、有光主流均在 5550-5650 元/吨现款附近，局部略低，实盘商谈。

后市行情简析

今日聚酯原料期货盘面震荡偏弱，聚酯切片价格重心也随之小幅下滑，成交气氛整体一般，下游刚需小单采购为主。后市来说，预计切片价格跟随聚酯原料成本端波动为主，短期或区间震荡为主。

4月15日江浙涤纶长丝市场局部下跌

化纤信息网

隔夜原油&宏观

周一，国际原油小幅震荡。

中国3月按美元计出口同比增长12.4%，进口下降4.3%；特朗普考虑对进口汽车和零部件设25%关税豁免条款；日本预计本周和美国开始关税谈判。

WTI（5月）原油期货上涨0.03美元，涨幅0.05%，结算价61.53美元/桶；Brent（6月）原油期货上涨0.12美元，涨幅0.18%，结算价64.88美元/桶。

后市展望

今日涤纶价格重心局部下调，产销整体偏弱。日内现货价格PTA收跌，MEG收跌，聚酯原料成本收跌。原油下跌进一步打击下游备货积极性，且对原油低值不确定，对新单的商谈不明显，下游负荷也进一步下滑，尤其是织造端。工厂库存接近历史高位，鉴于涤纶目前偏弱走势，依然存在库存贬值风险。后期继续跟进特朗普关税政策及下游需求情况。

短纤

4月15日直纺涤短市场下跌调整

化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短：

今日短纤期货弱势下跌，现货方面工厂报价多维稳，成交按单商谈。期现及贸易商随行就市走货，部分基差走强，新凤鸣货源06+400元/吨，华宏货源06-60~+50元/吨，逸达货源06+150元/吨。半光1.4D主流商谈中心在6000~6500区间，部分较低6000以内。今日直纺涤短工厂销售一般，截止下午3:00附近，平均产销67%，部分工厂产销：40%、70%、50%、80%、30%、30%、50%、90%、70%。

涤纱：纯涤纱维稳走货，销售疲软，库存维持。

总结及展望：成本下跌、需求疲软，直纺涤短跟随弱势调整，库存去化困难。

4月15日短纤价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>1.4D 直纺涤短</u>	6410	6450	-40	04/15
<u>原生低熔点短纤</u>	7230	7230	0	04/15
<u>棉花 328 级</u>	13730	13750	-20	04/15
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	16600	16600	0	04/15
<u>缝纫线 40S/2</u>	16700	16700	0	04/15
<u>32S 纯涤纱</u>	10680	10680	0	04/15

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场送到价，单位：元/吨。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。

瓶片

4月15日聚酯瓶片市场跟跌原料

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游聚酯原料下跌，聚酯瓶片工厂报价局部下跌 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场整体成交一般，个别大厂成交过万，整体 4-6 月订单多成交在 5550-5660 元/吨出厂不等，局部略低 5500-5530 元/吨出厂不等，或局部略高，品牌不同价格略有差异。

出口方面，受上游聚酯原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 730-755 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 725-750 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

后市简析和展望

上游聚酯原料下跌，对聚酯瓶片价格支撑减弱，成交气氛维持一般；短期聚酯瓶片市场价格预计跟跌原料成本为主；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。

4月15日瓶片价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>华东水瓶片</u>	5595	5625	-30	04/15
<u>热灌装聚酯瓶片</u>	5595	5625	-30	04/15
<u>碳酸级聚酯瓶片</u>	5695	5725	-30	04/15
<u>外盘水瓶片</u>	735	740	-5	04/15

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

4月15日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1900 元/吨，较上一个工作日持平。今日国内尿素市场窄幅向下，市场跌幅多在 10-20 元/吨。当前多以工业复合肥来支撑市场，以阶段性刚需补货为主，农业需求整体推进迟缓，北方地区农需处于空档期，南方由于干旱问题，早稻需求基本停滞。市场充斥悲观情绪，企业新单成交稀少，但部分企业受待发订单支撑，报盘相对坚挺，但后续随着订单发运，企业价格或松动向下，吸引业者成交。

4月15日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1890	-10
河南	1900	-10

江苏	1900	-20
河北	1890	-10
安徽	1890	-20

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内浮法玻璃原片价格主流走稳，仅沙河市场价格略有增长，东北区域涨价计划落实一般，多数区域稳价出货。

市场整体交投氛围较之前有所回落，业者心态相对平和，中下游按需采购，浮法厂多稳价出货。

预计短期价格维稳为主，个别厂或存促量政策，具体原因如下：

供应：月内部分产线存点火、放水计划，全国总产能或有增加。

需求：深加工刚需采购为主，中游采购情绪较之前有所回落。

心态：业内心态相对平和，浮法厂稳价出货为主，个别厂为稳定库存或存促量政策。

原料：今日国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。天津碱厂减量检修，东北阜丰纯碱装置检修中，纯碱行业开工负荷维持在9成左右，货源供应量充足。下游用户拿货积极性不高，纯碱厂家新单一般，多数厂家灵活接单出货，市场中低价货源增多。

4月15日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北安全	河北长城	石家庄玉	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
----	------	------	------	------	------	------	------

			晶				
5mm	1304	1256	1230	1260	1195	1620	1430
6mm	1303	1254	1230	1260	1254	1620	1430
规格	武汉长利	湖北亿钧	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	江苏苏华达	
5mm	1230	1150	1170	1180	1280		
6mm	1230	1150	1170	1180	1280		

纯碱

纯碱市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。期货盘面震荡运行，下游需求疲软，终端用户刚需采购为主，纯碱厂家新单一般，市场成交重心下移。

