

2025

易盛每日传真

2025 年 4 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。

4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	2740	-20	RI2507	0	0			
江西九江晚籼稻收购价	2610	持平	LR2507	0	0	RR2505 (CBOT)	1251 美分/美担	-42.5 美分/美担
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2690	持平	JR2507	0	0			
普通小麦郑州进厂价 郑麦 366 郑州进厂价	2450 2630	+10 +20	PM2507 WH2507	0 0	0 0	W2505 (CBOT)	515.5 美分/蒲式耳	-14.52 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	9360 9400	-200 -200	OI2509	9333	-173			
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5500	持平	RS2507	5594	-41	RS2505 (ICE)	694.8 加元/吨	-2.5 加元/吨
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2500	-100	RM2509	2641	-43			
山东花生（油料级）市场价	7600	持平	PK2505	8142	-128	N/A	N/A	N/A
山东栖霞（果农货）纸袋 80# 一二级条红平均价	7400	持平	AP2510	7910	-176	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	8750	持平	CJ2509	9070	-10	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	6260 6142	+30 +5	SR2509	5977	+3	SB2507 (ICE)	17.85 美分/磅	-0.33 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	14244 14174	+10 -23	CF2509	12950	-40	CT2507 (ICE)	67.55 美分/磅	-1.25 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	20075 23020	持平 持平	CY2507	18920	-15	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2509	6294	+64	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	4585 6395	+170 +45	TA2509	4480	+80	CL2506 (CME)	62.05 美元/桶	-0.97 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6380	+85	PF2506	6176	+130	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	5790	+80	PR2506	5768	+76	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1790	-10	UR2509	1781	+19	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1150	持平	FG2509	1122	+1	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	1440	持平	SA2509	1364	-1	N/A	N/A	N/A
山东 32%液碱市场成交价 (折百)	2513	-65	SH2509	2441	+2	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5500 千卡/千克动 力煤平仓价	660	-3	ZC2505	0	0	MTF2504 (CME) (4月25日) ¹	102.4 美元/吨	+0.4 美元/吨
华东甲醇报价区间	2435-2580	N/A	MA2509	2310	+22	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	5820 5730	持平 持平	SF2506 SM2509	5648 5804	+8 +8	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

¹ CME 官网动力煤期货 4 月 28 日结算价未出。

稻谷	1
稻谷价格整体趋稳 部分地区窄幅波动	1
小麦	3
旱情推动小麦市场情绪看涨	3
菜系	4
加拿大统计局：2024/25 年度第 37 周加拿大油菜籽出口放慢	4
4 月 28 日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	4
花生	5
中间环节信心不足 局地花生价格显弱势	5
苹果	5
苹果市场价格评估日报报告（20250428）	5
4 月 28 日山东苹果价格行情	6
红枣	6
红枣市场价格评估日报报告（20250428）	6
白糖	6
4 月 28 日下午主产区现货报价	6
USDA：预计巴西 2025/26 年度糖产量将达到 4470 万吨，同比增加 2%	7
棉花	7
国家统计局：一季度纺织业和服装业利润总额增速分化	7
4 月 28 日 ICE 棉花期货价格	7
棉纱	8
4 月 28 日中国纱线、坯布指数	8
对二甲苯	8
4 月 28 日 PX 市场上涨	8
PTA	10
4 月 28 日 PTA 现货市场上涨	10
4 月 28 日聚酯切片市场局部上涨	10
4 月 28 日江浙涤纶长丝市场上涨	11
短纤	11
4 月 28 日直纺涤短市场跟涨原料	11
4 月 28 日短纤价格指数	12

瓶片	12
4 月 28 日聚酯瓶片市场上涨	12
4 月 28 日瓶片价格指数	13
尿素	13
本月国内尿素市场月评	13
4 月 28 日国内尿素市场现货价格	14
玻璃	15
浮法玻璃原片市场价格评估日报	15
4 月 28 日河北湖北主流市场报价	15
纯碱	16
纯碱市场价格评估日报	16
4 月 28 日国内主要市场重质纯碱现货价格	16
烧碱	17
山东地区液碱市场平稳运行	17
4 月 28 日国内主要市场 32%液碱现货价格	17
动力煤	18
CCTD 煤炭市场日评 (20250428)	18
甲醇	18
4 月 28 日国内甲醇市场日评	18
4 月 28 日亚洲甲醇收盘动态	18
4 月 28 日欧美甲醇收盘动态	19
铁合金	19
4 月 28 日铁合金价格指数 (单位: 元/吨)	19
4 月 28 日锰矿石港口现货价格 (单位: 元/吨度)	19
4 月 28 日河北市场硅铁价格行情	20
4 月 28 日江苏市场硅铁价格行情	20
4 月 28 日江苏市场锰硅价格行情	20
4 月 28 日河南市场锰硅价格行情	21
媒体看郑商所	21
“高质量发展中的期货力量”系列 “保险+期货”让农民吃下“定心丸”	21
“高质量发展中的期货力量”系列 期现联动助食糖产业链共赢增收	22
“高质量发展中的期货力量”系列 金融创新护航“白色经济”稳健前行	24
两大尿素交割仓库揭牌启用	27

稻谷

稻谷价格整体趋稳 部分地区窄幅波动

粮油市场报

进入 4 月下旬，国内稻谷价格整体保持稳定，部分地区小幅涨跌。广西旱情对早稻生产影响持续扩大，“稻强米弱、粳强籼弱、优强普弱”是当前稻谷市场的主要特点。当前地方储备稻谷轮换持续加码、最低收购价稻谷定期投放令市场承压，稻谷市场维持供需宽松局面，购销节奏较为缓慢。由于终端需求未见显著改善，贸易主体仍以消化库存稻谷为主，大米加工企业维持订单生产为主，目前开机率基本在 20%~30%，部分中小型米企已停机待产。随着气温逐渐升高，大米储存难度加大，下游经销商补货意愿不强，加上终端需求持续低迷，市场购销情绪偏弱，米价稳中下行。

稻谷价格整体趋稳 部分地区窄幅波动

进入 4 月下旬，国内稻谷购销活跃度下降，由于下游大米需求疲软，市场主体以谨慎观望为主，采购原粮积极性减弱，稻谷价格整体保持趋稳走势，部分地区窄幅波动。

截至 4 月 23 日，普通中晚籼稻收购价：江西宜春 2540 元/吨，安徽六安 2500 元/吨，湖北荆州 2680 元/吨，广东清远 2800 元/吨，均与上周持平。

普通粳稻收购价：吉林白城 2840 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；江苏盐城 2880 元/吨，下跌 20 元/吨；辽宁盘锦 2920 元/吨，上涨 20 元/吨；安徽巢湖 2900 元/吨，黑龙江鸡西 2720 元/吨，均持平。

