

■ 焦炭期货上市系列报道 ■ Serial I ■

八成现货焦炭 均可用于期货交割

证券时报记者 魏曙光

大商所品种部研究员李洪江近日在接受记者采访时表示,焦炭交割标准品对应的基本是国标一级焦,替代品大致相当于国标中的一级半至二级焦,标准品和替代品覆盖了焦炭总消费量的80%左右。

李洪江说,交易所采用国标体系构建的焦炭交割质量体系,也是在生产实践中各个环节采用的指标体系。按照主流产品并兼顾行业发展趋势定位交割品标准。钢铁冶炼中1000立方米以上的大型高炉具有单位投资省、效能高和成本低等特点,代表了钢铁工业技术装备的发展趋势,符合国家产业政策。

目前我国重点钢铁企业高炉炉型大部分在400-3000立方米之间,占全国高炉数量的70%,产能占全国的73%;1000-3000立方米之间的炉型产能占总体的45%,为国内钢铁企业主流炉型。大商所设计的焦炭交割标准品各项指标值选取范围即体现了这些高炉的需求,对于仍占总产能29%的400-1000立方米的高炉用焦,则设计了替代品标准,以满足这部分高炉企业的市场避险需求。

值得注意的是,交割标准对生产成本影响较大的灰分和硫分指标上设置多档贴水。李洪江表示,目前国内大型高炉对灰分和硫分指标的要求不苛刻,中小高炉要求也较为宽松,但这两项指标直接关系到钢厂冶炼成本,指标值的变化应该在升扣价上有所体现。

交易所把交割标准品的灰分指标设定为≤12.5%,硫分指标设定为≤0.65%。同时为保证市场上大部分货物能够进入交割,而又不损害买方利益,允许灰分在(12.5%,13.5%)区间的焦炭用于替代交割,允许硫分在(0.65%,0.75%)区间的焦炭用于替代交割,区间内根据现货市场情况设置不同梯度的贴水。

此外,交割标准针对焦炭关键的强度指标整体设置固定的贴水。

同时,交易所也对替代品实行整体性贴水,即有一项达不到标准品要求与多项同时达不到标准品要求同样对待,都设置50元/吨的贴水,当出现多项不达标情形时不重复贴水。

我国焦炭生产情况

我国焦炭产量不断提高。近10年我国焦炭产量不断提高,只有2008年略有下降,2000年至2009年期间的增长幅度达到190%,年均增长率为12.83%。2010年产量再创历史新高,达3.87亿吨,较2009年增长9.1%。产量的不断增长得力于三个方面:一是技术装备水平的提高。近10年来,我国焦炭设备逐步实现大型化,小型焦炭设备逐步淘汰,大型焦炉数量稳步增长;二是产业规模化水平的提高,产业集中度不断提高,100万吨/年以上产能的焦化企业数量不断增加;三是国内钢铁产量的大幅增长。

独立焦化企业总体产量比重稳定,企业规模不断增大。2009年全国焦炭产量3.53亿吨,同比增长7.95%。虽然近几年独立焦化企业出现兼并和整合,总体产量比重有所下降,从2006年的69%下降至2008年的62%,但是2009年基本维持稳定。而且由于近年来钢铁工业总体发展迅速,焦炭需求旺盛,拉动了焦化行业迅速发展,涌现出一批大型独立焦化企业。目前排名前二十家独立焦化企业的产量均已突破100万吨,前三名已突破300万吨。

钢铁联合企业焦化厂产量增长较快,产量比重稳定。2009年钢铁联合企业焦化厂焦炭产量约13405万吨,同比增长8.76%,比独立焦化企业增长率略高1.29个百分点。钢铁联合企业焦化厂焦炭产量比重从2008年的37.62%提高到2009年的37.9%,提高0.28个百分点。

大型钢铁企业近年来焦炭生产整体发展较快,个别企业由于兼并重组,焦炭产量增长尤其迅速。例如河北钢铁集团2000年-2008年焦炭产量由111.32万吨飞跃到1160.5万吨,增长了9.42倍。

