

上海国际能源交易中心国际铜期货合约上市交易——

中国迈向全球铜定价中心

本报记者 祝惠春

11月19日,上海期货交易所全资子公司上海国际能源交易中心推出国际铜期货合约,借此中国市场对全球铜供应链定价功能将进一步增强。国际铜期货诞生,意味着在全球铜产业链上形成世界参与的“中国价格”渐行渐近。

据了解,在保持现有上海期货交易所沪铜期货合约(面向中国境内)不变的基础上,上海国际能源交易中心上市国际铜期货,沿用我国原油期货“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的交易模式,全面引入境外交易者。

国际铜期货首日交易受到市场热捧,参与集合竞价的会员和客户分别为47家、80个。截至11月19日收盘,国际铜期货总成交量0.83万手(单边,下同),成交金额19.68亿元,总持仓量0.21万手,其中主力BC2103合计成交量0.76万手,成交金额17.82亿元。

铜是重要的工业金属,甚至可以说是宏观经济的晴雨表。我国是全球最大的精炼铜生产、消费和进口国。2019年,我国精炼铜生产978.4万吨,全球占比41.24%,消费1208.0万吨,全球占比50.72%,净进口323.4万吨,均居世界首位。铜市场变化快,国际化程度高,境内外期现货市场发达,产

业链上下游企业众多,风险管理需求强烈。

1993年,上海期货交易所前身——上海金属交易所推出了国内首个铜期货合约。经过多年发展,铜期货改变了现货市场的定价模式,还为企业提供了对冲价格风险的工具。“沪铜期货价格已成为国内铜现货行业的定价基准。”中国有色金属工业协会副会长尚福山告诉经济日报记者。

在20世纪90年代以前,世界有色金属的主要定价中心在伦敦(伦敦金属交易所,英文简称LME)和纽约(纽约商品交易所,英文简称COMEX)。20世纪90年代以后,随着我国期货市场的建立和发展以及实体经济崛起,上海在全球有色金属市场上的定价话语权逐步增强。随着我国成为全球铜生产和消费第一大国,国际有色金属市场逐步形成了伦敦、纽约、上海三足鼎立的格局。

上海鑫德投资发展有限公司副总经理朱泽文告诉记者,最初上海期货交易所所有有色金属领域只有铜和铝交易。彼时,上海有色金属期货市场几乎是伦敦的“影子市场”。

随着我国加入WTO,中国有色金属的产量、消费量和进口量持续快速增长,上海期货交易所获得了巨大发展。“上海价格”开始反过来对LME的期货价格产生巨大

影响。

沪铜期货的影响力与日俱增,为何又要推出国际铜期货?

上海期货交易所理事长姜岩表示,因为我国存在国内含税和境外保税两个铜现货市场。简单说,就是现货“池子”不一样。含税市场反映的是国内市场供求关系,保税市场则反映远东时区的国际市场供求关系。

沪铜期货面向国内市场,其价格是国内外现货贸易的定价基准。推出国际铜期货,其价格更能直接反映全球现货市场,特别是远东时区国际市场的供需情况,能更好地服务企业国际化风险管理需求,提升中国在全球铜定价方面的竞争力。

目前,我国保税区铜库存数量超过国内完税铜库存数量和伦敦金属交易所全球仓库库存总和。但是,上海期铜价格不能为关外贸易定价,在国际贸易中,中国企业使用美元定价合同,即LME的美元价格。

尽管中国买家有全球单一国家最大的采购量,中国交易者在上海期铜和LME期铜之间的套利交易是LME铜交易量的重要来源,但封闭的市场无法成就定价话语权。

中国有色金属工业协会党委书记葛林表示,国际铜期货将为全球铜产业链提供

全新风险管理工具,提供以人民币计价的透明、公允的国际市场价格。

国际铜研究组组长保罗·怀特表示,未来以中国为代表的远东市场将在铜的生产、消费和贸易上继续贡献主要增长量。上海国际铜期货将有助于全球投资者共同参与“上海价格”的形成,从而进一步提升中国在全球铜产业中的国际影响力。