华北、华东、西南部分装置持续减量。当日浮法玻璃、光伏玻璃产线暂无变动。

预计近期纯碱市场或偏弱运行。具体原因如下：

供应：纯碱行业开工负荷 9 成左右，库存依旧偏高。

需求：下游用户刚需采购为主。

4 月 15 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	1370-1500	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	1070-1150	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1400-1500	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

华东地区	1400-1500	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
东北地区	1470-1580	0/-20	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华南地区	1450-1550	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西南地区	1350-1600	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

烧碱

山东地区液碱市场价格稳中上涨

百川盈孚

4 月 15 日，山东地区液碱市场价格稳中上涨，企业出货情况好转

供应方面：今日山东潍坊地区有氯碱企业负荷提升，其他地区氯碱企业开工情况稳定，整体上山东地区液碱市场供应有增加。

需求端：下游氧化铝接货情况尚可，非铝下游因价格表现触底，拿货情绪好转，中间商亦有抄底行为。

市场变动：今日山东淄博地区液碱价格小幅上涨，价格下调后企业出货情况好转，库存水平不高，加之企业盈利情况不佳，价格上涨。聊城地区液碱价格亦有上调，企业出货情况温和。其他地区液碱市场暂稳整理，价格表现触底，后期有企业复工在即，当前企业积极去库为主。

后期预测：目前氯碱企业出货情况尚可，但短期内液碱市场货源较为充足，价格暂稳整理为主，随企业库存压力逐步缓解，不乏有上调价格可能。

4 月 15 日国内主要市场 32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价（折百，元/吨）	折百价日涨跌（元/吨）	价格条件
山东	799	2497	+6	出厂，含税
华北	815	2547	+6	出厂，含税
华东	1047	3272	-34	出厂，含税

华中	1027	3209	-16	出厂，含税
西北	981	3066	持平	出厂，含税
备注：32%液碱折百价换算方式：折百价=含水价/32%				

动力煤

CCTD 煤炭市场日评 (20250415)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域交投氛围走弱，受需求下降和竞拍下跌增加影响，矿方陆续开始降价促销，但用户避险心态明显，观望情绪继续升温。鄂尔多斯区域价格弱稳，市场供应宽松，但在周边刚需和站台需求支撑下，多数煤矿调价意愿偏低，少数小幅下跌 5-10 元/吨左右。晋北区域价格弱稳，近期虽然非电需求有所提升，但周边电煤招标需求却在下降，多数煤矿出货压力未有缓解，继续稳价观望。

港口方面，市场需求延续低迷，叠加产地市场有所转弱和大秦线检修以来港口库存去化不及预期影响，少数卖方挺价信心受挫，报价略有松动。不过当前成本支撑仍在，性价比资源成交价格也基本符合预期，因此多数报价仍偏稳运行。

进口煤方面，由于印尼煤的主要出口国中国和印度终端库存均维持高位，且国内产量不断增加，需求表现较为低迷。再加上近期汇率持续波动，在本就疲软的需求形势下，进一步抑制了买家的采购意愿，市场观望情绪较浓。

甲醇

4 月 15 日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场延续区域性走势。内地方面，久泰托县装置有检修计划，产区供应紧张的局面加剧，提振业者心态，贸易商低价惜售。鲁北下游原料库存偏低，且五一节前有备货需求，以及后期运费维持上涨预期下，日内鲁北下游招标价格同步走高。港口方面，上午甲醇期盘震荡下跌，午后有所反弹震荡。现货零星商谈。

4月15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	260	265	0	0
CFR 东南亚	345	350	0	0
CFR 印度	269	271	0	0

4月15日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨（+） 跌（-）	卖涨（+） 跌（-）
美国海湾现货价	93	94	+1	+1
FOB 鹿特丹	284	286	0	0

铁合金

4月15日铁合金价格指数（单位：元/吨）

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5754.21	↓	10.09
	南方		5773.97	-	0.00
	北方		5742.35	↓	16.14

硅铁	全国	72	5685.58	-	0.00
		75	6100	↓	14.00

4月15日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度）

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格		
天津港	澳块	45%	40.5	↓	0.5
	南非半碳酸块	36.5%	34.5	-	0.0
	加蓬块	44.5%	39.5	↓	0.5
	南非高铁	28%	31.5	↓	0.3
钦州港	澳块	45%	45	↓	1.0
	南非半碳酸块	36.5%	35	-	0.0
	加蓬块	44.5%	42.5	↓	0.5
	南非高铁	33.0%	29.5	↓	0.5

4月15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	6100	-50	
普通硅铁	75 合格块	6400	-	

4月15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	5900	-	
普通硅铁	75 合格块	6450	-	

4月15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	5880	-20	

4月15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	5850	-	
硅锰	FeMn60Si14	5450	-	

媒体看郑商所

“高质量发展中的期货力量”系列 | 沙河玻璃梦 期货启新程

中新社

“世界玻璃看中国，中国玻璃看沙河。”在华北平原的中部，有一座小城——沙河，它不仅是国内玻璃贸易的主要集散地，更是玻璃期货交割的基准地之一。

近年来，随着期货工具的逐步普及，沙河玻璃产业与期货市场之间展开了一场“双向奔赴”的深度融合。从期现贸易商的入驻到基差点价模式的广泛应用，从企业的套期保值操作到中小微企业的主动参与，沙河玻璃产业在期货的助力下焕发出新的活力与魅力。

走进沙河，德宝加工园的五层大楼格外引人注目。园区内，玻璃深加工企业的机器声此起彼伏，工人们熟练地操作着设备，将一片片原片玻璃切割、镀膜。在大楼内，华东地区的期现公司在此“安营扎寨”。办公室里，工作人员紧盯电脑屏幕，分析着市场数据，忙碌而专注。园区里的仓库也热闹非凡，玻璃整齐地码放着，等待着运往全国各地。