华北及周边地区为焦炭主产地。2009年,我国焦炭总产量为3.45亿吨,其中华北地区为1.48亿吨,东北地区为0.33亿吨,华东地区为0.68亿吨,中南地区为0.41亿吨,西南地区为0.36亿吨,西北地区为0.20亿吨。各地区焦炭产量占全国比重相对稳定,华北地区多年来一直保持第一。由于我国炼焦企业主要集中于华北、华东和东北地区,所以这3个地区焦炭产量之和占全国的比重在70%以上。

从地区分布来看,全国除西藏和海南不生产焦炭外,其他省份都产焦炭。中国主要的焦炭生产地区是山西省、河北省、河南省、内蒙古自治区、山东省、辽宁省、江苏省、四川省、陕西省和云南省。2009年山西省、河北省、河南省、内蒙古自治区、山东省这五个地区的焦炭产量之和为1.96亿吨,占全国产量的56.8%。

焦炭基础知识系列讲座

外围环境复杂 期钢方显本色

付阳 翟旭

进入2011年,期钢先涨后跌,截至3月29日,螺纹钢主力合约下跌73元/吨。近期终端需求的疲弱使得市场缺乏方向,春季开工旺季似乎有所推迟,给整个钢材市场带来一丝迷茫和无奈。结合复杂的外部环境,进入二季度传统的用钢高峰期后,期钢能否走出一轮上涨行情,我们持谨慎乐观的态度。

外围金融市场环境复杂,日本强震给全球经济造成的深远影响还未完全显现;中东、北非地区军事冲突升温,地缘政治不稳牵动全球金融市场;欧债危机还远未脱离危险期,全球主要经济体宽松的货币政策已开始趋于收缩对抗通胀;多

种复杂事件交错影响给商品市场走向判断增添很大难度。自2010年底以来,黄金、铜、大豆、白糖等大宗商品均呈现出横向弱势整理的态势,原油借利比亚战乱之机有一定涨幅,但近期也明显显示出上涨乏力。若利比亚局势趋缓,则原油价格很可能难以维持在100美元以上。加之美元目前已接近阶段性底部,如出现反弹,则可能加剧商品市场的进一步调整。

今年以来,钢材期货走出了一段较为独立的行情,3月中月以来触底反弹,相对其他品种表现强势。我们认为,主要还是由于钢材品种本身的特点,供给需求主要集中在国内市场,2-3月的下跌行情已使其反映了疲弱的基本面。

目前,市场焦点集中于清明后的工程开工,观望气氛浓厚;加之中小钢厂已达到盈亏平衡点,贸易商库存也已跌至进货成本线下,期钢继续下跌空间不大。

从成本考虑,目前对于三级螺纹钢不含税毛利,中小钢厂分别为-50元和-150元左右。经历了2月份的日产量峰值,目前钢厂产量或出现小幅下降。3月份铁矿石价格在前期期价下跌带动下,出现了一轮调整,但下跌幅度仅在5%以内,矿商价格控制权并未有松动。目前钢厂库存能满足生产要求的平均天数为33天,已明显偏低。如后期需求释放,则快速补库将再次推动期价上扬。焦煤供应紧张将支撑焦炭价格调整幅度有限,加之近期焦炭期货将上市,焦

炭金融属性的提升在目前状况下或给焦炭价格以支撑。

终端需求是决定期价因素的重中之重。保障性住房、城市轨道交通建设、水利工程基础设施建设是拉动建筑钢材需求的几大力量。房地产市场调控直接影响期价走势,调控政策的持续性我们不容怀疑,但从另一角度看,为防止地产经济带动整体经济的硬着陆,中央对商业地产打压越是严厉,对于保障性住房建设的推动就将愈发重视。中央“调结构、顾民生”的全局观,将在房地产市场“保一压”的工作中凸显。按计划3月底将公布全国保障性住房供地计划,目前看或将推迟至4月,土地供应是保障性住房建设首要因素。我们预计这一计划的出台会给钢材市场带来提振。

而资金支持同样是保障性住房建设关键因素之一,今年关于保障性住房资金配套的政策以及新的尝试都将给钢材市场带来利多刺激。

库存方面,螺纹钢、线材库存量已自3月初的历史高点连续三周下滑。虽然绝对值处历史高位,但以往的研究已表明,高库存并不是低期价的原因,季节性、资金面都与库存量大小相关。在目前贸易商现金流断裂可能性微小的情况下,高库存带来的恐慌性抛盘概率不大。

