

焦炭产业链价格风险分析

由于焦炭贸易通常都采用点对点的方式,所以在焦炭产业链的各个环节,贸易商都较少介入。即使有贸易商存在,其贸易量也较为有限。因此,这里价格风险分析忽略贸易商部分。主要分析煤炭企业、洗煤厂、焦化厂、钢铁企业。

煤炭企业的主要产品是原煤,是焦炭上游产品。我国煤炭企业规模参差不齐,大企业、超级大企业及中小煤矿并存,数量众多。大型煤炭企业多为国有,小煤矿私人参股、私人完全所有的非常多。利润水平方面,相比焦炭价格,煤炭价格波动较小,煤炭企业利润较为稳定,很少出现亏损。

在对自身产品价格的掌控能力方面,由于煤炭是资源性产品,特别是焦煤,属于稀缺煤种,煤炭企业对于自身产品价格掌控能力较强。当焦炭价格下跌时,煤炭表现会相对坚挺,但是下游需求会减少,煤炭企业通常以适度减产应对。相应的其套保需求也较小。

对于洗煤厂来说,其主要产品为洗精煤,也是焦炭上游产品。洗煤厂数量众多,多以小厂为主,较大规模的洗煤厂有很多都附属于煤炭企业。由于洗煤厂多为中小企业,其对产品价格的掌控能力较弱。

洗煤厂从煤炭企业购买煤炭,之后加工处理再销售洗精煤。洗煤厂通常会保持半个月加工的原煤库存,一旦焦炭价格下跌,会拖累洗精煤价格。而原煤价格已经固定,这样就导致了利润下跌甚至亏损。当出现价格风险时,洗煤厂通常只能选择限产。

虽然洗煤厂实际利润并不微薄,有能力承受一定的市场价格波动,但是其规模较小,对产品价格掌控能力有限,市场价格波动对其影响较大。同时,洗煤厂缺乏有效的处理价格风险的办法,因此面临的价格波动风险较大,具有较强的套保需求。

焦化厂的主要产品是焦炭,焦炭生产总体相对分散,独立焦化企业占据60%以上份额,行业内企业数量众多,规模参差不齐,大、中、小企业并存。

焦炭行业集中度低、市场竞争激烈,利润微薄。焦炭行业上游煤炭企业和下游钢铁企业都较为强势,焦炭企业夹在两者之间,两头受气。特别是焦炭消费高度依赖于钢铁工业的运行,所以导致钢价对焦炭价格形成牵引作用。焦炭企业对自身产品价格的掌控能力较弱。

由于煤炭价格波动在时间上总是滞后于焦炭价格,导致焦炭产品价格下跌,而成本下跌有限,造成焦炭企业发生亏损。面对这种情况,焦炭企业往往采用限产的策略,将结焦时间由正常的20小时延长至30小时左右。由于焦炉停产降温之后会发生变形,所以焦炉启动后,直到报废之前都不能停止运转。这就导致了即使出现市场价格不利,企业也得被迫经营,否则将会因为焦炉损坏而造成数亿元的损失,放大了焦化厂所面临的价格风险。

钢材价格波动先于焦炭,而煤炭价格波动滞后于焦炭价格,导致在价格下跌的时候焦炭企业不得不面对高企的成本,以及疲软的产品价格。考虑到焦炭行业在上下游面缺乏话语权,且利润微薄,所以焦炭企业的价格风险很大。由于限产不能彻底回避风险,所以焦炭企业套保的需求很大。

钢铁企业的主要产品是钢材,是焦炭下游产品。与煤炭企业类似,鱼龙混杂,大型企业与中小企业并存,整体数量较多。钢铁行业产能过剩、市场竞争激烈,铁矿石价格居高不下导致成本高企,行业利润微薄,很多企业都处于亏损状态。

钢材是焦炭主要的下游行业,钢材价格变动直接影响焦炭价格走势。钢铁价格与焦炭价格周期波动存在不同步性,钢价对焦炭价格具有牵引作用。在钢价上涨阶段,钢铁业的景气足以承受较高焦炭成本压力,焦炭价格表现为上涨;在钢价下跌阶段,钢铁业盈利能力弱化,钢厂可能采取限产、重新议定焦炭价格或延迟付款等措施,焦炭价格表现为追随钢价下跌。

由于往往是钢铁价格牵引焦炭价格上行,所以在焦炭价格上涨过程中,钢材价格也在上涨,利润的提升有利于消化成本的上涨。而且相对焦炭企业钢厂更具实力和优势,所以焦炭价格上行对钢厂构成的风险有限。由于焦炭价格下跌时,钢材价格往往已经在下跌,所以钢厂通常会减少钢材产量,同时减少焦炭库存,以应对价格风险。