这一切，都展现着沙河玻璃产业的蓬勃生机。

回首往昔，沙河的玻璃贸易一直以传统的一口价模式为主，交易方式简单直接。但随着市场的发展，这种模式的局限性逐渐显现。2014 年，永安资本率先进入沙河市场，随后杭实善成等众多期现公司纷纷跟进，为沙河玻璃市场带来了全新的理念和模式。

河北正大玻璃有限公司（下称正大玻璃）副总经理庞溥军见证了这一变化。他回忆道：“当时期现贸易商的出现，给我们带来了很大的冲击，但也让我们看到了新的机遇。”在他看来，期现贸易商带来的基差点价模式，与传统的一口价模式截然不同。在现货市场采购玻璃后，他们会同步在期货市场进行卖出套期保值，就像给货物加上了一道保险。当基差走强，他们在卖出玻璃现货的同时在期货市场平仓，巧妙地规避了裸存现货的风险。在这种严格的风控管理体系下，期现贸易商迅速发展壮大。

彼时，面对期现贸易商的竞争，沙河当地的传统贸易商和生产企业起初有些迷茫，但他们很快意识到必须做出改变。正大玻璃也积极投身其中，成为期现结合的积极实践者。2014 年，对正大玻璃来说，是具有里程碑意义的一年，公司申请成为郑商所的玻璃交割厂库，这为企业开展期货套保和其他期现结合新模式提供了广阔的平台。从此之后，正大玻璃开启了期现结合之路。

据庞溥军介绍，2023 年，纯碱价格波动剧烈，给玻璃生产企业带来了巨大的成本压力。正大玻璃凭借敏锐的市场洞察力，累计完成纯碱买入套保 10 万吨、玻璃卖出套保 40 万吨，有效对冲了企业在生产经营中的风险。

除了套期保值，正大玻璃还利用厂库开发出灵活的仓单买卖模式。经过十年的打磨，正大玻璃建立了完善的期现交易体系和风控管理流程，逐步探索出多种多样的操作模式，从最初简单的产成品卖出套保，发展到原材料库存保值、原材料采购、合作套保、期现套利、月间套利、锁定远期经营利润等。

“在实际操作过程中，我们以期现结合为主、跨期套利为辅，未来根据市场发展还将探索更多操作模式。”庞溥军表示，为了确保每一个操作环节的顺利进行，公司安排专人负责跟踪，每周进行市场调查，一旦发现机会便迅速制定交易方案，决策层果断决策，应对突发事件反应迅速。

说到点价，对玻璃市场来讲并不陌生，这一模式已经成为行业中流行的模式之一。近几年基差点价在沙河玻璃市场运用非常普遍，玻璃和纯碱企业都在应用。

从销售玻璃的角度看，玻璃企业在期货上卖出套期保值之后，可以选择在盘面波动的过程中进行基差点价销售，服务中下游客户。对不太擅长期货的客户，玻璃企业可以提供一些指导和建议，帮助客户在合适的价位采购玻璃、优化成本。基差点价模式不仅改变了正大玻璃的销

售和采购方式，也深刻影响了整个产业链的定价机制。正是通过这种方式，正大玻璃实现了与上下游企业的“双赢”。

“使用基差点价不仅可以让玻璃企业早早地将纯碱买价锁定在相对较低的位置，节约采购成本，还可以增加信誉保证，降低毁约风险，并且减少交割流程，节约交割费用。同时，这也有助于提升期货市场的流动性和下游企业的参与度。”中粮期货郑州营业部总监马阳光说。

事实上，在纯碱、玻璃贸易中，基差贸易应用已较为成熟，特别受到大型国有企业的青睐。无论是工厂还是贸易商，都已将基差贸易作为采销定价的重要方式之一。

在沙河玻璃产业链中，并非所有企业都能顺利适应这一变化。中小微企业尤其是下游深加工企业，虽然有通过期货规避风险的想法，但缺乏成熟的期现团队和完善的风控体系，在实际操作中往往不知所措。

作为郑商所玻璃品种的“产业基地”，正大玻璃在自身发展的同时，始终心系下游企业。他们通过基差贸易服务下游十余家低辐射玻璃、中空玻璃企业，累计销售 6.92 万吨。低辐射玻璃和中空玻璃在节能、环保、改善室内环境等方面发挥着重要作用，是绿色建材中用于建筑门窗、幕墙等部位的重要材料，正大玻璃借助期货工具帮助绿色建材生产企业有效稳定了玻璃原片供应。

据了解，正大玻璃与下游深加工企业的合作模式主要有两类：一是通过基差点价向下游销售玻璃，并指导下游在合适的时机点价，降低采购成本，实现合作共赢；二是指导和协助下游在期货盘面进行买入套期保值。

在正大玻璃的悉心指导下，下游深加工企业逐渐掌握了期货工具的使用方法，深刻认识到利用期货工具规避风险的重要性。他们从最初的迷茫与困惑，到如今能够熟练运用套期保值和基差点价，在激烈的市场竞争中找到了自己的生存之道。

如今的沙河，玻璃期货与玻璃产业已紧密融合，形成了一种相互促进、共同发展的良好局面。从格法到浮法，从玻璃厂到产业园，沙河玻璃市场正朝着绿色、低碳、智能、高质的方向大步迈进。玻璃期货“多点开花”的效应，为当地玻璃产业链注入了源源不断的活力，也为我国玻璃行业的蓬勃发展提供了强劲动力。（来源：郑商所 作者：韩乐）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 以“期”护航 聚酯产业破浪前行

中新社

在工业经济的宏大版图中，聚酯产业链宛如一条关键纽带。“从一滴油到一匹布”，它串联起了炼化、纺织、化纤等重要行业。近年来，聚酯龙头企业纷纷发力，积极构建“原油-PX-