大米市场需求较弱，价格持续稳中下行。据监测，截至 4 月 23 日，早籼米批发价：广州 3760 元/吨，福州 3750 元/吨，均与上周持平。中晚籼米批发价：南昌 3610 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；长沙 3640 元/吨，下跌 40 元/吨；广州 3930 元/吨，福州 4150 元/吨，均持平。圆粒粳米批发价：建三江地区 3640 元/吨，天津 3850 元/吨，淮安 4000 元/吨，上海 4030 元/吨，均与上周持平。广州地区进口泰国大米批发价 3800 元/吨，进口越南大米批发价 3700 元/吨，均与上周持平。

地储稻谷集中轮出 高投放低成交明显

进入 4 月下旬，地方储备稻谷集中大量轮出，尤其是南方籼稻市场，轮出规模持续扩大，但受下游需求疲软影响，市场主体入市采购原粮积极性不高，部分省份逐步降低拍卖

底价，以促进成交。整体来看，目前高投放、低成交已经成为地储交易的明显特点。本周4月21日至23日各省区地储稻谷轮换交易情况如下：江苏：销售2023年至2024年产粳稻1.5万吨，实际成交0.8万吨，成交率53%，成交均价2632~3160元/吨，溢价0~110元/吨；采购2024年产粳稻0.5万吨，实际成交0.1万吨，成交率20%，成交均价2980元/吨，全部以底价成交；采购2024年产中晚籼稻0.3万吨，结果全部成交，成交均价2713元/吨，折价-37元/吨。

浙江：销售2022年产早籼稻0.7万吨，成交0.6万吨，成交率86%，成交均价2431~2682元/吨，溢价0~162元/吨；销售2022年至2023年产粳稻0.5万吨，结果全部成交，成交均价2887~2919元/吨，溢价187~269元/吨。

广东：销售2022年至2023年产早籼稻2.1万吨，实际成交0.9万吨，成交率43%，成交均价2580~2610元/吨，溢价0~40元/吨；销售2024年产中晚籼稻0.2万吨，结果全部成交，成交均价2460元/吨，全部底价成交。

湖北：销售2022年至2024年产中晚籼稻3万吨，实际成交2.2万吨，成交率73%，成交均价2417~2716元/吨，溢价0~76元/吨。

湖南：销售2022年至2023年产早籼稻8.7万吨，实际成交1.2万吨，成交率14%，成交均价2620~2700元/吨，溢价0~30元/吨；销售2022年至2024年产中晚籼稻0.3万吨，实际成交0.2万吨，成交率66%，成交均价2520~2560元/吨，全部以底价成交。

安徽：销售2022年产中晚籼稻2.5万吨，实际成交0.7万吨，成交率28%，成交均价2500~2530元/吨，溢价0~70元/吨。广西：销售2022年至2023年产籼稻0.8万吨，实际成交0.5万吨，成交率63%，成交均价2380~3170元/吨，溢价-3~120元/吨。

福建：销售2022年产早籼稻1万吨，结果全部成交，成交均价2302~2410元/吨，溢价10~22元/吨；销售2022年产晚籼稻0.7万吨，结果全部成交，成交均价2311~2569元/吨，溢价111~129元/吨。

黑龙江：销售2023年产粳稻0.3万吨，实际成交0.04万吨，成交率13%，成交均价3000元/吨，全部以底价成交。

小麦

旱情推动小麦市场情绪看涨

中华粮网

小麦本轮上涨已经持续半个月了，这两天还在加速上涨，面粉厂普麦收购价格已经来到 1.24 元，主产区小麦价格中枢持续上移，市场情绪高涨。储备小麦成交价格不断创新高，溢价扩大。今天中储粮山东聊城最高 2450，溢价 40；河南太康最高成交价 2460，溢价 30 元；4 月 25 号安徽亳州最高成交价 2455 元。

目前小麦市场情绪普遍看涨主要有：

- 1.旱情影响，新麦产量和质量存在不确定性；
- 2.今年以来各级储备大量补库采购 2024 年小麦；
- 3.基层粮源有限，面粉厂增加陈麦库存，部分饲料厂采购意愿回升，贸易商也积极入市；
- 4.进口小麦大幅下降，优质小麦存在上涨空间，

中央气象台预计，未来 10 天，北方冬麦区无明显降水，如不考虑灌溉，预计河北南部、河南西部、山西南部、陕西关中、安徽北部、鲁中山区等地土壤将出现缺墒或缺墒持续。目前旱情仍是推动小麦行情的主要力量。

部分地区储备小麦成交结果：

4 月 27 日中储粮河南分公司销售 2021 年小麦 14032 吨，成交率 100%，底价 2400-2430 元/吨，成交价 2410-2460 元/吨，成交均价 2438 元/吨。

4 月 27 日中储粮山东分公司销售 2020-2023 年小麦 29695 吨，成交率 100%，成交价 2400-2450 元/吨，成交均价 2427 元/吨。

4 月 27 日邢台市国家粮油储备有限公司销售 2020 年产一等小麦 5048.99 吨，成交 2000 吨，成交率 39.6%，起拍价格调整为 2440 元/吨，成交价 2440 元/吨。

4 月 27 日河南省军粮储备库有限公司竞价销售 2021 年产混合麦 9770 吨，全部成交，底价 2332 元/吨，成交价 2332 元/吨（装车费用 30 元/吨，4 个水杂增量）。

4月27日河南省粮油对外贸易有限公司鄆城粮食储备库竞价销售2021年产混合麦4000吨，全部成交，底价2323元/吨，成交价2323元/吨（装车费用30元/吨，5个水杂增量）。

菜系

加拿大统计局：2024/25年度第37周加拿大油菜籽出口放慢

中华粮网

加拿大统计局发布的数据显示，2024/25年度第37周加拿大油菜籽出口步伐放慢。

加拿大的谷物和油籽（包括小麦、杜伦麦，大麦和油菜籽）市场年度始于每年8月1日，截止到次年7月31日。

截至2025年4月20日当周，加拿大小麦出口量为51万吨，上周40万吨。2024/25年度迄今的出口总量为1522万吨，同比减少0.4%，上周同比减少0.4%。

当周杜伦麦出口量为9万吨，上周18万吨；2024/25年度迄今的出口总量为401万吨，同比提高56.8%，上周同比提高60.7%。

当周大麦出口量为7万吨，上周3万吨；2024/25年度迄今的出口总量为151万吨，同比减少1.3%，上周同比减少4.3%。

当周油菜籽出口量为14万吨，上周21万吨。2024/25年度迄今的出口总量为752万吨，同比提高72.3%，上周同比提高74.3%。

4月28日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2025年4月28日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价541.83美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为4772元/吨，较上日上涨1元/吨，比去年同期上涨305元/吨。

