

第十一届中国期货分析师暨场外衍生品论坛会议纪要

大融合 大数据 大市场

东吴期货 倪耀祥 杨中平

出席人员：中国证监会副主席方星海、浙江省副省长朱从玖、原国务院发展研究中心副主任侯云春、中国分布式总账基础协议联盟技术委员会主任白硕、冶金规划院院长李新创等

时间：2017年4月23日 9:00-17:00

地点：中国杭州

主论坛

一、中国证监会副主席致辞

证监会副主席方星海主要谈了对国际形势的看法，他表示当前正面临一个百年不遇的变局，世界各国都面临两股非常强劲的冲击——**全球化和信息化**。从全球化来说，生产在全球进行配置，哪里成本低质量好就到哪儿去生产，这个冲击在任何一个国家都存在，从信息化来说，信息化比较多的集中在机器人代替人脑上。方星海认为，两化做的比较好的国家美国，美国经济增长一直不错，而法国应对的相对较差，经济持续走低，失业率长期在10%以上。他还就美国的三任总统克林顿、小布什以及奥巴马如何应对两化以及如何应对收入不均做了详细的分析。但目前国际形势而言，美国在进行远离全球化，比如说最近的限制商品进口条例以及对移民也进行一些限制。特朗普的另外一项应对举措是搞基础设施建设，方星海表示，基础设施建设对经济增长有用，也会使收入分配更均衡，但基建投资回收期很长，美国政府没钱，而民间有钱但不愿意投入。同时，特朗普降税和放松监管，这两项政策对收入分配只会起到雪上加霜的作用。英国脱欧不是要远离全球化，而是用一种更符合英国人自己的利益来迎接全球化。方星海还表示发达国家应对两化做的比较好的新加坡，有很多做法值得我们这样的大国学习。时下正好法国大选，方星海说，法国大选对欧盟对全球化影响很大，如果勒庞当选，欧盟将面临一个黯淡的时期，如果是麦克龙或者是菲永当选，他们是坚定推动欧盟一体化的。最后，方星海总结：首先，法国大选决定欧盟未来，也极大影响全球化，第二，美国今后四年的经济政策，会有很多自相矛盾的地方，第三，今后分析全球大宗商品市场，主要看中国。

二、浙江省副省长朱从玖致辞

浙江省副省长朱从玖在致辞中表示，分析师大会在杭州召开了11届，丰富了杭州的金融活动，希望大会能一直在杭州举办。朱从玖省长介绍，看浙江要看两座山，一座山是金山银山，一座山是绿水青山，他从浙江近几年的经济发展做了简要的讲述。浙江省金融业的发展近年来越来越健康越来越积极越来越有效，在浙江经济的转型升级和社会治理上发挥着越来越重要的作用，运用好期货期权衍生品工具，对浙江经济意义巨大。以大宗商品为原材料的价格波动，是浙江省经济发展当前的难题，这个靠政府调节是不够的，是由市场来决定的，浙江省作为制造业大省，这个影响还是比较大的，因此如何运用现代金融工具来管理和应对大宗商品波动至关

重要。自贸试验区要考虑和国际市场衔接，积极推动期货期权等衍生品工具，发挥中国因素在国际大宗商品国际定价的作用。

最后朱省长提出了两点希望，一是希望浙江的企业都要重视运用期货期权，管理风险，应对国际市场中的不确定性，二是希望各期货公司加大对企业服务的力度，做更多深入细致的工作。

三、全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任侯云春发表了题为“供给侧结构调整与金融改革”的演讲

侯云春对中国经济形势进行深刻剖析,分析了进行供给侧结构性改革的意义,提出了以供给侧改革为主线,加快改革与调整的措施、建议阐述了减轻企业财务成本、优化资源配置、推进市场机制创新等金融改革服务经济发展的新要求。

四、中国分布式总账基础协议联盟技术委员会主任白硕先生就“大数据及其在衍生品领域的应用”发表了主题演讲

白硕在演讲中表示,大数据是产生人工智能的温床和摇篮,是人工智能东山再起的强大依托,大数据技术在智能客服、智能投研、智能投顾及智能风控等方面不断推进应用,并在基本面分析、产业链传导、突发事件响应与市场情绪捕捉方面发挥作用。

在以“期货及衍生品市场服务新方位”为主题的圆桌论坛上,来自银行、保险、期货、现货企业、现货子公司、金融科技领域的专家围绕“期货+保险”试点推广、业务多元化过程中银行业与期货业的合作、供给侧改革下实体企业的服务需求、商品期权上市带来的机遇、金融科技应用等问题展开讨论,并表示在监管部门、自律组织、期货经营机构及广大投资者的共同努力下,中国期货及衍生品市场必将发挥应有功能,更好更快地发展。