PTA-聚酯-纺织”的全产业链布局。随着产业不断变革与发展，配套升级风险管理的需求也愈发迫切。

据了解，聚酯产业以石化能源为主要原料，2023 年上半年，原油价格宽幅震荡，下游需求却持续疲软，聚酯产业上下游两端承受着巨大压力，产业链盈利空间被明显压缩。在这场激烈的市场竞争中，落后产能加速出清，行业集中度进一步提升。面对如此复杂严峻的经营环境，我国聚酯产业企业对风险管理的需求急剧上升。

众所周知，在生产经营中，有效管控成本是聚酯产业企业保障利润，实现行稳致远的关键。目前，业内流行的基差点价模式为企业灵活应对价格波动提供了可能，其中“后点价”模式更是备受企业青睐。该模式是买方可以先使用货品投入生产，待价格达到合适点位时再进行点价，确定最终的绝对价格，从而避免因缺货急采而陷入高价采购的困境，不仅解决了企业提前用料与按时交货的难题，还赋予企业更大的自主权，有效降低了采购成本。

温州苍南的 A 企业是一家刚成立不久的小型纺织加工企业，正处于拓展新业务的关键期。2023 年年初，A 企业接到一笔大额订单，倘若能够顺利完成，无疑将助力该企业打开新市场的大门，但这也意味着企业需要在短时间内采购大量的短纤现货，以保障生产运营顺利进行。

2023 年二季度，短纤价格大幅下跌。对 A 企业来说，等待市价走低再采购，固然可以降低原料成本，可继续等待又担心耽误产品生产。此外，若按照传统的“一口价”模式进行现货采购，又会错失因价格下跌而节约成本的机会。如何既能降低采购成本，又能按时完工交货，成为摆在 A 企业面前的一道难题。

关键时刻，浙商期货全资风险管理子公司——浙江浙期实业有限公司（下称浙期实业）伸出了援手。2023 年 7 月初，浙期实业与 A 企业签订《短纤购销合同》。合同约定，A 企业以 7600 元/吨的价格向浙期实业采购短纤，预先支付保证金，并有权在合同约定的点价有效期（7 月 20 日前，含当日）内进行点价。签订好合同后，浙期实业按量交货，A 企业便可先行使用货品进行生产，待盘面价达到心理预期后再点价。当年 7 月 17 日，A 企业果断点价，成交价格为 7242 元/吨，结算价格为 7587 元/吨。因实际成交价格低于合同价格，点价结束后浙期实业向 A 企业退还了差价。

据介绍，点价模式在期货交易中是一种特殊的交易方式，它允许买方或卖方在合约规定的范围内选择一个特定的时间点进行价格确定。这种“先交货、后点价”的模式，让 A 企业享受到了灵活点价的权利，既节省了采购成本，又及时获得了生产所需的原材料，为企业发展注入了强大动力。

在聚酯产业链中，不仅需求型企业面临挑战，一体化的生产企业同样渴望借助期货工具稳定经营。

B企业作为聚酯行业首家实现全产业链一体化经营发展的上市公司，2023年上半年遭遇了难题。当时，PTA成本端的原油市场价格宽幅震荡，PTA受此影响，价格波动剧烈。B企业由于持续生产，需要定期减轻现货库存、回笼资金。但不巧的是，PTA价格正处于低位，按即时价格销售根本无法满足利润需求，企业急需借助期货市场化解困境。

浙江永安资本管理有限公司(下称永安资本)敏锐捕捉到了B企业的需求，凭借对PTA的深入研究和丰富的现货贸易经验，为其量身定制“远期点价”销售策略。在传统基差贸易的基础上，通过设置点价期，让B企业能够灵活把控价格。

据了解，2023年2-5月，永安资本与B企业陆续签订了基差采购合同，货物重量合计超过4万吨。双方先以暂定价结算货款，B企业可在约定日期内点价，点价期最长可达半年。最终，B企业实际平均销售价格约5727元/吨，通过“远期点价”模式增厚销售利润约400万元，同时库存成本降低，资金周转效率得到大幅提高，真正实现了降本增效。

近年来，随着PTA产能不断扩张，以及主导PX市场的调油需求逻辑带动，PTA加工利润不断被压缩。加工费的高低对PTA生产企业的日常经营和产量调控至关重要，直接关系到企业的主要利润。当前，PTA生产企业正面临加工费下滑带来的风险。

对现货生产企业而言，生产利润压缩并不意味着要立刻停机，但加工费的下滑无疑会直接导致经营利润减少。因此，不少企业希望借助期货衍生工具对现货进行套保。期权为产业企业提供了更加多元的风险管理模式，让传统产业企业摆脱了单边博弈的困境。

华泰长城资本管理有限公司相关负责人表示，生产企业一般是加工费的天然多头。在产能过剩的大格局下，加工费处于相对高位时，适合通过卖看涨相关加工费标的合约来进行保值。若到期加工费收窄，标的未涨破执行价，企业则可拿满权利金，获得额外收益。若到期加工费扩大，涨破执行价，企业则建立头寸对加工费进行保值。企业担心后市加工费收窄的情况下，更适用于上述模式。企业可以结合不同的加工费位置，按照生产情况灵活调整卖出看涨期权的比例。

实践证明，期货市场服务聚酯链的广度和深度正在不断增强。“后点价”“月均价+基差”模式、场外期权等一系列创新举措，如同一套强有力的“组合拳”融入聚酯产业“生产+贸易+加工”的链条中，不仅提升了产业链整体的定价效率，还促进了产业链上下游的均衡发展，为推动聚酯产业链高质量发展贡献了不可或缺的期货力量。(来源：郑商所 作者：王亨莹 王雨娴)