2025年4月28日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价1193美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为19890元/吨，较上日下跌146元/吨，比去年同期上涨10541元/吨。

花生

中间环节信心不足 局地花生价格显弱势

中国花生网

国内花生市场行情稳中稍显弱势，中间环节信心不足，落袋为安心理升温，需求方观望按需采购，出货不畅，供给偏向宽松，部分地区报价承压，河南产区价格平稳偏弱。现阶段花生行情仍由油厂主导，因内贸市场销量低迷，主要消耗渠道仍是油厂。

油厂方面：鲁花油厂严控质量标准，退货率偏高，成交价格也稍微弱势；费县中粮油厂质量标准控制严格，复检、退货现象普遍。青岛油厂新合同供应商签订意愿偏差，到货以前期合同为主；开封油厂油料米结算标准严格，通货米成交一般，奖励不多。整体看油厂按需收购好货意愿明显，同时为控制压榨成本，收购价格收紧，油厂收购意愿不强，打击市场信心，中间商环节挺价心理松动，成交价格重心下沉。

不过从跌幅看，花生价格底部仍存支撑，主要受以下因素影响：1、基层货源陆续消耗，加上春播农忙影响，各产区上货量不大，且后续预计难以组织有规模的供应；2、中间商环节库存成本普遍偏高，销售时间仍充裕，现阶段低价仍不甘心抛售，多数稳价观望，少部分给出窄幅议价空间；3、近期南方销区需求表现不足，根据内贸市场的拿货周期，在连续冷清近一段时间后，节日期间或中上旬有望有所好转。

综合来看：在供需僵持的背景下，花生行情仍将呈现上行动能不足、下行空间有限的僵持局面。五一过后为传统出货高峰期，因河南产区加工商需腾仓收小麦，另外节日期间市场销量也需关注。

苹果

苹果市场价格评估日报 (20250428)

卓创资讯

4月28日，产地苹果主流成交价格稳定，山东产区总体成交平稳，多数为冷库存储商采购，市场客户采购量一般。货主带有惜售情绪，要价偏高。西部产区冷库出货主要为存储商自有货源销售，交易量不大。市场到货量比较多，出货尚可，主流批发价格维持稳定。

4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	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	6800	8000	7400

红枣

红枣市场价格评估日报(20250428)

卓创资讯

4月28日,市场行情平稳,价格未见明显变动。供应总体充足,需求偏弱,成交量不大。贸易商随行出货,下游采购积极性不高。

白糖

4月28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 6260 元/吨, 报价不变; 仓库报价暂无。

南宁集团厂内车板报价 6190-6250 元/吨, 报价不变, 成交一般。

柳州中间商站台基准价 6260 元/吨, 仓库报价 6200-6230 元/吨, 报价不变, 成交一般。

柳州集团仓库车板报价 6200-6230 元/吨, 报价不变, 成交一般。

云南:

昆明中间商报价 6000-6140 元/吨, 大理中间商报价 6000-6010 元/吨, 祥云中间商报价 6000-6090 元/吨, 报价不变, 成交一般。

昆明集团报价 6040 元/吨, 大理、祥云报价 6000-6010 元/吨, 报价不变, 成交一般。

USDA：预计巴西 2025/26 年度糖产量将达到 4470 万吨，同比增加 2%

MUTIAN

根据美国农业部(USDA)最新发布的预估，巴西 2025/26 年度的甘蔗产量可能达到 6.71 亿吨。

其中 6.18 亿吨将来自占全国产量 91%的中南部地区，而 5300 万吨将来自东北和北部地区。

即使面对 2024 年影响该国甘蔗田的火灾和恶劣天气，巴西在下一年度仍将继续是全球最大的甘蔗和糖生产国。

“2023 年 10 月至 2024 年 8 月期间，一场严重干旱影响了中南部的主要产区。在一些地区，缺水达到 1072 毫米，阻碍了甘蔗田的发展。由于水分缺失，甘蔗质量下降了。”

USDA 预计 2025/26 年度巴西糖产量将达到 4470 万吨，同比增加 2%。

USDA 还修订了对巴西 2024/25 年度甘蔗收获量的预测，预计为 6.778 亿吨，比之前的估计高出 5%。中南部地区的甘蔗产量估计为 6.21 亿吨，而东北北部地区预计将达到 5600 万吨。圣保罗州仍然是该国最大的甘蔗生产州，在 2024/25 年度占中南部地区压榨量的 57.5%。

巴西国家供应公司(Conab)上周发布的数据显示，巴西在 2024/25 年度中录得历史第二大甘蔗产量，为 6.7696 亿吨。与 2023/24 年度相比，同比下降 5.1%。

棉花

国家统计局：一季度纺织业和服装业利润总额增速分化

据国家统计局最新数据，1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15093.6 亿元，同比增长 0.8%，增速由 1-2 月的-0.3%转正。其中制造业实现利润总额 10826.4 亿元，增长 7.6%，增速较 1-2 月加快 2.8 个百分点。

1-3 月纺织业实现利润总额 121.4 亿元，同比增长 7.1%，增速较 1-2 月加快 1.4 个百分点；纺织服装、服饰业实现利润总额 84.8 亿元，同比下降 10.1%，增速较 1-2 月放缓 4.4 个百分点。

4 月 28 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	-	-	-	66.38	-47

2025-07	68.80	68.86	67.29	67.55	-125
2025-10	-	-	-	69.29	-103
2025-12	69.89	69.89	68.67	69.01	-96
2026-03	70.95	70.95	69.77	70.13	-89
2026-05	71.54	71.57	70.67	70.99	-87
2026-07	71.97	71.98	71.17	71.46	-80
2026-10	-	-	-	69.21	-61
2026-12	68.46	68.46	67.98	68.26	-36
2027-03	-	-	-	69.24	-37

棉纱

4月28日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
4月28日	CY C32S	元/吨	20075	0
4月28日	CY R30S	元/吨	17180	0
4月28日	CY T32S	元/吨	10600	0
4月28日	CY T/C65/35 32S	元/吨	14950	0
4月28日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13900	0
4月28日	CG C32S	元/米	6.5	0
4月28日	CG R30	元/米	3.75	0

对二甲苯

4月28日PX市场上涨

化纤信息网

市场动态

周五原油震荡小幅收涨，亚盘时间走势偏弱。近期原油盘面处于横盘调整阶段，市场消息面多空交织，但总体基调仍显承压。伊朗沙希德拉贾伊港口爆炸未对能源设施造成影响，该港口目前已恢复货物进出口工作。俄罗斯准备在无先决条件的情况下与乌方进行谈判，地缘风险也继续回落。

