

踏上新征程

PTA期货国际化起步平稳

■ 记者 吕双梅

郑商所PTA期货引入境外交易者上周五成功启动,截至当天上午9时,共有约80家境外交易者在16家会员单位成功开户,其中法人客户占比接近90%,境外客户参与积极性较高。业内人士表示,PTA期货引入境外交易者意义重大,不仅有利于提升PTA期货在全球的定价影响力,也为我国的特色期货品种的国际化探索了一条路径。

A PTA期货国际化创新亮点多

PTA期货是我国独有的期货品种,国际化条件最为成熟。在PTA期货引入境外交易者启动仪式新闻发布会上,郑商所非农产品部总监郭淑华表示,选择PTA作为郑商所的首个对外开放期货品种,主要有三方面原因:

一是PTA产业链上下游产品的国际贸易量比较大,而且主要贸易国家分布在“一带一路”沿线。虽然PTA自身进出口量不大,但受PTA期货价格影响的上游原料PX和下游聚酯产品如长丝、短纤和瓶片等品种的国际贸易量非常大。2017年我国进口PX1443万吨,进口依存度达到59%;我国聚酯产品出口量达到547万吨,占国内产量的15%。

二是境外相关企业确实有参与需求。PTA期货作为全球唯一的聚酯产业链期货品种,随着其国际影响力日益扩大,境外相关企业参与PTA

期货的意愿越来越强。意大利GSI公司、美国科氏工业公司、BP等境外企业多次在不同场合表达了参与意愿,并到交易所了解PTA对外开放工作进展,学习相关规则。

三是PTA期货已经上市12年,品种运行非常平稳,尤其是近些年功能发挥非常好。2017年PTA期货日均成交57.54万手,日均持仓量达到108万手,从规模和流动性来看,完全可以满足各种投资者的风险管理需求。另外,PTA期货现货价格相关性长期稳定在0.99左右,90%的生产企业、贸易企业和80%的聚酯企业都在利用PTA期货进行套期保值。PTA期货功能发挥连续多年稳定在“第一梯队”,在化工品中名列前茅。因此,PTA期货引入境外交易者的基础和条件已经成熟。

据了解,郑商所在PTA期货国际化方面做了很多努力,在规则制度方面也有比较大的创新:

一是在适当性规则方面,PTA期货采取了适当性互认,已开通或开立其他境内期货交易所特定品种交易权限或交易编码的交易者,二次开户的交易者,可豁免知识测试、适用资金、交易经历的要求。此外,符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者也可豁免。二是在交割制度方面,根据PTA产业特点,郑商所进行了以下创新:引入出口服务商制度,为有意愿参与交割的境外买方提供代理交割并将货物出口的服务;在交割配对时,将保税仓单优先分配给境外买方;交割配对后,对配对到完税仓单的境内采用仓单竞卖的方式,解决境外交易者配对到完税仓单后无法处理的问题。

“得益于这项制度,境外投资者可以非常便捷地进入市场。”郭淑华称,虽然PTA期货国际化准备的时间不是很长,但是境外投资者开户热情高涨。

B 期货助力PTA产业做大做强

PTA是重要的大宗纺织原料。PTA的原料是PX,源头是石油,下游是聚酯纤维、聚酯瓶片和聚酯薄膜,再下游是纺织服装行业。

据中国石油和化学工业联合会信息与市场部主任祝昉介绍,近12年来,我国PTA产业快速发展,目前已经成为全球最大的PTA生产国和消费国。2006年,PTA期货上市时,我国PTA产能仅945万吨,产量670万吨,净进口量700万吨,进口依存度51%。2017年年底,我国PTA产能超过4900万吨,约占全球PTA总产能的55%—56%。PTA产量达到3586万吨,净进口量2万吨,进口依存度大大降低。近几年,我国PTA基本实现了自给自足,使我国聚酯产业面临的原料瓶颈问题得以突破。同时,我国的PTA产品还实现了部分出口。