由于钢材价格往往领先于焦炭价格,且钢铁企业在焦炭企业面前处于优势地位,所以焦炭价格波动给钢铁企业带来的风险有限,其套保需求相对焦化厂要低。

综合焦炭产业链各环节企业面临的风险来看,焦化厂面临风险最大,套保需求最强。煤炭企业风险度最小,其套保需求最小。洗煤厂和钢铁企业风险度居中,套保需求相应居中。

焦炭基础知识系列讲座

南华期货 NANHUA FUTURES 中金所全面转会员

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910

商品“涨”声一片 金价首度冲上1460美元

证券时报记者 李哲

中国加息并没有妨碍大宗商品继续上涨。6日,全球大宗商品价格“涨”声一片,国际原油期货价格继续上涨,黄金价格则首次冲上1460美元。

截至昨日北京时间16时5分,纽约商品交易所5月原油期货价格上涨15美分,报每桶108.49美元,而此前4日盘中一度达到2008年9月以来最高价108.78美元。而在伦敦市场,5月交货的北海布伦特原油期货价格上涨0.58美元,报每桶121.49美元,而此前4日收盘每桶122.22美元,创2008年9月以来的收盘新高。

目前,利比亚局势依然不明朗,政府军和反政府武装对东部油田和港口的争夺依然持续。而也门局势动荡,也对其邻国世界最大原油生产国沙特阿拉伯造成潜在威胁。非洲另一重要产油国尼日利亚也因选举推迟出现不稳定隐患。

显然,油价持续攀升动能依然强劲。在油价上涨的刺激下,国际金价也继续保持上涨态势。6日,纽约黄金报价首次冲上1460美元/盎司,白银报39.56美元/盎司,创

1980年初以来新高。投资者期待对冲通胀风险的意图更加强烈,加上当前正值印度婚庆旺季期间,对黄金、白银的需求旺盛。

值得注意的是,中国加息带来的影响有限。一方面,央行加息意味着全球通胀形势严峻,投资者为此购买黄金对冲通胀;另一方面,中东和北非动荡局势,以及欧元区主权债务危机持续带来避险买盘。

国有科威特石油公司(KPC)首席执行官法鲁克·费基昨日就表示,世界油价将不会下降到每桶90美元以下。原油价格不太可能再与危机发生前的价格一样便宜。因此,如今当油价下跌的时候,我预计它将下降到每桶90美元至100美元之间,每

桶90美元将是油价的下限。”

石油是未来5个月不错的短线投资选择,因美国夏季驾车高峰即将到来,5年内油价和金价可能翻倍。”美国全球投资者公司首席执行官兼首席投资官弗兰克称。

弗兰克表示,随着美国驾车季开始,油价将持续涨到9月,届时飓风季将开始。现在到9月,石油可能会是强势商品。他同时称,未来5年,油价和金价可望翻倍,因全球有50%的人口,其货币供应年增长率超过15%。不是说不会有大幅回调,但是上涨的概率更大,除非全球经济完全放缓。而黄金将在夏季触底,8月至明年2月将大幅上升。

然而,持续上涨的国际油价是否

将抑制全球刚出现的经济复苏,业内专家担心每桶120美元左右的油价再持续一段时间可能成为使部分经济体重新回到不景气的转折点。高华证券最新一期报告认为,由于中国和印度的石油供给大部分来自进口,因此油价的温和上涨预计将对两国增长产生负面影响。但如果油价大幅上涨,全球需求将下降,金砖四国的增长都将面临下行风险。

汇丰银行经济学家西蒙·威廉姆斯也表示,消费者已经感受到了日前达到两年半来新高的油价的压力,而国际市场上对石油供应不断增加的担忧进一步推高了油价,更推动了通胀水平的进一步上涨,而投资者也更加倾向于买入黄金对抗通胀的上升。

中国加息靴子落地 商品市场别样红

证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

资金流入,昨日商品期货全线普涨,意料之中的加息似乎带来了情理之外的市场反应。昨日是国内清明假期后的首个交易日,多数商品呈现回升走势,加息对商品市场影响有限。

截至收盘,国内24个商品期货品种中20个品种收涨,仅PTA、塑料、豆粕和硬麦较前日结算价下跌。其中,橡胶、螺纹钢领涨。沪胶主力1109合约收报35940元/吨,上涨1050元,涨幅达到3.01%;螺纹钢主力1110收报4874元/吨,涨幅也超过2%。