今天石脑油价格下跌。原油隔夜盘价格僵持，不过早间走势较弱，早间石脑油价格受原料影响下滑，上午 5 月 MOPJ 估价在 570 美元/吨。午后油价僵持运行后反弹，下午石脑油价格同样小幅反弹，尾盘 5 月 MOPJ 估价在 572 美元/吨 CFR，较上周五尾盘下跌 5 美元。

今天 PX 价格继续上涨。原料走势震荡，不过下游 PTA 期货延续涨势，以及 PX 在自身连续去库后，供需面预期改善，推动今日 PX 价格继续上涨。市场商谈和成交气氛一般，场内外现货成交积极性欠佳。不过现货浮动价格略有上涨，今日 6 月在 -7/-4 商谈。

上午 PX 价格上涨，现货 7 月早盘在 759 有买盘（上周五收盘 754），午间 6、7 月在 769 卖盘报价，浮动价 6、7 月在均价 -7 有买盘。纸货 8 月在 769 有成交听闻。下午 PX 商谈价格略偏弱，纸货 6 月在 770（PXN 在 203）有卖盘报价，6/9 换月在 -4 有成交。

尾盘实货 6 月在 755/771 商谈，7 月在 758/771 商谈，6/7 换月在 -10/+2 商谈。一单 7 月亚洲现货在 760 成交（TOTAL 卖给 BP）

下游

今日 PTA 期货震荡收涨，现货市场商谈氛围一般，现货基差走强后回落。贸易商商谈为主，个别主流供应商报盘。5 月主港在 09 升水 80~140 成交，个别偏高在 09 升水 150 有成交，个别 5 月上主港在 05 升水 20 成交，价格商谈区间在 4555~4620 附近。今日主流现货基差在 09+105。

江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点半附近平均产销估算在 6 成偏上。江浙几家工厂产销分别在 120%、30%、20%、0%、60%、120%、60%、100%、0%、0%、300%、50%、80%、100%、90%、160%、150%、60%、60%。

今日直纺涤短工厂销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%，部分工厂产销：120%、80%、100%、65%、50%、50%、40%、30%、100%、60%。

后市行情简析

近期原料端对 PX 价格扰动放缓。对于 PX 自身来说，在集中检修以及效益不佳后工厂负荷下调，供应已经较前期明显下降。而在临近五月后，下游聚酯维持高位开工趋势更为明显，缓解市场需求下滑担忧。因此在当前 PX 连续去库的格局下，PXN 底部具备支撑。但石脑油目前走势仍偏强，PXN 大幅反弹还需要更为明显的驱动。

PTA

4月28日 PTA 现货市场上涨

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货震荡收涨，现货市场商谈氛围一般，现货基差走强后回落。贸易商商谈为主，个别主流供应商报盘。5 月主港在 09 升水 80~140 成交，个别偏高在 09 升水 150 有成交，个别 5 月上主港在 05 升水 20 成交，价格商谈区间在 4555~4620 附近。今日主流现货基差在 09+105。

市场成交动态：

上午 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏强。本周仓单报盘在 05-2 或 09+120，本周主港个别报盘在 05+15，5 月主港在 09+140~150 附近商谈，价格商谈区间在 4600~4650 附近。据悉早盘下周主港在 09+140 有成交。

下午 PTA 期货窄幅震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差回落，5 月主港在 09+80~90 附近商谈。

后市行情简析

近期 PTA 自身装置检修兑现下维持去库，但下游终端需求不确定性依然较大，短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡运行，现货基差宽幅波动，后市关注五一节后下游需求情况。

4月28日聚酯切片市场局部上涨

化纤信息网

早盘主流报价区间

早盘聚酯切片报价局部上调，半光、有光主流均在 5650-5750 元/吨现款附近，个别二线品牌偏低在 5600 偏下，实盘商谈。

后市行情简析

今日聚酯原料端期货盘面上涨，但切片现货昨日价格已经大幅上涨，今日进一步上涨幅度不大，成交气氛高低分化，偏高价格成交较少，主流成交价和昨日相差不大，成交气氛总体较好。后市来说，预计切片价格继续跟随聚酯原料成本端调整，短期可能略偏强震荡。

4月28日江浙涤纶长丝市场上涨

化纤信息网

隔夜原油&宏观

上周五，国际原油小幅收涨。

近期原油盘面处于横盘调整阶段，市场消息面多空交织，但总体基调仍显承压。

伊朗沙希德拉贾伊港口爆炸未对能源设施造成影响，该港口目前已恢复货物进出口工作。俄罗斯准备在无先决条件的情况下与乌方进行谈判。特朗普：除非中国做出实质性让步，否则不会取消对华加征的关税；他不太可能再批准 90 天的关税暂停；预计贸易协议将在三到四周内达成。

WTI（5月）原油期货上涨 23 美分，收于每桶 63.02 美元，涨幅为 0.37%；Brent（6月）原油期货上涨 32 美分，收于每桶 66.87 美元，涨幅为 0.48%。

后市展望

今日涤纶价格重心上涨，产销整体一般。上周五尾盘及周六产销均有放量。原料价格小幅抬升以及涤纶的低价刺激了下游进行小幅的投机，上周五、六均有所放量，目前涤纶工厂去库明显，但目前下游需求依然不足。涤纶利润下滑严重，尤其是 FDY 已全面亏损。原油目前相对坚挺，WTI 在 60-65 美元震荡，丝价短期内还是震荡的走势。聚酯工厂近期还是以挺价为主，涨价依旧需要需求带动。

短纤

4月28日直纺涤短市场跟涨原料

化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短：

短纤期货大幅上涨，现货方面部分优惠缩小，部分报价抬升，下游适度补仓，整体依旧谨慎。今日直纺涤短工厂销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%，部分工厂产销：120%、80%、100%、65%、50%、50%、40%、30%、100%、60%。

涤纱：原料上涨带动，纱厂走货为上，价格维稳。纱厂福建、江西、河北等地五一期间减产停产听闻较多。

总结及展望：成本上涨推动，直纺涤短跟涨，但下游持续追高意愿不足，后期关注原料走势。

4月28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>	6460	6375	85	04/28
<u>原生低熔点短纤</u>	7150	7150	0	04/28
<u>棉花 328 级</u>	13875	13915	-40	04/28
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	16550	16550	0	04/28
<u>缝纫线 40S/2</u>	16500	16500	0	04/28
<u>32S 纯涤纱</u>	10600	10600	0	04/28

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28日聚酯瓶片市场上涨

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游聚酯原料期货上涨，聚酯瓶片工厂报价多上调 80-150 元附近。日内聚酯瓶片市场整体成交一般，4 月订单少量成交在 5700-5750 元/吨出厂不等；5-6 月订单多成交在 5720-5910 元/吨出厂不等；局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

出口方面，受上游原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价多上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 760-775 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 750-770 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