“从国内产业发展来看,最开始涉足PTA生产的企业是中石油、中石化这样的国企。2010年之后,国内PTA产业进入产能快速发展期,市场上出现了以逸盛、恒力为代表的单线产能达到200万吨的PTA生产装置。随着行业技术水平的不断提高和龙头企业的带动,目前国内PTA产品在品质、成本等方面都具有明显的国际竞争优势。”祝昉表示。

祝昉说,PTA期货上市近12年来,市场运行平稳,服务实体经济效果显现,PTA期货对实体产业的积极影响体现在以下四个方面:

一是PTA期货价格成为现货贸易的定价基准,成为国内PTA企业和聚酯企业在持续经营过程中的一个很重要的参考标准,提高了上下游产品的定价效率和资源配置资源效率。

二是PTA期货成为企业必不可少的风险管理工具,PTA企业和聚酯企业利用PTA期货对冲风险,平滑了利润曲线,助力我国PTA产业做大做强。

三是PTA期货将冗余产量转变为融资工具,并有效地降低了库存与物流成本。由于PTA期货仓单可用于充抵、折抵和质押,具有融资功能,近几年PTA期货仓单屡创新高,就是企业将冗余产量注册成期货仓单转变为融资工具。PTA期货仓单是通用的,即像存款一样可以通存通兑,持有仓单的客户可以从距离最近的交割仓库提货,大大降低了全行业的库存与物流成本。

四是PTA期货有助于国内企业精准研判远期市场,在激烈的国际竞争中把握先机。

C 业内人士看好PTA期货国际化

摩科瑞能源贸易有限公司(下称摩科瑞)是一家全球性的能源和大宗商品贸易公司,主要专注于能源化工领域,布局大宗商品全产业链条,业务活动包括大宗商品贸易和相关战略资产投资,年销售额超过1000亿美元,现有员工超过1000人,业务遍布50多个国家和地区。此外,摩科瑞还拥有贸易相关的基础设施,如原油和成品油油罐区和码头,以及相关大宗商品上游资产。

摩科瑞衍生品交易员王阳在发布会上表示,摩科瑞高度重视中国市场,在公司建立之初就在中国成立了分公司,是原油和铁矿石期货的首批境外参与者,对PTA期货引入境外交易者业务进展一直高度关注。PTA期货上市至今,具有较好的市场流动性,是国内成交持仓规模最大的化工品期货,市场功能发挥良好,PTA期货国际化将更方便跨国企业参与,公司将持续积极参与

PTA期货交易。

据王阳介绍,摩科瑞通过新湖期货进行了PTA期货交易。为参与郑商所PTA期货交易,摩科瑞很早就做了周密的安排和部署,一是组织学习中国有关期货市场法律法规制度,了解PTA期货运行情况,认真学习郑商所PTA期货引入境外交易者的规则制度;二是组建专门交易团队,并按照国际化规则建立了内部控制、风险管理、信息通报等管理制度;三是在中国境内开立了NRA账户,准备充足的交易资金,通过新湖期货申请了PTA期货交易编码,做好参与准备。

“我国是最大的PTA生产国,但在上游PX进口定价与下游聚酯产品出口定价方面,国内企业的定价影响力有待增强。PTA期货引入境外交易者有助于优化PTA期货市场参与者结构,从而形成具有更加广泛代表性的定价基准,提高境

外相关企业对PTA期货价格的认可度,提升PTA期货在全球的定价影响力,促进PTA及聚酯产品国际贸易量增长。”逸盛石化营销中心副总经理徐恩恩在发布会上表示。

据徐恩恩介绍,逸盛石化目前是全球最大的PTA现货生产企业,在辽宁大连、浙江宁波和海南洋浦拥有三大生产基地,PTA年产能达到1350万吨,约占我国PTA总产能的28%。逸盛石化的产能规模、装备技术、成本控制和品质管理等都在行业中处于领先地位,在国际竞争中具有明显优势。

据了解,逸盛石化已经基本完成了在聚酯、PTA环节的规模化发展,开始延伸到上游的炼化项目,母公司恒逸石化在文莱投资兴建800万吨炼化一体化项目,将使逸盛石化成为具有全产业链抗周期性风险能力的企业。“可以说我们公司已经做好了应对国际竞争的充足准备。”徐恩恩说。