“高质量发展中的期货力量”系列 | 变身“幸福果” 期货为苹果产业发展添彩

中新社

我国苹果种植区域广泛，在陕西、甘肃等部分苹果主产区，苹果产业收入占当地县域经济收入一半以上，是毫无疑问的支柱产业。然而，霜冻雹灾、丰产不丰收等问题长期阻碍着农户致富的脚步。多年来期货从业人员通过“保险+期货”呵护果农、服务“三农”，为上述问题带来了新的解决方案。

黄陵县位于革命圣地延安南端，当地自然地理环境十分适合种植苹果，被列为“世界苹果最佳优生区”之一，农民收入中的85%来源于果业。然而，受霜冻、冰雹等自然灾害频发及市场价格波动的影响，丰产不丰收现象长期困扰着当地果农，严重制约了当地产业发展。

针对上述痛点，郑商所在多年试点基础上将苹果“保险+期货”价格险升级，研发出苹果“保险+期货”收入险，于2021年联合长江期货在黄陵县积极开展试点工作，此举是全国首单苹果“保险+期货”收入险试点项目。

据长江产业金融服务(武汉)有限公司郭莉介绍，在郑商所的持续支持和指导下，黄陵县苹果“保险+期货”收入险试点工作已连续开展三年，相较于传统的价格险，收入险将保障范围扩展至产量和价格双重维度，通过延长保障期限，覆盖苹果关键生长周期，并创新建立产量监测体系。2021年至2023年已完结的项目共计承保近2.8万亩、约4.17万吨苹果，覆盖农户近3200户次，保障货值金额达3.1亿余元，实现赔付近1320万元。

为了破解农户参保资金难题，陕西积极探索并实施了“交易所+财政+金融机构+农户”的多元合作模式。2023年，五矿期货推动实施白水苹果“新农提升计划”。该项目参保农户仅需承担小额保费，剩余部分由郑商所及省、市、县三级财政共同承担，极大地减轻了农户的经济压力，拓宽了“保险+期货”试点的覆盖范围。

五矿期货不仅圆满完成了该项目，其间还举办了多场“保险+期货”专题研讨会，向当地企业人员、合作社社员普及期货衍生品知识、培养风险管理理念。

不仅是种植户，期货衍生工具对贸易商、产业企业等其他苹果产业主体稳定生产经营同样有效。

2023年秋，来到延安市宝塔区柳林镇进行调研的光大期货研究团队，遇到了一位满脸愁容的苹果收购商，他正发愁当年的苹果收购量。经过光大期货团队深入讲解期货知识后，这位苹果收购商跃跃欲试。最终，在光大期货团队的建议下，他用收购量的三分之一作为初次参与期货套保的数量，约26万斤，折合期货持仓是13手。

正是这次尝试，让他在2023年国庆假期后苹果价格走跌的情况下，不仅放心收购了75万斤新果，而且通过期货市场的对冲，成功抵御了市场风险。2024年1月面对未销库存，主动

找上光大期货团队，在他们的建议下尝试了苹果期权，以收取权利金的方式弥补苹果价格下跌风险。在他眼里，自己像是“卖了一份保险，还能通过收保费赚钱”。

在当地政府、交易所、期货公司、保险公司等多方主体的努力下，苹果产业对期货工具的运用日益灵活，不局限于服务单个合作社、产业企业，而是为苹果产业高质量发展、助力乡村振兴赋予新能量。

以苹果种植收入占全县农村居民人均收入 70%的静宁县为例，银河期货在郑商所支持下，自 2018 年以来连续六年主导实施该县的苹果“保险+期货”试点项目，持续扩大苹果“保险+期货”覆盖面积，联合县政府探索建立农产品期货和农业保险联动机制，形成了“新植建园阶段产业奖补保产业开发、种植生产阶段政策性农业保险防自然灾害、上市销售阶段期货价格保险促产业增收”的全产业链风险防范保障体系。静宁县在此基础上，创新果园经营管理模式，构建苹果产业发展联合体，创建创业园、就业园、托管园、合作园四类果园 6.6 万亩，实施果园提质增效工程 13.8 万亩。

随着“保险+期货”模式的推广和被认可，“按照期货交割标准种苹果”在静宁县成为广泛共识。引导静宁县苹果现货市场更加重视标准化分级，促进苹果产业更加重视提高种植管理和标准化生产水平。后续，该地相继建成绿色果品认证基地 50 万亩、良好农业规范(GAP)认证基地 1 万亩和出口基地 18.4 万亩，果品商品率和优果率分别达到 95%和 75%，形成了园区集约发展、龙头企业引领、合作社组织带动、大户示范的现代果业发展模式。

“小”苹果“大”产业，苹果期货衍生品在多方的共同努力下，充分发挥了金融助农的功能，逐渐走进苹果从业人员心中，让苹果成为乡亲们的“致富果”和“幸福果”，助力苹果产业高质量发展。（来源：郑商所 作者：郭莉 隋晓光 张凌璐 张笑金 孙成震）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 期货助力粮油企业稳健发展

中新社

粮安天下，油稳民心。在全球气候变化加剧、地缘政治冲突频发、国际贸易格局重构的背景下，构建“国内生产+战略储备+进口补充+期货避险”四位一体的粮油安全保障体系已成为应对百年变局的必然选择。期货市场也逐渐成为油脂企业转型升级的关键抓手，在产融结合的过程中，既为中央储备动态调控提供了市场化的“缓冲垫”，更在全球化退潮中稳住了 14 亿人的“油瓶子”。

维护粮油供应链稳定畅通，不仅要抓好粮油生产、流通，还要做好粮油储备。四川省川粮油脂有限公司(下称川粮油脂)是一家小型粮油加工企业，经营范围包括加工、销售食用植物油和农副产品购销等。