上游聚酯原料成本上涨，支撑瓶片价格上涨，市场交投气氛维持一般水平，短期聚酯瓶片市场价格预计继续跟随原料成本波动为主；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。

4 月 28 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>	5790	5710	80	04/28
<u>热灌装聚酯瓶片</u>	5790	5710	80	04/28
<u>碳酸级聚酯瓶片</u>	5890	5810	80	04/28
<u>外盘水瓶片</u>	760	750	10	04/28

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

本月国内尿素市场月评

隆众资讯

4 月国内尿素市场高位下行，其月度均价高于 3 月份。上旬，农业需求逐渐进入空档期，需求呈现小幅走弱趋势。清明节期间美国突然宣布对部分国家实行对等关税政策，一时间引发全球市场不安，清明节归来，股票、期货价格下跌，市场情绪受挫，尿素现货交易活跃度同步下降，下游谨慎情绪明显，缩减补仓量，贸易商让利抛售下，尿素价格呈现下滑。中旬，市场跌势延续，主产销区中小颗粒出厂价格跌至 1800 元/吨附近，复合肥开工率持续下降，农业因干旱少雨，农业备肥需求推后，市场缺乏有利支撑，成交重心不断下移。下旬，尿素企业库存上涨，再次超百万吨，五一将至，工农业刚需暂无明显提升，贸易商多逢低适当补仓，主产销区尿素价格跌破 1800 元/吨后，成交重心向 1700 元/吨靠拢。临近月底，山东主力尿素企

业以出厂价 1730 元/吨收单，下游贸易商及终端工业适当增加补仓，随后外围市场成交好转，尿素止跌企稳。截止 4 月 28 日，山东临沂市场价格跌至 1790.0 元/吨，月均价 1878.9 元/吨，环比+2.15%。

市场影响因素分析

1) 4 月尿素月产量在 583 万吨，尿素行业月均开工率 84.27%。

2) 截至 4 月下旬，国内尿素企业总库存量在 106.5 万吨。

3) 4 月下旬尿素企业订单天数 5.12 日，较上月末下跌 24.82%。月内主流地区返青肥结束，农业暂时处于空档期；外围东北地区临近种植季，市场走货量有明显下降；南方地区旱情影响，水稻用肥需求后延且分散，所以农业需求呈现季节性下降趋势。而供应依旧充足，单靠工业需求很难维持供需平衡，供需压力下，行情逐步走低，而厂家的订单也随之减少。

4) 4 月，航天炉工艺尿素月均毛利为 296 元/吨，环比+8.90%，同比-26.37%；固定床工艺尿素月均毛利为-138 元/吨，环比+28.87%，同比-307.21%；天然气制尿素月均毛利为-97.7 元/吨，环比+25.82%，同比-135.55%。

下月市场预测

5 月份，国内尿素月度产量预期 600 万吨附近，较 4 月份增加约 17 万吨，4 月份江苏恒盛投产以及 5 月份新冀能源投产计划助推尿素日产走高。需求面，因 4 月份农业备肥推后，5 月农业备肥或逐渐提升。复合肥虽然也有提升空间，但因基层经销商尚有库存，整体开工率回升或有限。其他工业需求暂未有较为明显改善，维持不温不火态势。出口方面，出口政策不明，小作文或不断，但基于供需关系来看，5 月份或出现触底反弹行情，但维持时间或较短，供需仍持宽松发展。。

4 月 28 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	1790	-10
河南	1800	持平
江苏	1800	-20
河北	1810	-10
安徽	1810	-10

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涨跌互现。沙河小板略有松动，华东市场低价提涨 1 元/重量箱，其他区域价格主流走稳。

市场成交灵活度增加，整体较氛围不温不火。

预计短期价格维稳为主，个别厂节前存优惠，具体原因如下：

供应：今日全国总产能维稳，部分厂库存压。

需求：中下游订单增量表现一般，刚需采购为主。

心态：多数浮法厂稳价出货为主，中下游观望情绪增加。

原料：今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛不温不火。天津碱厂纯碱装置开工 6-7 成，东北阜丰纯碱装置检修中，纯碱行业整体开工负荷维持在 9 成左右。期货盘面偏强运行，纯碱厂家盈利情况欠佳，部分厂家有意上调价格，今日华东地区部分厂家轻碱新单价格上涨 20 元/吨。

4 月 28 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	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
5mm	1304	1230	1230	1220	1195	1620	1410
6mm	1303	1230	1230	1220	1247	1620	1410
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

今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛依然表现不佳。近期下游用户适当补货，今日华东个别厂家新单价格上调 20 元/吨。

天津碱厂纯碱装置开工 6-7 成，东北阜丰纯碱装置检修中，纯碱行业整体开工负荷维持在 9 成左右。今日国内浮法玻璃、光伏玻璃产线暂无变化。

预计近期国内纯碱市场主流稳定，部分企业有调整计划。具体原因如下：

供应：5 月份计划检修企业增多，部分厂家有意涨价。

需求：下游需求整体变动不大，五一假期前部分下游用户适度补货。

4 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	1360-1450	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	1100-1150	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1400-1480	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华东地区	1400-1450	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
东北地区	1450-1550	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

华南地区	1450-1500	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

山东地区液碱市场平稳运行

百川盈孚

4 月 28 日，山东地区液碱市场平稳运行，企业出货情况一般。

供应方面：目前省内有部分氯碱企业装置负荷不满，整体上液碱供应货源依旧充足，今日液碱货源供应较昨日供应量维持稳定。

需求端：下游多刚需拿货，目前下游氧化铝、粘胶短纤等行业多有亏损，企业开工情况一般，对液碱需求表现偏弱，需求端整体较上个工作日变化不大。

市场变动：今日菏泽地区有个别企业价格上涨，因外围有下游企业有备货情绪，且当地价格偏低，近日企业出货情况好转，价格适度上涨。但其他地区液碱交易氛围一般，企业多积极出货，价格维低位维稳状态。

后期预测：液碱市场交易情况一般，企业出货情绪不佳，但当前液碱价格已处于低位，预计短期内液碱价格维稳整理较多。

4 月 28 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	804	2513	-66	出厂，含税
华北	820	2563	-59	出厂，含税
华东	1037	3241	持平	出厂，含税
华中	1013	3166	-34	出厂，含税
西北	940	2938	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 (20250428)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域少数非电配焦品种和性价比资源需求有所改善，价格略有上涨，但是由于需求支撑偏弱，销售压力加大的煤矿也在增加，市场呈现跌多涨少的局面。鄂尔多斯区域价格弱稳，月末供给减量不明显，而随着节前提库需求逐渐完成，坑口出货压力开始上升，降价煤矿环比略有增加。晋北区域稳中偏弱，受港口市场持续下跌和坑口出货承压影响，矿方情绪较为悲观，矿价延续阴跌状态。