复杂的外围环境和日益趋紧的货币政策造成大多商品弱势运行,但期钢的前期调整或已充分。二季度开工旺季或会给期钢带来一轮盘整上行行情。

(作者系国泰君安期货分析师)

国内需求疲软 郑棉延续跌势

马占

近期,郑棉受美棉震荡回落及棉花免税进口的市场传言拖累,出现了大幅度下跌行情。笔者认为,郑棉破位下跌的原因,与其说是市场传言导致的恐慌情绪影响,不如说是国内纺织企业需求疲软和空头能量爆发所致,因此郑棉短期或将延续下跌走势。

国内现货需求疲软,棉花进口大幅度减少。年初以来,国内棉纺企业经营困难,棉花需求疲软。由于皮棉价格高企且波动频繁,棉纺企业面临的经营风险不断加剧,大部分纺织企业的原料采购和接单都以小批量、短单为主,甚至有些小企业停工观望,棉花需求疲软。同时,成本增加、人民币升值的压力和国家宏观调控的压力导致棉纺企业产能下降,纺织产品出口受阻。据中国海关总署统计数据显示,2011年2月,我国棉布净出口量为2.67亿米,环比下降58.67%,同比减少



36.02%。国内棉花需求减弱直接导致中国棉花进口量出现大幅度下滑,2月份,我国进口棉花18.42万吨,较上月减少52.93%。

新年度全球棉花种植面积将有所增加。由于2010年棉价大幅上涨,今年棉农种植棉花的意愿有所回升。根据中国农业部2月份进行的棉花种植意向调查,2011年全国棉花意向增幅5.4%,多个省份均有不同程度增长,这

将提高2011年中国棉花总产量。另外,包括美国和印度在内的多个国家的植棉面积都有所增加,其中美国国家棉花总会预测,2011/2012年度美国意向植棉面积为7593.75万亩,同比增长14%。同时,机构预测新年度印度棉花产量有望达到680万吨,同比增长25%。本年度澳大利亚和巴西棉区天气良好,目前即将开始棉花采摘。根据美国农业部报告,巴西棉区产量预估上调

至190万吨,澳大利亚棉区产量预估上调至98万吨。

多因素引发空头能量再次爆发。近期,随着多个利空消息的袭来,积蓄已久的空头能量再次爆发。郑棉维持高位震荡格局已经持续了两周,在此期间,多空双方围绕3万元整数关口展开争夺,僵持不下。随后,在棉花增产预期增强和国内宏观政策的打压下,空方逐渐占据优势。而市场关于棉花免税进口的传言使积蓄已久的空头力量进一步宣泄,3月28日,郑棉指数数大幅度下挫,主力1109合约单日跌幅接近1400元。短期内空头能量将继续释放,郑棉会向下寻求支撑。

综上所述,从基本面上来看,全球棉花种植面积将有所增加,而国内棉花需求疲软,棉花进口减少,空头能量将占据主动。因此,郑棉短期内仍将以弱势运行为主,主力1109合约将在27500元/吨附近遇到较强支撑,建议短线以空为主,注意风险。(作者系格林期货分析师)

美种植报告披露前连豆将持续震荡

平安期货研究所

在逐渐释放日本地震带来的恐慌情绪之后,美豆市场由恐慌性下跌转为逐渐企稳并持续反弹。今年美国农户可能减少大豆播种面积,而南美大豆收获工作因为降雨过量而耽搁,提振了大豆市场人气。今年高价玉米和棉花竞争激烈,因而市场担心美国农户可能不会种植足够的大豆来补充紧张的供应。多雨天气也威胁到春播工作。除此之外,市场缺乏消息指引,市场一直处于震荡走势,未有明确方向。预计美国农业部种植面积报告公布前,市场仍将维持震荡走势。