由于我国粮油储备实行滚动储备、动态管理，承储企业每年须按一定的储备粮油规模进行轮换，轮换任务周期较长。在粮油购销完全市场化的情况下，承储企业常面临市场多变的情形，陷入“高价进、低价出”困境，轮换差价较大，直接影响粮油储备公司的轮换成本。

2024 年年初，川粮油脂通过网上竞价交易成功竞拍到两万吨菜籽油轮换资格，面对供需宽松、库存高企、价格弱勢的菜籽油基本面，按照以往轮换经验，当菜油期货近远月价格存在较大价差时，可以通过先销后购/先购后销，完成储备轮换，同时还可以获得部分价差收益。然而，2024 年上半年菜油期货 5-7 月/5-9 月/7-9 月价差基本维持在 50 元/吨以内，未能提供较好的轮换机会。在供需偏弱格局下，下游接货意愿不强，此时若销售大量现货，可能导致区域市场价格短期内加速下跌，本次轮换的出库难度加大。

中粮期货成都营业部在了解情况后，提出定制化套保方案。在轮入端，寻找优质低价的上游采购渠道，最终与广西某油厂签订远期卖方点价采购合同，锁定菜油采购成本，相较远期一口价直接采购降低成本 50 元/吨。在轮出端，在菜油期货 2405 合约建立与规模匹配的期货空头头寸，其中 1 万吨与下游客户签订现货基差销售合同，客户分批点价后对应地平仓期货头寸；剩余 1 万吨，公司通过期转现及到期交割的方式完成销售轮出。临近交割月时，中粮期货协助川粮油脂注册菜油标准仓单 1000 张，并利用仓单充抵+折抵业务成功降低期货套保资金成本。在匹配合适的下游客户后，通过期转现操作，提前完成 100 张仓单转让/注销/提货操作；剩余的在集中交割后，成功完成货权转移，圆满完成轮换任务。

通过此次期货市场操作，川粮油脂轮换成本相较于传统包干轮换方式降低了 100~150 元/吨，并降低了短期现货大量轮出导致的潜在轮换风险。

粮油产业链中的贸易企业在经营过程中也同样面临着风险。北京地区某主要做油脂、蛋白粕类的贸易企业，由于销售定价方式单一、专业人员配备不足，在价格研判以及风险管理方面缺乏专业能力，因而贸易量始终没有做大。

2022 年年底，重庆地区菜油现货价格在 13000 元/吨，该企业从俄罗斯购买了 1740 吨菜油，到站成本预计在 10500 元/吨，预计来年 3 月上旬到站。2023 年年初，由于加拿大油菜籽丰产，菜籽到港量较大，菜油价格下跌至 12000 元/吨，并呈下跌态势。同时，该贸易商得知受俄罗斯运力紧张影响，该批菜油到站时间很可能拖至 5 月份，届时价格大概率大幅下跌。

方正中期期货有限公司(下称方正中期)在了解企业需求后，为企业制定了点价及套保服务方案。为规避菜油价格进一步大幅下跌的风险，该企业决定对 57%的现货头寸，即 1000 吨菜油现货进行卖出套保。方正中期与该贸易商充分沟通，最终确定在菜油期货上建仓 100 手空单，对应套保 1000 吨菜油现货，建仓均价为 9930 元/吨。此后，期货盘面价格从 2023 年 1 月中旬的 10000 元/吨跌至 4 月中旬的 8500 元/吨，该企业也将菜油销售，现货成交价 9200 元/吨，

并平仓期货套保空单，平仓均价 8520 元/吨。综合来看这 1000 吨的菜油套保组合，虽然菜油现货亏损 1300 元/吨，但期货端盈利 1410 元/吨，综合仍盈利 110 元/吨。未套保的 7200 吨现货则亏损 1300 元/吨。

值得注意的是，目前仍有不少中小型贸易商保持传统的“一口价”交易的贸易模式，买涨不买跌、卖跌不卖涨。因此，需要对中小型贸易商引入基差定价模式，下游企业即便看空后市商品价格，贸易双方也可通过先销售后定价的方式，促进贸易达成。

2023 年 9 月，上述贸易商持有 3000 吨菜粕现货，此时加拿大油菜籽丰产，蛋白粕库存偏高且利润丰厚，后期存在抢跑出货引发菜粕价格大幅下跌的可能。方正中期建议该贸易商与下游客户签订基差合同，定量不定价。该企业在菜粕期货 2401 合约位于 3300 元/吨时卖出套保，相较于持有 3600 元/吨的菜粕现货，产生 300 元/吨的基差成本，向下游报价菜粕期货 2401 合约价格加 300 元/吨，最终成交，这笔贸易盈亏为零。当年国庆假期后，菜粕期现货和基差大幅下跌，该企业成功规避了此轮下跌风险。

企业通过采纳期货公司的服务方案，参考菜油期货价格与下游签订基差合同，实现了定量不定价，在锁定贸易利润的同时也促成了交易，在实现稳定经营的同时也成功扩大了企业发展规模。（来源：郑商所 作者：朱河 王亮亮）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 一家小微企业的原料“保卫战”

中新社

2023 年 9 月，安徽某塑料制品有限公司采购主管犯了愁：市面上尿素货源紧俏，不仅买货难，尿素价格还存在继续上涨的预期。“当时我们如果买不到货，便不能正常生产，将面临违约的风险。”该企业采购主管说。

据介绍，上述这家安徽企业处于尿素产业下游，是一家尿素需求型企业，主营业务为氨基膜塑料、氨基膜塑料餐具的生产及出口业务，其产品广泛应用于密胺餐具。2023 年三季度，由于尿素装置检修较多，同时新增产能释放未达到预期，导致尿素现货偏紧。此外，在秋季肥生产的影响下，复合肥工厂持续补货，局部农业补仓同步跟进，下游待发订单充足，叠加出口政策再现松动，尿素厂家库存保持低位水平，导致尿素现货紧俏，且市场后市看涨氛围浓厚。