港口方面，虽然受成本支撑，部分贸易商存在抵抗情绪，但在高库存以及持续出货困难影响下，报价也不得不持续松动。而现阶段下行趋势较为明显，因此买方压价力度也在加强。整体来看，虽然报还盘价格重心均在下移，但价差有所扩大，导致成交较为困难。

进口煤方面，近期虽然印度终端用户有一定询货需求，一定程度上支撑了印尼矿方的挺价心态。但中国终端进口需求继续疲软，因此在矿方报价下调空间较为有限的情况下，印尼煤性价比不断降低，市场交投清淡。

甲醇

4月28日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场呈区域性走势。内地方面，日内上游继续主动降价出货为主，但下游节前备货进入尾声，鲁北多家下游有押车现象，以及对节后市场谨慎预期下，贸易商持货意愿不强，内地市场气氛冷清，价格继续回落。港口方面，甲醇期盘偏强震荡，近月端按需回补积极，基差走强明显。

4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 (+)	卖涨 (+)
------	----	----	--------	--------

			跌 (-)	跌 (-)
CFR 中国	259	263	0	0
CFR 东南亚	337	342	0	0
CFR 印度	264	266	0	0

4月28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	88	89	-1	-1
FOB 鹿特丹	264	266	-5	-5

铁合金

4月28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	5662.61	↓	26.39
	南方		5682.77	↓	59.61
	北方		5650.51	↓	6.46
硅铁	全国	72	5659.05	-	0.00
		75	6051	-	0.00

4月28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%	37.5	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	32.5	↓	0.2
	加蓬块	44.5%	37	↓	0.5
	南非高铁	28%	30.8	-	0.0
钦州港	澳块	45%	42	↓	0.5
	南非半碳酸块	36.5%	34	↓	0.5
	加蓬块	44.5%	41	↓	0.2
	南非高铁	33.0%	29.2	-	0.00

4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	5820	-	
普通硅铁	75 合格块	6350	-	

4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	5750	-100	
普通硅铁	75 合格块	6400	-	

4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	5730	-	

4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	5750	-	
硅锰	FeMn60Si14	5400	-	

媒体看郑商所

“高质量发展中的期货力量”系列 | “保险+期货”让农民吃下“定心丸”

中新社

近年来，受国际市场冲击、替代品竞争激烈等影响，花生现货价格波动较大。花生种植户在期待丰收喜悦的同时，更渴望能够规避市场价格波动带来的风险。如何保障花生产业稳产稳收、减少价格波动对花生种植户收入的影响，成为亟待解决的问题，“保险+期货”项目则让花生种植户吃下了“定心丸”。

河南省桐柏县地处南阳盆地，北倚桐柏山，横跨淮河，风景秀丽。在这片肥沃的土地上，农户们亲切地称花生为“桐柏珍珠”，这里的沙性土壤每年产出10万余吨优质油料花生。花生种植已经成为当地增收致富的重要产业。

近年来，由于市场供需频繁波动，农户在种植花生等经济作物时，经常面临“增产不增收”的困境。如何有效稳定收益、降低种植风险，成为当地百姓急难愁盼问题。

自2021年花生期货上市以来，郑商所不断探索并推动“保险+期货”在花生产业的应用。2023年，在郑商所及桐柏县政府鼎力支持下，招商期货联合安粮期货、华联期货、国泰君安期货、华安期货、中粮期货、大地期货及太平洋财险河南省分公司共同推动河南省首个花生收入险“保险+期货”项目启动。

该项目总保费达911万元，覆盖桐柏县固县镇、毛集镇、吴城镇三地7万余亩花生，为3173户种植户提供约1.25亿元保障。项目于2023年9月初入场，在深入调研和科学测产的基础上，为农户提供花生价格端和产量端的双重保障。收入险价格端部分，期权入场后花生价格震荡下跌，在期权运行三个月后，实现价格端赔付1770余万元；产量端部分，受天气等影响，花生亩产下降，也产生相应赔付。项目最终赔付2137.66万元，整体赔付率高达234.64%。

对桐柏县花生种植户而言，花生“保险+期货”项目犹如一把价格“保护伞”，参保花生种植户不仅切身感受到了金融创新工具的好处，也提高了参保的积极性。

已经连续三年参加“保险+期货”项目的花生种植户郭长松，对“保险+期货”项目的运作模式已经有了相当深入的理解。他表示，2023年花生收入险相当于在前两年只保障价格的基础上，又增加了一份产量保障，让花生种植户既不用担心自然灾害影响收成，也不用担心价格下跌影响收益，犹如吃了“定心丸”，保障了花生种植户的收入。

同样是“全国粮油大县”的内乡县位于河南省西南部，豫、陕、鄂三省交界处，当地花生种植面积24万亩，种植大户617户，其中合作社131家、家庭农场459家，花生种植是当地农户的主要经济收入来源之一。

针对农户面临的较高的种植和经营风险，新湖期货借助“保险+期货”的模式，对农户的花生进行定点采购，在传统贸易模式基础上增加订单收购，提前锁定农产品销售数量和价格，解决农户长期面临的采收以后的销售环节风险和价格波动问题。同时，叠加“涨价保险”（看涨期权产品），帮助农户获得销售后期市场价格上涨的二次额外补贴。

2023年11月，新湖期货通过子公司上海新湖瑞丰金融服务有限公司（下称新湖瑞丰）与内乡县自然源农业合作社签订花生采购合同，约定采购500吨，采购价格9300元/吨（当时期货价格8900元/吨），交货截止日期为12月20日。同时，双方签订“涨价保险”补充协议，约定12月20日前，如果期货价格超过8900元/吨，按照补充协议开展二次结算，将超出采购合同价格的部分溢价补贴给合作社。12月7日，由于期货价格上涨幅度较大，合作社获得二次补贴140元/吨，实际销售价格为9440元/吨，相比原销售模式增加140元/吨的额外收益。

经过多年的推广和完善，“保险+期货”项目已逐步实现多元化升级，各方的认可度和参与度激发了“保险+期货”项目健康发展的内生动力。良好的项目效果也提高了农户主动参保的积极性。“保险+期货”为花生产业提供了坚实的支持，为农户提供更全面、更高效的风险管理服务，助力花生产业走得更稳，为助力乡村振兴注入金融活力。（来源：郑商所 作者：梅熙 王鹏）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 期现联动助食糖产业链共赢增收

中新社

白糖是居民日常生活必需品及食品、制药工业关键原料，国内相关企业在经营中经常面临成本、库存和销售等风险。通过运用白糖期货和期权，产业链企业可以实现采购端和销售端双向保值管理，推动经营稳定性提升。