种植面积报告仍是最大期待。在逐渐释放日本地震带来的恐慌情绪之后,美豆市场由恐慌性下跌逐渐企稳并出现震荡反弹行情。尤其

是随着3月末美国农业部种植意向报告公布时间的临近,市场对于新作播种面积的关注度也越发强烈。由于陈豆结转库存大幅降低至历史低位,因而如果新豆面积不能得到有效扩张,这将使得全球大豆供求紧张关系无法得到解决。

而截至目前,私人机构对于美豆新作播种面积的较低预期,成为支撑新作价格的利多因素。但当前部分产区的多雨潮湿天气已经开始影响到美国玉米和大豆的春播进度。尤其是如果玉米播种进度减缓,是否会有部分耕地转为播种大豆的可能,市场也表现出高度的关注;此外,随着中东和北非的政治动乱持续,投资者对于报告出台前的风险敞口仍持谨慎心理。我们认为,目前市场缺乏基本面指引,大豆市场可能呈现牛皮震荡态势,直到美国

农业部于3月31日发布意向播种面积数据以及季度库存数据。

近期国内豆粕现货市场尽管出现终端采购方的逢低备货行为,但总体库存水平仍未见明显增长,也显示出养殖饲料需求并未出现真实回暖。因而在近期豆粕现货价格呈现跟盘暴涨暴跌的背景下,业内对于后期提货进度仍存担忧,因为豆粕价格一度重挫给一部分经销商构成压力,其手中仍有不少前期的高价合同尚未执行。最近连豆价格一

路上涨,而豆粕表现却相对疲软。随着成本上升,下游企业压榨利润开始持续下滑,而这将在一定程度上限制大豆期价的进一步上涨。

从盘面上看,连豆1201合约目前仍呈多头排列,下方5日均线对其形成一定支撑。然而目前主力合约已经接近前期运行区间的上界,而下游需求无明显改善,美国种植意向报告尚未出台,市场浓重的观望氛围将抑制连豆的进一步上行。我们认为,连豆将维持震荡格局。

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

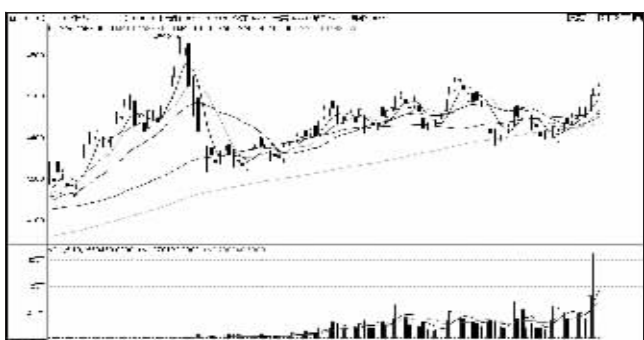
每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财高大厦26楼

全国统一服务热线: **400-8888-933** 我司网址: <http://futures.pingan.com>

行情点评 | Daily Report |

豆类:表现分化



由于美农业部种植意向报告即将公布,这在一定程度上限制了美豆的调整空间。周二连豆类各品种表现有所分化,连豆1月在资金推动下继续上涨,多头格局得到巩固。但由于4700元附近压力较大,市场需要更多的利多因素才能够继续向上拓展空间,因此不建议追涨。豆粕虽然在连豆带动下出现补涨,但仍处于均线系统压制下,短期仍将维持震荡格局。

沪铜:低开低走



周二沪铜主力合约1106跳空低开后低位运行,盘中在10日均线附近遇到阻力。目前,市场上利空因素较多,地缘政治危机以及欧洲央行加息传闻,美元指数反弹和高企的库存均对铜价构成压力。同时,国内现货市场旺季不旺,中国需求遭到市场质疑。技术上,沪铜短线将考验70000元整数关口,操作上建议空单继续持有。

螺纹钢:增仓上行



螺纹钢期货周二增仓站上4800元,后期仍将维持震荡偏强走势。供给压力减轻,现货心态有所好转,支撑期价;另一方面,原料市场止跌也支撑期价。从盘面上看,4700元附近空头已不愿意再继续打压,期钢存在反弹动能。商品市场经过上周反弹后,已遇到前期重要的下行压力线,可能再次回落。周一期钢站上4750元后,跟进多单现在宜以4780元为止盈位,持有。(招商期货)