由于该企业年采购尿素量仅有 3 万吨左右，规模较小、资源有限、采购渠道不稳定，因此在现货市场多随行就市、缺乏议价权，面对上述情形处于被动局面，而打破困境的转机始于国元期货对他的帮助。

“我们能为你们设计定制化的风险管理方案，解决采购难题。”国元期货相关负责人的一句话，让这家面临停摆风险的企业看到了希望。

在国元期货的专业指导下，一场特别的原料“保卫战”打响了。国元期货研究咨询部、国元期货合肥营业部联合成立尿素产业服务小组。项目准备阶段，国元期货尿素产业服务小组了解到安徽这家公司面临的主要问题是：基于 2023 年三季度末尿素货源紧俏，价格存在持续上涨预期，企业担心 10 月份 1000 吨的尿素原料没有着落，公司持续生产会受到影响。

找准问题，对症下药。国元期货尿素产业服务小组考虑到该企业抗风险能力较弱且无期货市场相关经验，于是建议其先在期货市场买入一定数量的尿素合约，轻仓操作。若后期尿素市场货源仍然紧俏，该企业可以确保自己能够拿到尿素现货，保证其后续正常生产经营；若后期现货市场货源由前期的偏紧转为充足，到期前可根据实际情况选择平仓锁定采购价格。

在国元期货尿素产业服务小组的指导下，上述企业分别于 2023 年 9 月 27 日、10 月 9 日买入尿素期货 2310 合约 2 手、1 手，买入价格为 2365 元/吨、2340 元/吨。与此同时，该企业所在地安徽的尿素现货主流价格分别在 2480 元/吨和 2400 元/吨，基差分别为 115 元/吨、60 元/吨。2023 年 10 月 19 日，尿素期货 2310 合约价格上涨至 2406 元/吨，而安徽的尿素现货主流价格在 2430 元/吨，期现基差比 9 月末至 10 月初进一步收缩，至 24 元/吨。截至 10 月中旬，安徽现货市场货源相对前期较为宽松，但考虑到当时安徽的尿素交割仓库暂无注册仓单，而临近注册仓单的交割仓库主要分布在河南，如果要进行尿素交割，运费将是一笔不小的开支。同时，尿素现货价格下滑，期现基差持续缩小，根据该企业实际生产所需，国元期货尿素产业服务小组认为当时最优的方案是企业优先在现货市场上拿货，期货市场再择机进行平仓。经过和该企业反复讨论，企业最终在现货市场采购，并对应在期货市场平仓。最终，该企业的 3 手尿素期货 2310 合约盈利 2960 元，叠加现货采购成本下降，综合成本降低 3%。“相当于每吨原料省出了 72 元的利润空间。”上述采购主管称。

安徽这家企业首次套期保值便取得了良好的成效，不仅保证了企业正常生产，同时获得了盈利，实现帮采购、稳生产“双开花”。同时，其对期货的功能和应用有了切身体会，并表示高度认可。

小微企业是国民经济和社会发展不可或缺的组成部分，在促进经济增长、保障就业、改善民生等方面发挥着重要作用。近年来，产业链原料端波动较大，导致部分小微企业生产经营出现困难。尿素期货成功挂牌上市后，其发现价格、管理风险等功能逐渐成熟，是理想的风险管理工具。期货市场的实物交割，更为小微企业打开了一扇新大门，拓宽了采购渠道，能够帮助尿素下游的小微企业解决采购中的难点、痛点。

我国氨基膜塑料企业众多，分布在全国各地。由于尿素要优先保障农业生产，一旦发生供应紧张的局面，小微企业的工业需求难以得到保障。上述的成功案例为其他小微企业指明了管理风险的方向：利用尿素期货在期货市场上建立虚拟库存，减少资金占用。一方面，拓展了现

货采购渠道，规避了部分经营风险；另一方面，保障了企业利润，让企业经营更加从容、生产更加灵活，实现健康发展。

安徽这家企业积极参与探索新型风险管理工具，在区域内产生了以点带面的示范效果，对当地实体企业风险管理模式发展具有深远影响。随着期货市场上品种、服务能力、市场质量、风险管控、对外开放水平不断丰富和全面提升，期货将在尿素市场的资源配置中发挥更加重要的作用。（来源：郑商所 作者：张霄）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 探寻新疆特色产业的期货“密码”

中新社

在天山南麓的广袤土地上，一片绵延千里的“红色产业带”正经历深刻变革。作为我国最大的优质红枣产区，新疆红枣产业在经历市场波动与自然风险的双重考验后，依托郑商所红枣期货创新设计的“保险+期货”模式，走出了一条产融结合的突围之路。

作为全国首个红枣国家现代农业产业园，新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市以 31 万吨年加工能力、2 项地理标志认证，托举起中国红枣产业的“沙漠奇迹”。但随着红枣种植面积及产量的迅速增长，价格及种植利润却持续下降，阿拉尔市的红枣产业进入成长阵痛期。种植收益下降，严重影响枣农的正常生产和收入，并会进一步传导至下游加工企业，导致其利润也进一步下滑。红枣产业企业经营难度陡升，产业链发展面临严峻考验。

2019 年至 2024 年，格林大华期货携红枣“保险+期货”模式挺进沙漠腹地，构建起了“四重保障”的“阿拉尔模式”：农户投保价格险，保险公司通过场外期权转移风险，期货市场完成最终对冲，合作社订单锁定销路。在这个精密运转的系统中，让收入受到市场影响的枣农重拾了种植信心。

