

■ 焦炭期货上市系列报道 ■ Serial ■

焦炭合约交割标准品为一级冶金焦

证券时报记者 魏曙光

大商所品种部负责人昨日接受记者采访时表示,焦炭期货合约交割标准品大致相当于国标的一级冶金焦,交割地区为河北、山东、天津、江苏(连云港)等地作为基准交割地,而山西作为焦炭期货非基准交割地,相对基准交割地贴水200元/吨。

这位负责人表示,焦炭期货合约选择冶金焦作为合约标的,是按大品种思路设计,遵循了服务现货市场的原则。在交割质量标准方面,总体来看,焦炭期货合约交割标准品大致相当于国标的一级焦,这部分产品约占总消费量的40%左右;替代品大致相当于国标中的一级半至二级焦,产品流通量约占总量的40%左右,标准品和替代品覆盖了总消费量的80%左右。

在交割制度上,交易所从遵循现货贸易习惯、降低交割成本、防范交割风险三个方面出发,设计了交割细则、指定交割仓库管理办法、标准仓单管理办法。根据焦炭特点,设计了厂库和港口仓库并行交割的制度,鼓励非标准仓单开展期转现交割,引入第三方质检机构进行仲裁,优化仓单流程,按照标准仓单分算计重等。

在涨跌停板和保证金制度上,大商所将焦炭期货的涨跌停板和保证金比例分别设定为4%和5%;在合约月份上,全年各月均设置了焦炭的合约月份;交易单位设置为100吨/手的交易单位。

对于如此巨大的交易单位,这位负责人表示,焦炭的市场规模巨大,2010年产量约为3.80亿吨,价值约7000亿元,远远超过大商所现有品种,现货企业生产规模也较大。另外,随着期货市场的发展壮大,一大批实力比较雄厚的投资者开始关注并进入到商品期货市场中来,因此较小合约规模不适应焦炭这一品种,所以交易所把交易单位设置为100吨/手。同时考虑到焦炭生产、消费和流通规模大致为1000吨的整数倍,为便于仓储管理和交割,将交割单位设为1000吨。

世界焦炭产销情况

从国际市场看,焦炭市场发展经历了两个重要阶段:2002-2005年,世界焦炭供应持续增长,2006年的焦炭供过于求。2002年以前,世界焦炭的年产量基本稳定在3.5亿吨左右,支撑着全球钢铁行业的稳步发展。伴随着世界经济整体复苏及钢铁工业的快速发展,2005年世界焦炭产量上升到接近5亿吨,较2001年增长约40%。

在过去的10年间,世界焦炭产量逐渐由亚洲地区尤其是中国所主导。1998年到2008年间,亚洲焦炭产量增长1倍多。与之相比,欧洲焦炭产量与同期相比下降18%;北美洲产量与同期相比下降22%;前苏联国家焦炭产量增长29%。目前世界焦炭产量的增量主要来自中国焦炭产量增加。2009年,全球焦炭产量5.8亿吨。同年,我国焦炭产量总计3.5亿吨,占到世界焦炭总产量约60%。欧洲地区焦炭产量基本稳定在5000万吨左右,但占世界焦炭比重从2001年的14%减少到目前的不足10%。北美地区焦炭产量总体呈下降趋势。

随着全球经济的高速增长,世界各国对焦化需求强劲的走势没有改变。总的看,由于多数发达国家钢铁生产焦炭消费约占焦炭消费总量的90%-95%,因而焦炭表观消费量基本随着生铁产量的增长而增长。按国际钢铁协会统计,2001年全球粗钢产量8亿吨,2009年飙升至12亿吨。随着钢铁冶金、化工有色、机械铸造等行业的进一步发展,相应将带动焦炭需求继续增加。

分地区看,由于欧、美、日等发达国家和地区工业化、城镇化建设过程的完成,钢铁冶金、机械制造业的转移,钢铁需求基本处于平稳趋降势头,钢铁生产对焦炭需求也基本稳定;只有亚洲地区一些发展中国家,尤其中国和印度钢铁生产的大幅度增产,对焦炭需求持续高速增长。

世界焦炭出口贸易量在2002年不到3000万吨增加到2005年3000万吨左右。近年来,世界焦炭出口贸易量基本稳定在3000-3500万吨年。

焦炭基础知识系列讲座



管理总部
浙江省杭州市黄姑山路9号9-10层
理财热线
400-7005186 87219375

现货清淡 郑棉失守三万关口

证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

短暂的反弹仅仅维持了一周,期棉市场便再次“翻脸”。昨日,郑棉全线大幅下挫,领跌国内期货市场。大跌来得很突然,上海中期棉花分析师见惊雷表示,郑棉走弱的基本原因是现货需求的“不给力”。

28日,郑棉主力1109合约以30000元/吨开盘,全日低开低走,收报28825元/吨,较前日结算价下挫1595元,跌幅达5.24%,主力合约再次跌破三万元关口。

见惊雷称,32000元以上的棉花价格纺织企业很难接受,纱线产销预期的下降使得纺企购棉意愿有所削弱,高等级新疆棉销售也不像往常。当前部分存棉企业对棉价继续上涨的信心不足,出货积极性开始增加。