香港磐石金融有限公司董事总经理石成虎告诉记者,国外大型矿山和主流贸易商密切关注国际铜合约进展。未来,如果国际市场采用上海国际能源交易中心国际铜人民币价格订立国际贸易合同,中国就可以提升铜的定价话语权。

通过国际铜合约,国际铜的“池子”连上国际市场的“大海”,原有的沪铜和伦铜之间的阻隔将被打通,外资参与畅通无阻。石成虎表示,这意味着在沪铜期货和国际铜期货之间将存在无跨境障碍、无汇率风险的套利交易,这将显著改善国内铜进口企业以及铜冶炼企业的成本控制和利润状况。

中粮期货有限公司首席金属分析师卫来认为,国际铜价格理论上包涵了LME铜价、保税区溢价和人民币汇率3个重要变量,企业可以利用国际铜合约锁定汇率风险,规避汇率敞口。

今年以来人民币汇率双向波动弹性增强,专家提醒——

企业应积极防范汇率风险

经济日报·中国经济网记者 陈果静

- 从市场结售汇情况看,目前市场对人民币汇率预期保持总体稳定,没有形成非常明显的单边预期。
- “8·11”汇改后,国内企业防范汇率风险意识较5年前有所提高,但企业总体上仍以被动风险管理为主,主动管理风险的意识仍较弱。在汇率波动增大的情况下,企业应增强风险意识,摒弃“赌单边”思维,树立风险中性理念。

11月份以来人民币对美元汇率中间价报价



视点 中国新闻奖名专栏

近几个交易日,人民币汇率大幅走升,并创下2018年6月下旬以来的新高。

在这种情况下,由于回款周期较长,不少外贸企业面临美元贬值压力,部分企业纷纷采取措施规避汇率风险。

“今年4月份起,我们就开始做套期保值了。”浙江一家民营化工企业财务负责人告诉记者。该企业目前与美国、欧洲等多个国家和地区有贸易往来,年贸易额约15亿元,日常贸易结算涉及的货币近10种。受新冠肺炎疫情等因素影响,今年春节期间公司就预判年内不确定因素增多,汇率波动会比较大,因此复工复产后就开始进行套期保值操作。

“我们每个月收入两三千万美元,每个月都需要结汇。”该负责人介绍,现在远期结汇升水较多,因此对美元主要是卖出远期期权和即期结汇相结合,将期权费补贴到近端结汇价格,在获得较好的远期结汇价格同时,也提高了即期结汇价格,整体提升了结汇收益。粗略计算,通过对美元部分套期保值,每个月能够减少约1%的汇兑损失。同时,由于公司在贸易结算中涉及货币较多,汇率有升有降,整体计算今年汇兑部分基本没有什么损失。

专家认为,在汇率波动增大的情况下,企业应增强风险意识,摒弃“赌单边”思维,树立风险中性理念。

汇率双向宽幅震荡

今年以来,人民币汇率走势先低后高,双向波动弹性明显增强。今年上半年,受新冠肺炎疫情蔓延、全球经济衰退等因素影响,人民币汇率走势偏弱,5月底曾一度跌至近12年来的低位。不过,人民币汇率很快止跌回升。10月份,美元指数维持震荡,而人民币汇率升幅扩大,全月升值1.62%。人民币汇率在11月6日升破6.6后,近日再度走高至6.5附近。

“近期人民币升值,主要是受经济基本面支撑。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近期表示,中国率先控制住了疫情,经济社会恢复发展,国际货币基金组织预测今年中国将是唯一实现正增长的主要经济体。出口形势良好,境外长期资金有序增持人民币资产,人民币汇率在市场供求推动下有所上升。