D 国际化给期货行业带来历史机遇

从PTA期货引入境外交易者首日的表现看,市场运行平稳,没有出现异常波动。据期货日报记者了解,当日冠通期货境外客户夺得PTA期货境外交易者首单,该客户通过冠力金融,委托冠

通期货经过中国银行入金进行交易。

2018年是中国期货市场的开放元年,更是期货行业发展的历史机遇。据介绍,冠通期货非常重视PTA国际化业务,与冠力金融形成紧密型战略合作伙伴,通过国际化业务高端论坛、研讨会以及公司自媒体等多种形式开展境外机构投资者教育和PTA国际化业务宣传,积极引入境外机构投资者。此外,冠通期货积极配合郑商所完成国际化业务系列测试,并完善公司相关制度和业务流程,配合冠力金融做好投资者开户和服务等工作,为境外机构投资者参与PTA国际化业务夯实基础。

南华期货副总经理唐启军在发布会上表示,南华期货为迎接PTA期货引入境外交易者做了大量的准备工作。短短两周时间,南华期货大概有13个境外客户开户,其中4个是境外的个人投资者,9个是境外的法人机构投资者,另外还有1个客户刚刚完成备案。

“中国既是PTA最大生产国,也是最大消费国,PTA进出口量占比不大,但其上游产品PX进

口依存度高达59%,下游聚酯产品出口占比约15%,PTA作为PX—PTA—PET产业链中不可或缺的一环,境外市场对于参与PTA期货的需求非常强。”唐启军说。

唐启军表示,PTA期货国际化之后,将为境外企业提供很好的套期保值与定价工具,促进国际贸易与产业链的发展与稳定,提高我国在PTA产业链中的定价影响力。现在将我国独有的PTA期货推向世界,必将提升PTA期货在全球的定价影响力,推动郑商所成为全球聚酯类产品定价中心。

关于我国境内期货公司如何提升对境外客户的吸引力,唐启军说,随着期货市场对外开放逐步推进,越来越多的境外客户会通过境外中介机构进入国内市场。期货公司作为中介机构,要着重提高服务的效率与质量,要确保减少因法规、习惯不同给境外交易者带来的不便。期货公司可以通过投资者教育活动,让境外客户更好地理解境内市场,从编码、保证金制度、交易指令、监管等方面,引导境外客户适应和了解境内环境。

行业动态

“咖门红——期货大咖在线”平台上线

本报讯 近日,由期货日报与国内顶尖技术团队联合打造的“咖门红——期货大咖在线”平台正式上线。该平台专注于期货投资这一专业细分领域,深耕细作,不断满足期货用户多元化的需求,是期货交易高手与投资者在线互动平台,也可成为期货经营机构与分析师维护和服务客户的在线管理平台。

据介绍,该平台具有多项技术功能帮助期货大咖或期货经营机构维护服务客户在线管理。一是在线互动,期货交易高手或研究员分析师可以免费建立房间,实时通过知识包、文字、图片、语音与粉丝互动,分享展示自己的实操操作、交易策略、研究报告等。二是具有即时提醒功能,粉丝可以实时接收交易高手或研究员知识包的提醒。三是内容沉淀,交易高手或研究员的分享内容永不沉没,避免恶意广告和不良信息的干扰。四是具有隐私保护功能,平台内敏感数据不公开,粉丝隐身登陆,人数无上限且不能相互添加好友,从而避免了被陌生人骚扰。五是协同管理功能,平台还可以设置助理管理房间,邀请嘉宾与粉丝互动。六是自动结算功能,平台提供完善的分账结算系统,节约各类管理成本。

在此前第十二届全国期货实盘大赛暨第五届全球衍生品实盘大赛颁奖典礼上,“咖门红”平台刚一测试推出就得到业内好评,许多获奖选手和金牌导师、期货分析师纷纷咨询平台详情及入驻办法。

据了解,“咖门红”平台的系统功能是开放的,不断智能升级的技术形态,技术人员也正在研发新功能,开拓新场景,努力建造良性的期货领域在线“生态圈”。(李航)