据调查,近一个月来,棉花现货成交价格已有一定幅度下跌,目前国内3级地产棉市场价格普遍在29000-30000元/吨附近,新疆棉价格稍高,为30000-31000元/吨。国内棉花现货一直不是很好,成交清淡,昨日因期货市场价格大跌午后现货商大多停止采购。

纺织行业是周期性行业,2-3月份行业景气度一般不高,加之今年年后用工成本大幅上升,近期纺织企业产销状况并不理想。国家统计局数据显示,2011年2月我国纺纱产量为188.9万吨,环比减少16.1万吨,减幅为7.85%;纺织品

服装出口额为104.4亿美元,环比下降51.7%,同比减少17.4%。

与此同时,近期国内棉纱也出现滞销现象,纱厂库存压力较大。国家棉花市场监测系统的调查表明,3月初纺织企业纱销率为92.8%,较2月初降低3.1个百分点;库存折天数为13.4天,较2月初增加1.5天。

见惊雷还指出,新年度植棉意向的增加对于市场也有利空影响。

我国农业部2月底公布的种植意向调查显示,2011年全国植棉意向增幅5.4%,其中长江流域增长5.7%,黄河流域增7.7%,西北

流域增2.1%。

此外,本周美国农业部将公布棉花种植面积预估数字,此前市场预计美国2011/2012年度美棉种植面积将达到1300万英亩,同比增长18.2%;预计收获面积1160万英亩。

北方大正物产集团棉花业务部经理董淑志认为,棉花现货供需不佳,一系列宏观调控政策导致涉棉企业资金普遍紧张,采购意愿减弱,但现货市场的价格还是比较坚挺。今年的棉花消费弹性要大于往年,后期应当密切关注下游市场的需求,考虑到本年度棉花成本比较高,期价跌太深也不现实。



国际棉价涨势可能已结束

证券时报记者 黄宇

随着纽约棉花创下美国内战以来最高价,美国新棉播种面积创下纪录,以及2007年来首次补库,纽约棉花期货的涨势即将终结。

据彭博社对分析师和交易商的调查显示,到今年12月底,纽约棉花价格将跌至1美元/磅,较目前水平下跌51%。对冲基金已在棉花处于高位时大量减持。据美国农业部估计,从8月份开始的年度里,美国棉花产量将增长11%,达到1.275亿包,较需求(1.2亿包)增幅3%高

出3倍。

加拿大基金公司第一资产管理公司经理约翰·史蒂芬森表示,纽约棉花价格经历了一轮大牛市,但目前来看,其涨势难以再持续了。棉花播种面积增长,加上食品和燃料价格高企,服装需求退居次要地位了。

澳大利亚洪灾、中国产量下降,刺激了纽约棉花价格在今年3月7日创下了140年高点2.197美元/磅。全球第二大运动品牌生产商阿迪达斯本月表示,棉花价格高涨正在威胁其边际利润。全球最大

的连锁超市沃尔玛称,其出售的各种衣服成本越来越高。

史蒂芬森称,棉花高企刺激农民播种更多棉花,这将导致玉米和大豆播种面积相应减少。据联合国粮农组织估计,去年7月以来,玉米价格上涨79%,而大豆价格也上涨了50%。

尽管纽约棉花价格在今年3月创下纪录,但根据美国明尼苏达州联邦储备银行网站计算,1973年纽约棉花价格曾创下14年高点99美分/磅,相当于现在的4.92美元/磅。

据美国商品期货交易委员会数据

显示,对冲基金及其他货币基金多头持仓自去年9月创下高点后,目前持仓减持幅度高达64%,减持力度创下2008年来最大。目前基金已连续7周减持多头头寸,是2006年来减持时间最长纪录,目前基金多头为29185手。

目前洲际交易所期货数据显示,棉花价格到今年12月将跌至1.25美元/磅,不过期货价格到2012年10月才低于1美元/磅。

而且,即便棉价跌至1美元/磅,也比过去10年来平均水平61.16美分/磅高出64%。

极端气候很难消退;播种面积减少成大概率事件

两大因素力挺豆价继续走强

孙宏园

一季度大豆价格走势整体处于弱势整理中,除1月份在阿根廷减产忧虑的提振下美豆价格小幅上扬外,2、3月份价格走势屡屡遭受各种利空信息的打压。在美豆意向播种面积公布之际,美豆价格却出现不温不火的窄幅波动行情,后期走势是延续一季度的疲弱行情?还是会突破一季度的整理平台、重新站上1400美分,并带领其他豆类农产品向更高目标迈进?我们认为后者的概率更大。

极端气候二季度很难消退。步入二季度,南半球主产国巴西、阿根廷的大豆生长周期已渐入尾声,收割期间如果出现过多降雨会推迟甚至延误最佳收获时间,从而导致产量受损。即使出现理想天气,南美大豆产量也只能是巴西增加、阿根廷减产。

而据美国国家气象局最新数据显示,太平洋中东海域海平面温差已连续7月低于-0.5℃,而且最近一个月的温差仍然低至-1.3℃。历史经验告诉我们,这样低的温差要想回到-0.5℃以上至少是3个月以后的事情。因此,拉尼娜现象至少在二季度是不会消