第一师十三团十三连职工马端阳表示，虽然他 2023 年种植的 40 亩枣园遭受减产，但收到 1.2 万余元理赔款坚定了他种植红枣的信心。红枣“保险+期货”项目的理赔，解决了枣农的后顾之忧，让枣农更有底气和信心开展红枣种植。

值得一提的是，“阿拉尔模式”在开展“保险+期货”的基础上，再结合订单收购，发挥当地红枣交割库资源优势，引入果业协会下属企业、合作社负责为投保农户提供订单收购工作，企业的收购库存和价格风险再通过期货市场套期保值或期现贸易方式完成风险闭环，主要确保农户顺利销售以及企业顺利采购，形成稳定的利益联结机制。

阿拉尔市十三团红枣企业负责人表示，自从红枣“保险+期货”金融服务模式推出后，红枣的标准仓单销售已成为他们公司主要的销售渠道和手段，公司仓单销售量逐年增长。

无独有偶，红鑫源枣业相关负责人王文杰也称：“红鑫源枣业这几年通过‘保险+期货’业务，采用联合经营的模式，与阿拉尔市十三团幸福镇枣农建立稳定的农资供应关系，同时为枣农提供代加工、代销售服务，红枣销售比以前更好了。”

枣农手握的保单不仅是一把“保护伞”，更是一张“通行证”。枣农在生产销售中，有时会面临资金需求。实施“保险+期货”项目，本质上给予农户一个有价格、有数量、有所有权的保单，因此保单具备收入凭证的作用。枣农可以通过保险公司保单提高银行增信，降低贷款利率，提高贷款额度，另外在贷款周期上也可以获得一定的优惠政策。该模式在阿拉尔市已得到了地方银行认可，并出具相关承诺函及推出相关专项优惠政策，农户可根据自身需求贷款融资或降低融资成本。

“我的社员参加了三年的‘保险+期货’项目，种红枣是越来越有信心了。”上述阿拉尔市十三团红枣企业负责人介绍，他们的加工厂主要是从社员手上收购红枣，线上线下同步销售。有了新的政策后，银行给他们的贷款额度提升了，资金周转问题得到了有效解决。

撬动 6.62 亿元货值保障，3618 户枣农在价格波动中站稳脚跟——这是“阿拉尔模式”交出的六年成绩单。2024 年“阿拉尔模式”继续扎根新疆红枣产业，为枣农保收增收提供服务，并利用期货市场拓展销售渠道，帮助解决枣农的后顾之忧，壮大阿拉尔市特色红枣产业发展。

阿拉尔市向西近五百公里的麦盖提县，沙漠腹地的灰枣种植基地呈现出另一番图景。这里的“保险+期货+N”模式，正在构建从种植到加工的完整风控体系。当地龙头企业与枣农签订“保底收购+二次分红”协议，以仓单质押获得信贷支持，期货套保锁定加工利润，形成风险对冲闭环。

除了传统的红枣“保险+期货”模式，申万宏源证券金融创新总部联合申万期货等单位及部门为央塔克乡的 2 万吨红枣试点“保险+期货+订单+银行+二次点价”的新型风险管理模式。合同价格锚定政府指导价上限，如当季基准价为 12 元/公斤时，协议价锁定在 14~15 元/公斤，确保枣农在开秤首日即锁定 20%以上的溢价空间。这种“价格安全垫”的设计，使枣农在丰产年景仍能守住利润底线。

此外，麦盖提县的农信社依托红枣“保险+期货”创新推出“双保险融资”产品，以订单合同和价格险保单为信用凭证，枣农可获得基于预期收入一定比例的信贷支持。在现货收购后，银行先将实体企业向枣农支付的款额作为还贷资金扣除，未能偿还所有贷款的，差额继续从保险公司向枣农支付的保险赔款中扣除。该模式解决了枣农贷款难困境，为枣农升级生产设备、扩大生产规模提供了助力。

不仅如此，“保险+期货+订单+信贷+N”更是依托郑商所交割库建设探索发展智慧农业。为进一步发挥新疆中麦开发实业有限公司（下称中麦实业）作为红枣交割库在智慧仓储、交割服

务方面的优势，模式中，红枣收购企业可以将订单收购的现货储存在中麦实业仓库中，并适时委托当地红枣加工企业分级加工。若收购期红枣期货价格扣除注册仓单费用后，相对现货价格升水，中麦实业可协助红枣收购企业建立套保头寸，以交割形式销售订单收购的红枣，提升红枣收购企业的销售收益。

“麦盖提样本”形成了“订单锁定基础收益+期权保留增值空间+信贷解决资金瓶颈+交割提升变现效率”的协同效应。数据显示，2023 年的二、三季度，麦盖提县的红枣“保险+期货+N”项目共覆盖红枣种植面积约 10 万亩，产量约 5 万吨，为约 7000 户枣农提供价格风险保障。2023 年 11 月，“订单收购+二次点价”创新模式在央塔克乡试点实施，覆盖当地红枣种植面积 4521.4 亩，产量约 2260.7 吨，为 187 户枣农提供订单收购和二次点价服务。参与 2023 年“保险+期货+N”项目的枣农，每吨红枣自缴 100 元保费，最终每吨可获得赔付 355.86 元。若还参与了“订单收购+二次点价”项目，每吨红枣还可获得 214.92 元的额外收入，为枣农稳定收入提供了有力保障。

站在 2025 年的新起点，上述种种融合金融工具与沙漠农业的创新模式，正在为中国特色农业现代化书写鲜活注脚。当期货市场的价格信号穿越戈壁，与枣农、智能车间深度连接，“不愁价、不愁卖、不愁钱”的新疆红枣产业实践，已然成为边疆振兴的生动样本。（来源：郑商所 作者：卫立 林其鸿）