大宗商品分论坛

宏观经济研究专家洪江源做了关于“中国宏观经济与大宗商品周期”的主题演讲。洪江源在宏观与大宗商品关系中指出三点,一是宏观决定方向,宏观对整个商品的走势有主要作用;第二,产业决定品种,我们做黑色,最差的是卷板,最好的品种是什么,由产业周期决定的,比如说化工周期,产业链非常长;第三,技术交易,从2008年的金融危机之后,2009年开始进入反弹,到2009年5月份出现了报复性上涨,后来进入了长期性下跌,这个跌的周期非常长。他认为,本轮大宗商品上涨的原动力属于长周期超跌后的市场自然修复,长周期下跌过程中,清库存行为扩大了需求不足,各商品全产业链整体超低库存,一旦终端激活,以高利润逐步激活闲置产能。他表示2017年大宗商品预期分化发展,虽出口可阶段缓和,但不改跌势方向,只有减产才是归宿,今年二季度商品非常不看好,大宗商品将会出现相对高点,而今年四季度经济不乐观。

冶金规划院李新创围绕“钢铁工业供给侧改革路径及发展展望”做了主题演讲。李新创主要从钢铁运行情况、供给侧结构性改革钢铁去产能政策分析以及2017年中国钢铁需求分析三方面做了介绍。第一,中国的钢铁产业有可能维持全球第一或者引领全球钢铁超过100年;第二,结合当下去产能政策,底线确保完成5000万吨去产能任务,红线要彻底取缔地条钢,上线要密切关注钢材市场价格,防止市场出现大起大落,并且李新创判断,国内钢铁行业消费会下降,出口也会下降。第三,他判断中国将进入减量发展时代,对钢铁行业的预

测总体来看，2017 年全国房屋施工面积和竣工面积将呈现持平或负增长，铁路公路等交通基础设施投资规模维持 2016 年水平，煤炭行业投资规模负增长，城市基础设施建设仍保持在较高水平，2017 年建筑行业钢材消费量较 2016 年小幅下降。

国家粮油信息中心处长李喜贵做了关于“农业供给侧改革与新年度大豆、玉米形势展望”。李喜贵说，粮食价格的洼地价值，玉米、稻谷现在正出现一个由底部向牛市的契机，可能会出现 3-5 年牛市概念，1300 点已为大底，从底部到牛市过程中，更多为结构性机会，据其透露，5 月份启动的临储玉米量大概有 3000 万吨左右。他认为，国产大豆熊市预期下有独立行情的可能性，当前国内大豆价格面临较大的供求压力，但要探讨大豆加工企业享受财政奖补的可能性。他还说玉米当前的价格处于 2009 年来的较低水平，在这个水平，农民种粮积极性受到打压。

中国石油与化学工业规划院副总工程师刘延伟做了“供给侧改革驱动下的能化产业变革”主题演讲，刘延伟表示，中国能化产品的市场规模非常大，现在原油价格下降，导致国内油气勘探投入跟不上，未来原油进口还将继续。他指出，2020 年，煤化工的发展仍有较大的空间，不过，虽然煤基化学品效益相对较好，但煤基燃料政策风险和市场风险也是比较大的。

个人观点

中国经济已经到了 L 型底部，今年一季度宏观数据开局较好，但不能过分乐观。面对国际上不确定性因素还很多，欧盟大选、特朗普政策。国内今年是供给侧改革深化之年，房地产限购加码，多地实行了四限政策，房地产全年或降温，基建项目稳步前进，PPP 项目落实情况较好，2017 年的钢铁表观消费量较 2016 年应持平或略小，而一季度数据表明，粗钢产量较去年上涨了 4.6%，出口大幅下滑 25%，进口量较去年上涨了 11.3%，房地产投资开发上涨了 9.1%，钢厂一季度利润数据可观，由去年的净亏损 87 亿元扭亏为盈 223 亿元，高利润的刺激也将钢产量推向了历史新高，三去一降一补持续，地条钢 6 月 30 日全部退出市场，短期的供大于求的矛盾在未来的三、四季度会得到缓解，预计全年的钢材价格不会出现去年四季度的牛市，也不会大幅大跌，整体应该是一个区间震荡的走势，二季度钢价将有所回落，钢价利润的理性回归以及钢价回落刺激出口增加，供需会有所好转，整体看应该是一个前高后低的状态。