值得关注的是,昨日市市的上涨也伴随着明显的资金流入。数据显示,国内活跃期货品种总持仓增加30.1万手至713.8万手,为今年2月中旬以来首次显著上升。持仓量上升与节后交易所下调部分品种保证金率不无关系,反映了当前市场投资意愿增强。

对于此次加息,市场普遍认为,央行再度加息旨在收紧流动性,控制通胀预期。



昨日国际金价在亚洲时段再创新高。

南华期货分析师曹扬慧称,从历次加息后商品市场的表现来看,加息短期对于市场的影响不大。本次央行选择在3月份宏观经济数据公布前加息,则向市场传递了一个信息,即3月份的消费者物价指数(CPI)数据不容乐观。

去年10月以来,国内物价上涨形势比较严峻,CPI始终维持在5%附近高位。市场普遍预计,3月CPI超过前期高点的可能性很大,或将升至5.3%。

与此同时,国际上大宗商品仍存在很强的上涨冲动。一方面,整体相对宽松的货币政策并未发生实质性改变。日前,欧洲央行曾多次表态将于近期加息,美国由于国内经济好转也有缩减刺激计划的呼声,但更多还是停留在预期层面,日本政府则在震后向市场注入大量货币,流动性的宽裕使得商品易涨难跌。

另一方面,局部地区的军事冲突和政治风险使得资金不得不

重新寻找避险商品。目前看来,利比亚动荡局势尚未有迅速解决的迹象。由于担心市场原油供应出现短缺,国际油价自2月中旬开始震荡上涨。此外,避险需求使得国际金价也持续走高。截至北京时间6日晚18:00,纽约原油期货5月合约报108.45美元/桶,位于本轮反弹高点;纽约6月期金报1458.2美元/盎司,创出历史新高。

国内外的商品上涨形势共同催生了此次央行的加息,但对于后期国内货币政策和商品走势,市场大多保持谨慎。

东证期货宏观分析师杨卫东表示,考虑到当前国内仍处于负利率状况,后期国内货币政策不会放松,央行还会有加息动作。虽然物价已有回落迹象,但二季度还会维持高位,下半年通胀压力才会回落。

爱尔兰贵金属分析师陈睿认为,全球性的通胀压力急剧上升,3月CPI破五后,4月可能进一步冲高,预计未来国内有进一步加息举措与空间,但后期由于宏观经济的承受压力,调控力度或将减小、节奏或将放缓,后市大宗商品价格可能出现分化。

焦炭期货上市系列报道 | Serial I

大商所品种部负责人详解焦炭交割地点设计

防止焦炭出现贸易逆流现象

证券时报记者 魏曙光

针对焦炭期货交割方案中山西为非基准交割地,且对基准交割地贴水200元/吨的设置,大商所相关负责人近日表示,主要考虑要兼顾足量可供交割、强劲的产品消化能力、流通辐射能力、价格代表性四个方面,以保障焦炭交割物通和市场功能发挥。

目前,大商所焦炭期货的交割地点设置在天津、日照、连云港这三个中转港口,并在河北、山东、山西三个省份的若干大型焦化厂设立焦炭期货的交割厂库。

这位负责人说,山西是我国焦

炭第一大生产省,焦炭产量约占全国总产量的四分之一。2009年山西拥有规模以上的独立焦化厂91家,合计产能7251万吨,占全国独立焦化产能的近三成,在我国焦炭贸易中具有重要影响力。

但是,山西本地焦炭消化能力弱,年焦炭产量的3/4需要外运到河北、山东、天津、江苏等地,运出方式中铁路出省约占51%,汽车运输约占49%。而铁路运力紧张一直是山西省面临的难题,汽运也受到山西丘陵多、平原少等地理条件的制约。从山西与基准交割地的价差情况来看,运输加上杂项的综合费用最高接近200元/吨。

因此,山西作为我国焦炭贸易的净流出方,对山西厂库相对于基准交割地的厂库和仓库设置贴水200元/吨,可以避免山西境外焦炭流入山西,防止出现贸易逆流现象和大规模交割情况,有效防范交割风险。

该负责人介绍,天津、日照、连云港是我国焦炭贸易的主要集散地和发运港,在我国焦炭外贸出口、内贸中转转运方面起着重要作用。而且这三个港口都具有优越的地理位置,便利的交通和物流设施,以及足够的仓容条件,完备的物流设施,能够满足大宗散货物流中转的要求。三个港口的焦炭总仓