利用期货工具实现稳定经营

2006 年以来，白糖产业经历了数次“牛熊”周期转换，自 2019/2020 榨季开始周期转换节奏加快。

“糖价波动使糖厂压力巨大。”一德期货白糖高级分析师李晓威介绍，甜菜糖厂通常要在农历小年前结清全部糖料款，如果春节前无法完成食糖销售，就面临库容、资金及市场价格波动三重风险。目前内蒙古地区大力推行订单农业，在提高生产效率、降低成本方面效果显著，但市场价格波动的风险完全由糖厂承担。引入期货工具后，糖厂可以在期货市场和现货市场上建立对冲风险的机制，将现货市场风险转移到期货市场，稳定生产经营活动。

骑士乳业集团股份有限公司(下称骑士乳业)是一家集农、牧、乳、糖全产业链发展的综合性上市企业。2024 年，面对产量增长与价格走低的市场环境，开榨之前该企业便制定了参与期货和期权交易的方案。

骑士乳业相关负责人介绍，套保操作需多方协同，一德期货负责撰写投资建议书，并听取采购部、销售部的意见，最后期货组向公司和主管领导提交交易策略报告，交易方案经董事会审议批准后开始执行。操作过程由期货组负责，财务部对计划实施过程和财务风险进行全程监管，交易完成后由期货组进行总结和记录归档。

2023/2024 榨季，骑士乳业以郑糖 9 月和 1 月合约单边空单保值为主，收益高于 400 元/吨时逐步兑现部分利润。2023 年四季度期价 6200 元/吨时开始入场，价格突破 6900 元/吨时增仓，套保周期维持 1 至 6 个月。尽管新榨季糖价跌破 6000 元/吨，但企业通过盘面套保提前锁定 700-800 元/吨利润空间，完成近八成现货预售，资金回笼与产品销售进度居行业前列。

李晓威称，在全行业成本倒挂困境下，骑士乳业通过期现联动实现逆势增收，抢占先机兑现利润，为产业升级注入了新动能。

某制糖集团销售负责人表示，“白糖价格处于 7000 元/吨时，如果没有期货市场、没有基差交易，下游面对这么高的糖价会很谨慎，不敢囤过多的高价糖，我们只能被动地随行就市销售，不可能卖这么好的价格。下游买了高价糖后非常容易‘受伤’，这是产业链非良性状态，唯有双赢才能长久合作。”

广西泛糖科技有限公司白糖高级分析师刘芷妍认为，期货市场作为现代金融市场的重要组成部分，对白糖产业的高质量发展起到了至关重要的作用。回顾过往，期货市场引导白糖产业更加注重市场导向和风险管理，促进产业链协同发展，推动了产业结构的优化和升级。展望未来，随着期货市场的进一步发展和完善，期权、基差贸易、仓单质押等金融创新将丰富企业的风险管理手段，更好满足实体经济需求。相信期货市场将继续为白糖产业保驾护航，推动其实现更高质量的发展。

为农户增产增收提供保障

2023 年夏季，在伽师县的甜菜地里，一株株甜菜长势喜人。伽师县位于新疆维吾尔自治区西南部、塔克拉玛干沙漠西部边缘，当地丰富的日照和较大的昼夜温差，为甜菜的生长和糖分积累提供了良好的基础，甜菜产业成为伽师县的特色优势产业之一。近年来，伽师县引进甜菜种植加工龙头企业奥都糖业，充分利用水土光热等资源优势，打造“甜蜜”经济，采用“龙头企业+基地+农户”订单农业模式，不断推进甜菜产业高质量发展。伽师县的甜菜产业已成为增加农户收入、促进全县经济发展的重要产业。不过，伽师县甜菜种植户却长期面临“丰产不丰收”的难题。

2023 年，在郑商所的指导下，由海通期货牵头，人保财险、国投安信期货、宏源期货、中粮期货多方参与的项目团队首次在伽师县开展郑商所甜菜“保险+期货”项目，运用衍生品转移风险，保障农民收入。

海通期货期权部研究员范臻介绍，为更好地给伽师种植户提供保障，项目团队通过实地走访，深入了解当地农户面临的实际问题。最终，项目团队综合种植户实际需求和后期市场行情的判断，制定了相关方案，最大限度地提升农户参与积极性和抗风险能力。

“为了降低农户的保费负担，项目获得了郑商所、伽师县人民政府和期货公司的多方支持，农户参保的每亩甜菜仅需支付不到 21 元的保费，便可获得相对高额的保障。”范臻说。

据了解，该项目共计保障甜菜种植面积 4 万余亩，帮助农户规避本金风险约 2.75 亿元。

东吴期货总经理施伟表示，在郑商所的政策支持下，期货公司、保险公司、糖厂多方配合，综合发挥各自优势，因地制宜，充分挖掘“保险+期货”业务的内生潜力，真正为农户增产增收提供保障。（来源：郑商所 作者：刘芷妍 李晓威 范臻 喻晓雪 陈洋锴）

“高质量发展中的期货力量”系列 | 金融创新护航“白色经济”稳健前行

中新社

从天山脚下的棉田到长三角的纺织车间，一条跨越五千公里的棉花产业链，正在与金融工具发生奇妙的化学反应。自 2004 年棉花期货在郑州商品交易所上市以来，这个曾经“靠天吃饭”的传统产业，在期货市场二十年护航下，悄然织就了一张抵御市场风险的“安全网”。

近年来，随着棉花行业竞争的日益加剧，产业客户对风险管理的需求更加多元化、个性化，需要更加精细化的衍生工具进行风险管理，这也标志着棉花产业套期保值逐渐进入高质量发展阶段。基于此，各期货经营机构致力于探索创新期货、期权策略并结合企业的具体诉求帮助其利用期货市场稳定原料成本、规避价格波动、提升经营效益。

2023 年新疆新棉种植季，阿克苏等主产区遭遇恶劣天气，市场普遍预期减产，引发抢收预期，棉花期货价格从种植初期的 14000 元/吨上涨至收割前的 17500 元/吨以上。面对高企的棉价，新疆轧花厂普遍陷入两难境地：不收籽棉，生产线闲置亏损；高价收，又怕重蹈往年抢收的覆辙。

光大期货经过调研发现，尽管减产预期强烈，但国家通过抛售超 100 万吨储备棉及增发 75 万吨进口配额，实际供给缺口已被覆盖，且新棉长势优于预期，棉价上涨缺乏持续支撑。针对沙雅县某企业“计划收购 1 万吨籽棉（折皮棉 4000 吨）”的需求，光大期货建议其利用期货工具对冲风险：在期货价格 17500 元/吨高位时，对 50%的预期产量（2000 吨皮棉）卖出 400 手棉花 2401 合约锁定售价，同时调整收购节奏，通过初期缓收、后期加量，降低现货成本风险。