在分析人民币汇率此轮上涨的原因时,植信投资首席经济学家兼研究院院长连平认为,量化宽松预期下的美元走弱支撑人民币汇率走升。美国前三季度GDP同比负增长约3.8%。为了刺激经济,美国不断投放货币,推出量化宽松和零利率货币政策。与此同时,美国财政赤字升至15%以上的历史高位,引发市场对美国经济前景和政府信用的

担忧。这些因素均会推动美元贬值。从基本面看,我国经济恢复较好。在稳健货币政策基调下,人民币利率保持在合理水平。中美利差走阔也会推动其他货币计价的资产向人民币计价资产转移。

工银国际首席经济学家程实认为,推动人民币保持币值稳定的力量在明年还会延续:一是中国经济增速全球领先;二是人民币资产对于全球资金的吸引力仍在持续提升;三是全球货币政策易松难紧,中国的利率仍然相对较高。这些因素都将对人民币汇率形成支撑。

汇率政策回归中性

近期,调降远期售汇业务的外汇风险准备金率、“逆周期因子”淡出使用等接连落地,在专家看来,这释放出了非常重要的政策信号,即汇率政策和监管政策将进一步回归中性。

此前,中国人民银行表示,今年以来人民币汇率以市场供求为基础双向浮动,弹性增强,市场预期平稳,跨境资本流动有序,外汇市场运行保持稳定,市场供求平衡。为此,人民银行决定自10月12日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。

10月27日,外汇市场自律机制秘书处发布消息称,今年以来,我国外汇市场运行

平稳,国际收支趋于平衡,人民币汇率以市场供求为基础双向浮动,弹性增强。部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断,陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,这些举措意味着汇率政策和监管政策将进一步回归中性,汇率市场化改革将继续深化,对于汇率波动的容忍度也在提高,从而进一步便利企业汇率风险对冲和依法合规的跨境资本出入。

企业应增强风险意识

随着年内汇率双向波动弹性明显增强,有关部门和业内专家多次提醒外贸企业,应摒弃赌汇率单边上涨或下跌的思维,积极防范汇率风险,树立风险中性理念。

国家外汇管理局此前公布的数据显示,今年以来境内期权市场1年期隐含波动率平均水平在5%,最高价和最低价之间的波动是7.5%,人民币汇率弹性较强。

从市场结售汇情况看,目前市场对人民币汇率预期保持总体稳定,没有形成非常明显的单边预期。前三季度,衡量结汇意愿的结汇率,也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比,为65%,较上年同期基本持平。

观点

国务院办公厅日前印发《关于防止耕地“非粮化”稳定粮食生产的意见》。文件指出,要采取有力举措防止耕地“非粮化”,切实稳定粮食生产,牢牢守住国家粮食安全的生命线。这是继《关于坚决制止耕地“非农化”行为的通知》之后,国务院办公厅今年印发的又一份事关耕地和粮食的重要文件。笔者认为,保中华粮族的饭碗,耕地不能“非农化”、粮田不能“非粮化”,有限的耕地资源要优先用于粮食生产。

防止耕地“非粮化”具有现实紧迫性。近年来,我国农业结构不断优化,粮食生产连年丰收,成为经济社会发展大局的压舱石。但是,部分地区由于经济利益驱动出现耕地“非粮化”倾向,一些地方把农业结构调整简单理解为压减粮食,一些经营主体违规在永久基本农田上种树挖塘,一些工商资本大规模流转耕地改种非粮作物等,如果任其发展,将影响国家粮食安全。

耕地是粮食生产的根基。我国人口多、耕地少,耕地质量总体不高,后备资源不足,水土资源空间分布不匹配,国情农情决定了必须举全国之力解决14亿人口的吃饭大事。当前,新冠肺炎疫情在全球蔓延,国际农产品市场供给不确定性增加,必须以国内粮食生产的稳定性来应对国际形势变化带来的不确定性。