中信建投期货云南天胶“保险+期货”项目完成赔付

本报讯 近日,中信建投期货在云南西双版纳勐腊县勐仑镇村子村举行天然橡胶“保险+期货”精准扶贫现场赔付会。上期所、中信建投期货、人保财险云南省分公司、重庆商社化工、勐腊县政府相关领导和代表,以及当地百余名胶农参加了会议。

据期货日报记者了解,本次试点共计赔付108万元,承保橡胶产量1000吨,承保面积1万亩,项目保险金额1151.7万元,惠及胶农共388户,胶农户均赔付2420元,其中建档立卡贫困户216户,少数民族367户,包括傣族、哈尼族、彝族等8个少数民族。该项目由上期所组织发起并全额支持,中信建投期货与人保财险云南省分公司积极响应,联合重庆商社化工,为有效防止胶农因价格下跌而返贫、致贫工作贡献力量。

勐腊县是国家级贫困县,橡胶种植是当地大部分农民的主要经济来源,也是当地脱贫的希望所在。今年以来,受市场供需影响,天然橡胶价格剧烈波动,胶厂经营困难,胶园出现套割、弃管甚至改种情况。该项目能让胶农获得预期收益,提高割胶积极性,缓解“丢刀弃园”、外出务工的现象。

此次天然橡胶“保险+期货”项目创新性地采用“现货保底价收购+保险+期货”模式,由重庆商社化工给胶农高于市场价的保底价收购价,人保财险通过价格保险给重庆商社化工保期货价格,同时人保财险通过场外期权转移风险至中信建投期货风险管理公司——上海方顿投资管理有限公司。该模式能有效转移胶农面临的基差风险,同时解决了胶农的售货问题,稳定生产积极性。

此次现场赔付会的成功召开,不仅践行了金融服务国家精准扶贫和乡村振兴战略的宗旨,而且近距离让胶农感受了“保险+期货”模式带来的保障,有利于推动“保险+期货”业务的深层次发展,丰富精准扶贫手段,为国家脱贫攻坚事业添砖加瓦。(鲍仁)

国泰君安期货探索新模式保障胶农利益

本报讯 国泰君安期货及其风险管理公司从今年7月中旬开始,在海南省琼中黎苗族自治县开展天然橡胶“保险+期货”项目,目前项目两期投保都已到期,赔付金额近350万元。

琼中县是国家级贫困县,地处偏远,国泰君安期货项目组多次到当地调研,了解情况,并开展培训活动。今年国泰君安期货在2017年基础上,将项目规模从2000吨提高至5000吨。国泰君安期货风险管理公司利用多种期权组合的模式,结合行情提供不同的保障。根据行情价格的不同,投保时采取了不同形式的保障手段,两期投保最高保障价格分别为15080元/吨和15350元/吨。在股价较低的情况下,仍然保障了农户的基本利益,兑现赔付,促进农户割胶、售胶,起到了扶植当地橡胶产业发展的目的。(罗淑侠)

华金期货武汉营业部开业

本报讯 华金期货武汉营业部日前举行开业仪式。这是华金期货在湖北省设立的第一家营业部。

华金期货董事长秦军告诉记者,依托华发集团和珠海金控的强大股东背景,华金期货秉承“华金至诚,服务致远”的理念,致力于服务产业新老客户,发展期现货综合业务,提高行业竞争力。“华金期货武汉营业部立足武汉,辐射华中,致力于打造区域期货交易品牌,是华金期货助推中部经济发展、实干迎接新机遇的重要战略举措。”(王伟)

广州金控期货有限公司 广告

广州金控期货有限公司
关于大连分公司营业场所变更的公告

尊敬的客户:
因业务发展需要,我公司大连分公司营业场所由“辽宁省大连市沙河口区会展路129号2012、2106A、2409、2705房间”变更为“辽宁省大连市沙河口区会展路129号2012、2409、2705房间”。

此次营业场所的变更,不会对您的保证金、持仓、交易情况及各项服务产生影响。由此带来的不便,敬请谅解。
公司客服电话:400-930-7770
特此公告

广州金控期货有限公司
二〇一八年十二月四日