容面积超过300万平方米,可一次性存储焦炭400万吨。

在焦炭厂库的选择上,该负责人介绍,主要从焦炭产销格局出发选择山东、河北等省的大型焦化企业作为厂库。河北、山东是我国焦炭的主产地和主销地,2009年河北和山东的焦炭产量占全国总量的三成,仅次于山西省,分列第二、第三位。

从焦炭消费情况来看,河北、山东是我国焦炭市场的第一、第二消费大省,2009年合计消费焦炭超过全国消费总量的1/3。同时,山东、河北是独立焦化企业分布的重点区域。据统计,河北、山东两省大型独立焦化企业共54家,合计产能4714.7万吨。

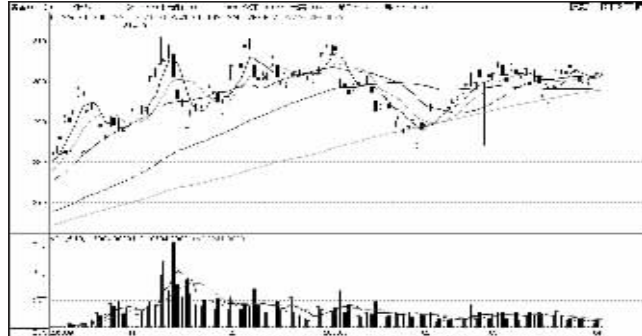
行情点评 | Daily Report |

沪铅:大幅上扬



周三,沪铅期货小幅高开,午盘大幅上扬,主力合约PB1106报收于19220元/吨,上涨2.97%。央行加息彰显国内通胀压力加大。国家将在近期对铅酸蓄电池行业实施生产准入制度及推行清洁生产方案。美元再度走低,日本核危机仍未消除,铅酸蓄电池需求增加,提振国际铅价走高。伦敦3月铅价已突破2736美元/吨的强阻力位。铅期货牛市格局明显,后市PB1106有望冲击20000元/吨的阻力。(该图为60分钟K线图)

沪金:突破上涨



周三,黄金期货高开高走,主力合约AU1106突破305元/千克的重要阻力位,报收于306.13元/千克,上涨1.46%。欧洲债务危机再起风波,推动金价再创新高,6日纽约6月期金价格一度接近1460美元/盎司。原油等大宗商品走高,也推升黄金避险保值需求。不过,中国央行加息,欧洲央行近期加息预期增强,牵制金价上涨。预计后市金价继续震荡上涨,AU1106将上冲310和314元/千克的阻力位。

郑棉:止跌反弹



周三,郑棉先抑后扬,主力合约CF1109报收于28755元/吨,上涨1.04%。4月份全国棉区大部气温偏高,利于棉花适时播种;棉区大部降水量偏少,黄河流域部分棉区土壤墒情状况将持续或发展,可能影响棉花播种顺利进行。目前,美棉相对抗跌,对于郑棉期货有一定支撑,但也面临方向性选择。国内加息等宏观调控抑制棉花期货走高或反弹,CF1109在28000元/吨的支撑尚未确认;若失守,则将延续下探27000元/吨。(海通期货)

(黄宇)

黄金矿业服务公司预计 下半年铜价上1.1万美元

黄金矿业服务公司(GFMS)周二称,受持续的供给缺口以及旺盛的投资需求推动,铜价在今年下半年将重拾升势,涨至每吨11000美元附近的纪录高位。

黄金矿业服务公司在其2011年铜调查报告称,成熟经济体需求的加快、中国需求的攀升、加之全球范围内供给面的反应迟滞,使得铜市在去年下半年出现供给缺口,短缺达28.6万吨。

该报告称,2010年全球精炼铜产量增长3.8%至1910万吨。与此同时,因发达国家的需求在去年下半年强劲复苏,而中国的需求则继续保持保持在两位数的增长,当年全球铜需求量增长11.3%,总计达到1940万吨。

GFMS分析师称,在经历了欧洲债务危机爆发后的一段低迷期之后,铜市基本面已改善,这重新燃起投资者的热情。在供需基本面一直趋紧的背景下,由于供给缺口将继续影响到库存,GFMS由此预计铜价将再度进入上升轨道,将在下半年达到接近每吨11000美元的纪录新高。

不过报告也警告,不能排除今年铜价大幅修正的可能性。

此外,巴西淡水河谷铜业部门主管周二在全球铜业大会上表示,随着部分矿山产能耗尽以及中国经济的需求增加,铜价可能再次升至每吨10000美元上方。

(黄宇)