事实上，该策略执行成效显著。随着储备棉持续投放，市场抢收预期消退，籽棉收购价从 8 元/千克跌至 7 元/千克，皮棉现货价格下跌近 2000 元/吨，棉花期货价格同步回落至 15000 元/吨。该企业通过期货空单（均价 15400 元/吨）平仓实现盈利 2000 元/吨，现货亏损控制在 800 元/吨（收购成本 17100 元/吨，现货售价 16300 元/吨），期现合并计算实现净盈利。

“这次可多亏你们了，期货套保真好用，操作也比较简单。虽然卖出的现货是亏钱的，但是总体算下来还是赚的。剩下没卖的货，之后卖的时候也更有底气了。今年能实现收益，真得感谢期货工具。”上述企业负责人拉着光大期货团队员工的手感慨道。

随着棉花产业链套期保值的企业比例越来越高，基差交易也逐渐成为市场普遍接受的方式。

2022 年至 2023 年，棉花市场经历“过山车”行情，基差长期维持在 500~1000 元/吨，棉纺企业面临高库存成本的压力。2023 年 9 月，新疆某棉花贸易商陷入困局：基差近 1000 元/吨，现货滞销，期货套保也不是最优解。

国投期货了解该企业的诉求后，为其推荐了场内期权方案：建议企业在棉花 2401 合约 17000~18000 元/吨震荡区间上沿，分批卖出执行价为 18000~19000 元/吨的虚值看涨期权，通过权利金收入对冲仓储成本。2023 年国庆节前后操作 850 吨库存，累计降低成本 12.2 元/吨。

客户反馈了三大痛点：期权期限错配、收益波动不可控、方案预判性不足。

针对痛点，国投期货与产业客户复盘沟通，自主创新设计了“库存宝”1 号至 10 号系列场外期权策略体系，集中解决产业客户库存管理面临的 10 类情景，共计 14 种场外期权策略。

2023 年 11 月，针对棉价企稳但基差仍处于 500 元/吨的市场环境，国投期货为某客户启用 2 号策略(固定赔付累计看跌期权)：以期货价 15835 元/吨为中枢，设定±400 元/吨的震荡区间，管理 1000 吨库存 1 个月。

当棉花 2401 合约收盘价在 15435 ~ 16235 元/吨区间时，当天获得 25 吨的 140 元/吨的权利金收益，用来降低库存成本；在区间上沿以上时，获得 50 吨 16235 元/吨的空单，进行库存的价格保值；在区间下沿以下时，无权利金收益，无空单保值。此策略共执行 20 个交易日。

据介绍，策略执行期间市场价格以区间宽幅震荡为主，每个交易日获得 140 元/吨×25 吨=3500 元的权利金收益，累计 20 个交易日棉花 2401 期货合约收盘价均在区间内，最终获得 70000 元收益，降低库存成本 70 元/吨，起到了明显的降低库存成本效果。此棉花产业客户对国投期货产业服务团队大加赞赏：“你们推出的‘库存宝’呈现形式一目了然，可以解决很多实际操作过程中的问题，并且降本效果非常不错。”

棉价的波动不仅困扰着国内的涉棉企业，对进出口企业同样会造成经营方面的影响。2024 年的棉花市场对主营进口棉贸易的山东某企业，主要形成了三重挑战：短周期风险敞口(进口至销售周期为 1 至 2 个月)、棉价下跌风险(内盘郑棉波动加剧)、有限风险管理预算(利润率不足 3%)。全球宏观环境动荡叠加终端消费疲软，内外棉价差波动超 15%，企业急需低成本、高效率的套保工具。

基于此，中信中证资本有针对性地设计了“浮动熔断累沽期权”，核心机制包括动态价格区间、三重损益机制以及成本可控三重要素。

该方案以入场价为中心，设定障碍价(15940 元/吨)和行权价(16300 元/吨)双阈值，匹配企业现货销售节奏。当棉价在 15940 ~ 16300 元/吨区间时，每日以高于市价的行权价虚拟销售 10 吨，累积增厚利润；若跌破障碍价，立即以补偿价(16120 元/吨)一次性对冲全部敞口，锁定风险；若突破行权价，则按比例缩减对冲量，避免过度亏损。此外，通过权利金与现货利润联动，综合成本仅为传统套保的 30%。

2024 年 4 月 18 日，该企业入场首日即遇棉花 2409 合约跌至 15935 元/吨，触发熔断机制，一次性获得 290 吨空头仓位(16120 元/吨建仓)。企业选择持有空单并随棉价下跌逐步平仓，单笔交易获利 18.65 万元，较传统套保效率明显提升。

截至 2024 年 7 月，该企业通过 18 笔同类交易，累计对冲 6500 吨进口棉价格波动风险，综合盈利超 100 万元。中信中证资本通过定制化场外期权，将企业风险管理从“被动防御”升级为“主动创利”，为大宗商品贸易企业提供可复制的风控范式。

事实上，实体企业对风险管理的需求呈现出个性化、多元化、定制化特点，场外期权业务作为场外衍生品的重要组成部分，可以结合实体企业的诉求，根据企业实际经营情况量身定制，帮助企业稳定生产经营。

棉花期货二十载的进化史，是中国衍生品市场服务实体经济的缩影。在这条用金融丝线编织的产业“护城河”里，流淌着稳预期、保民生、促创新的时代脉搏，见证着资本市场与实体经济共生共荣的期货智慧。（来源：郑商所 作者：张笑金 孙成震 张凌璐 唐志伟 张永飞）

两大尿素交割仓库揭牌启用

辽宁日报

化肥是粮食的“粮食”，其供应充足和价格基本稳定是保障国家粮食安全的重要基础。4月24日，辽宁化肥有限责任公司、辽宁佳时农业发展有限公司的两个农资仓储库，作为郑州商品交易所在东北及内蒙古地区指定尿素交割仓库揭牌启用。

设立交割仓库，农资企业可借助套期保值市场工具，为承储企业提供管理在库货物贬值风险的服务，提前锁定尿素价格，对冲市场波动风险，降低经营成本，有利于扩展我省尿素现货基础优势，完善与化肥交割区域间形成贸易流通稳定、价格联动的化肥市场机制。同时，还可以将东北区尿素价格与各省（区）期货、现货价格紧密关联，促进我省农资市场融入全国一体、科学合理的农资统一大市场。

辽宁化肥、辽宁佳时尿素交割仓库分别位于锦州市与铁岭市，总仓储面积约2.2万平方米，总库容5.5万吨，每年可实现周转量10万吨以上。

交割仓库启用当天，省供销社还与锦州市政府签署战略合作协议，围绕构建农资经营服务体系、现代流通体系，支持社企发展等方面开展深入合作。（记者 刘璐）