防止耕地“非粮化”,必须正确处理粮食生产和经济效益的关系,不能单纯以经济效益决定耕地用途,必须将有限的耕地资源优先用于粮食生产。永久基本农田是耕地中的精华,要重点用于发展粮食生产,特别是保障三大谷物的种植。耕地在优先满足粮食和食用农产品生产基础上,适度用于非食用农产品生产。

防止耕地“非粮化”,必须管好用好粮食生产功能区。有关部门已经依法划定了粮食生产功能区和重要农产品生产保护区,这是统筹考虑资源禀赋和市场条件的重要举措。各地在实际工作中,不得擅自调整粮食生产功能区,不得违规在粮食生产功能区建设种植和养殖设施,不得违规将粮食生产功能区纳入退耕还林还草范围。一句话,凡是破坏土壤耕作层的行为必须严格禁止。

防止耕地“非粮化”,必须产粮区一起发力。长期以来,主产区为国家粮食安全作出贡献,但产粮大县大多是经济弱县,一些主产区却对粮食生产有所放松,种植面积下滑。各地区都要保障国家粮食安全的责任和义务。主产区要努力发挥资源优势,利用适度规模经营,继续为全国作贡献;产销平衡区要建成一批旱涝保收的口粮田,保证基本自给;主销区要明确粮食种植面积底线,确保粮食种植面积不减少。

成品油价迎来年第五涨

本报记者 熊丽

11月19日24时,新一轮国内成品油调价窗口再度开启。据国家发展改革委消息,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2020年11月19日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别提高150元和145元。

本次调价折合升价后,92号汽油每升上调0.12元,0号柴油每升上调0.12元。以油箱容量50升的普通私家车计算,加满一箱油将多花6元左右。隆众资讯成品油分析师徐雯雯表示,本轮调价后,全国大多数地区92号汽油零售限价约为5.5元至5.7元/升,私家车用油成本有所增加。

作为今年以来国内成品油价格的第二十二次调价,本次上调是年内第五次上调,也是今年以来最大幅度的一次上调。本次调价后,2020年成品油调价将呈现出“五涨五跌十二搁浅”的格局。今年一季度,受国际原油价格影响,国内成品油价格大幅下调,导致今年以来汽柴油价格累计涨幅依然为负值,其中汽油年内累计跌幅为1790元/吨,柴油累计跌幅为1725元/吨。

国家发展改革委价格监测中心监测显示,本轮成品油调价周期内(11月5日—11月18日)国际油价大幅上涨。平均来看,伦敦布伦特、纽约WTI油价比上轮调价周期上涨6.60%。

在本轮调价周期内,美国辉瑞、莫德纳公司先后宣称临床试验显示其新冠肺炎疫苗预防病毒有效率超过90%,消息刺激原油期货连续上涨,其中11月9日盘中涨幅一度超过10%。当日收盘,纽约WTI原油期货价格创6个月以来最大单日涨幅。此外,欧佩克及其盟友可能推迟执行明年初放松减产的计划,美国大选不确定性逐渐消退,均支撑原油价格上涨。平均来看,本轮调价周期,伦敦布伦特、纽约WTI原油期货价格分别为每桶42.84美元、40.49美元,分别比上一轮调价周期上涨7.09%、6.10%。

据国家发展改革委价格监测中心分析,因市场预期欧佩克及其盟友可能维持或加大当前减产力度,短期内国际油价重心将在震荡中略有上移。欧佩克在近期报告中下调了明年全球原油需求,强调应对当前原油市场低迷状态保持警惕和积极主动,必要时采取行动,同时敦促各产油国严格遵守减产协议。不过,欧美新冠肺炎疫情持续恶化,未来发展变化存在不确定性,影响全球经济增长和原油需求恢复进程,进而抑制价格上升空间。

据了解,下一次成品油调价窗口将在2020年12月3日24时开启。隆众资讯成品油分析师李彦认为,目前来看,“欧佩克+”月末会议大概率将延期当前减产规模,欧美疫苗研发频频传积极消息,加之美元维持低位运行,预计下一轮成品油调价上调的概率较大,幅度在120元/吨左右。