退的,而与拉尼娜现象相伴的农作物减产预期会随时燃起投资者炒作天气的热情。

种植面积减少是大概率事件。二季度同样是北半球两个大豆主产国美国、中国的集中播种期,此时种植面积的多寡也将为未来大豆产量奠定基础。就目前的情况来看,中美两国的大豆种植面积都存在流失的风险。

中国农业部3月中旬公布的消息称,今年全年粮食意向种植面积整体增长1.2%,而大豆意向种植面积却出现大幅下滑,预计调减

11.2%。尽管美国农业部播种面积意向报告3月底才公布,但是高盛等相关机构的前瞻性报告显示,美豆种植面积会大幅削减。笔者从近30年美国大豆和其他农产品,特别是和玉米的比价及其种植面积的关联关系推测,美国农场主更愿意种植经济效益高的玉米。

低库存水平很难得到补充。尽管二季度是美豆出口销售的季节性淡季,但是远好于历史同期的累计销售显示其出口需求的旺盛。根据美国农业部周度出口数据显示,截至3月17日,美豆2010/2011年

度累计出口销售4039万吨,高于去年同期的3682.65万吨,远好于历史同期水平。显然,美豆近两年创纪录的产量基本都被持续强劲的出口需求消化,美豆期末库存水平始终保持在1000万吨以下。而根据今年的意向种植面积情况,这种库存水平低下的现象很难改观。

中国需求会再次成为热点。中国一直是市场关注的焦点,在中国国内产量增长无望的情况下,迅猛增长的消费需求只能依靠增加进口量。中国的大豆进口依存度近两年已跳涨至80%多,在中国庞大人口基数下增长起来的进口量自然成为国际炒家推升大豆价格的坚实后盾。

今年一季度,中国进口大豆一直处于亏损状态,现货月一季度平均亏损400元/吨,5月亏300元/吨,9月亏100元/吨。二季度国产大豆种植面积的大幅减少无疑会再次加重国内供给不足的忧虑。

然而下游消费方面却是异常火热,二季度本来就是饲料传统的需求旺季,同时可观的养猪利润下催生的多产补栏仔猪,更是会为豆粕季节性旺季锦上添花。供给忧虑外加需求旺季因素,会使得中国需求再次成为市场炒作热点。

(作者系华泰长城期货研究所分析师)

大商所4月2日起进行焦炭交易系统模拟测试

大连商品交易所定于4月2日及4月9日上午9:00至11:30,进行模拟焦炭品种上市交易的系统联调测试。

本次测试保留现有品种并增加新品种焦炭,代码为“j”,共设8个合约,分别为:j1109、j1110、j1111、j1112、j1201、j1202、j1203、j1204。在测试过程中,会员单位的交易人员需完成登录、开仓、平仓、交易数据是否正确、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化等各项功能的测试工作。

(魏曙光)

经易金业称年中是金价买入好时点

昨日,经易金业发布《经易黄金市场研究报告》称,金价今年6月、9月有望形成调整的低点,下半年将走出一波上涨行情。

国家注册高级黄金分析师、经易金业市场总监顾海鹏认为,面对极其复杂的2011年,黄金有望迎来先抑后扬的格局,季节性波动特征重新占据主流,1月、6月、9月有望形成调整的低点;在价格方面,震荡区间维持在1260美元-1630美元之间,黄金均价仍会在1420美元的高位。

(魏曙光)

行情点评 | Daily Report |

有色金属全线调整



昨日,国内有色金属期货追随周边市场出现较大幅度的调整,沪铜试图反弹遇阻,1106合约收盘报71070元/吨,下跌1460元/吨。市场对于全球货币政策是否会转向的担忧令商品市场承压,国内对资金紧张的担忧也在加大。铜市场方面,日本地震使部分铜冶炼加工企业停工,原运往日本的铜精矿转运中国,导致供应增加。国内现货市场下游消费企业仍持观望心态。操作上暂且观望,等待后期价格做出方向性选择。

沪胶继续下挫



周一,沪胶和日胶双双下挫,其中沪胶主力合约1109收盘4.45%,报34150元/吨,资金大量离场。当日商品市场整体表现疲弱,主要受到宏观面的压制。美联储官员频频发表讲话,暗示美国可能在今年6月30日第二轮量化宽松之后不再开始第三轮量化宽松。虽然4月份国内流动性相对充裕,但5月起将不再乐观。东南亚橡胶仍处于停割期,橡胶现货价格继续坚挺。但后期基本面逐渐转弱,顺应趋势操作。

连塑放量下挫



大连塑料受到周边市场影响大跌,跌幅一度超过2%。现货市场受到期货价格的大幅回落压制,各地也出现一定程度的降幅。现货市场成交清淡。近期商品市场重点关注明星品种的跌势,塑料也将追随主流品种出现一轮低位行情。这与塑料自身的基本面并不相符。4月初仍有止跌反弹的可能。建议短线多单观望为宜,随周边市场逢高沽空较为稳健。

(银河期货)