

■ 焦炭期货上市系列报道 ■ Serial ■ 焦炭期货上市在即 市场各方准备充分

证券时报记者 魏曙光

大连商品交易所焦炭期货将于4月15日挂牌交易,记者在采访中了解到,目前包括交易所、期货公司及现货企业在内的市场各方为焦炭挂牌交易进行了积极而充分的准备,市场各方正满怀期待地等待焦炭合约挂牌日的到来。

2011年3月焦炭期货获批后,交易所就合约设计公开征求了市场意见、两次进行交易系统联网测试,同时从3月18日焦炭期货视频培训开始,大商所拉开了焦炭期货培训的序幕,目前已经进行了30多场次针对期货分析师和现货企业、流通企业、交割仓库等产业链以及焦炭相关的信息机构的培训。

期货公司布局筹划,早做准备。记者采访了多家期货公司,他们有的已经成立了相关的研究小组,有的已经设置了专门的焦炭分析师,有的公司市场人员已经开始为相关的客户做期货基础的培训服务,方方面面都在预热焦炭期货的上市。

南华期货研究所所长朱斌告诉记者,公司在去年6月份就成立了关于焦炭期货的3人研究小组,由一位高级研究员和两名分析师组成,前期主要是了解焦炭产业的上下游产业链,并做了相关的市场调查。在调研结束之后,将陆续推出一系列的调研报告和分析报告,并且还专门安排了相关的培训。

记者了解到,在相关人员配备方面,由于80%-90%的焦炭用于高炉炼钢,焦化行业和钢铁行业紧密相关,多数期货公司的焦炭研究员都是由钢材研究员担任。

焦炭企业积极了解焦炭期货,做好参与准备。山西作为我国焦炭生产大省,焦炭企业对焦炭期货的上市也非常关心。今年3月份,由山西焦煤协组织多家企业专程到大连商品交易所进行交流。

山西路鑫能源集团董事长朱福连认为,企业需要认识到金融手段对焦炭产业带来的便利和机遇。他表示愿意通过自己的努力,带动周边焦炭企业一同参与期货市场,我们当地焦炭企业需要抱团发展,只有大家都有好日子过,行业才能好,我们才能持续盈利。”

据了解,目前山西共有700多家焦炭企业,而山西省政府制定的“十二五”规划要求在产能不变的情况下,把焦炭企业整合成70家。

采访中记者还了解到,不仅是产焦炭大省山西,山东、内蒙古自治区等焦炭生产及消费大区的一些企业对焦炭上市也早就进行准备。

焦炭价格的影响因素

目前,我国焦炭定价机制是市场化的,价格总体呈现自由竞争的状态。焦炭现货市场价格波动剧烈,影响因素较多。

炼焦煤价格决定焦炭生产成本。炼焦煤是焦炭生产的主要原材料,生产1吨焦炭需消耗1.4吨焦煤,炼焦煤的价格高低决定着焦炭的成本水平。从焦炭和炼焦煤价格走势数据来看,焦煤价格对焦炭需求变化的反应具有一定的滞后性,往往是焦炭价格先涨,过一段时间后炼焦煤价格也相应上涨。而焦炭价格跌后一段时间炼焦煤价格也相应下跌。

值得注意的是,近年来炼焦煤价格与焦炭价格的比值约在60%左右,但是在2008年以来,这一比值有走高的趋势,2009年已处于2001年以来的最高点。由于资源的不可或缺性和未来焦煤仍保持较大的需求规模,炼焦煤价格将呈现逐步走高的态势。

钢材影响焦炭销售价格。从焦炭消费构成分析可知,钢铁工业是焦炭最主要的消费领域,因此,焦炭消费高度依赖于钢铁工业的运行,钢铁价格与焦炭价格高度相关。纵观钢材价格变化,主要原因仍旧是决定商品价格不变规律供给和需求。我国作为钢材的主要生产和消费国,钢材价格的变动,对我国的国民经济更具有深刻的影响。从焦炭与钢材的关系来看,钢材是焦炭主要的下游行业,钢材价格变动直接影响焦炭的价格走势。

纵观钢材价格变化,主要原因仍旧是决定商品价格不变规律供给和需求。我国作为钢材的主要生产和消费国,钢材价格的变动,对我国的国民经济更具有深刻的影响。从焦炭与钢材的关系来看,钢材是焦炭主要的下游行业,钢材价格变动直接影响焦炭的价格走势。从数据来看,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。

宏观经济、政策等其他因素。钢铁行业焦炭消费量占全国总消费量接近90%。可以说对焦炭市场直接影响最大的是钢铁工业的发展,而钢铁工业作为国民经济的基础工业,其发展受宏观经济的影响较大。

目前我国经济在相当长时间内仍将维持在较高的增长水平,加大基础设施建设,提高内需是政策的重点。从长期来看,焦炭等不可再生资源产品的价格将伴随着经济的发展而保持上涨态势。

焦炭基础知识系列讲座

橡胶在一个确定两个误解下长期向好

橡胶在我国是稀缺的战略资源,去年,国内天然橡胶需求360万吨,但产量只有68.7万吨,80%供应依赖进口。因此对于国内供应的紧张状况,市场是有共识的,但对于下游消费的接受能力,以及国内产业政策变化,却存在较大分歧。

近日,证券时报记者深入橡胶种植加工、轮胎生产的相关上市公司以及海南、上海的大型贸易商,进行全产业链调研,以理清市场脉络。

证券时报记者 顾惠忠 游石

在国内期货市场上,橡胶可谓“老明星”了,几乎每年都有出色表现,去年全年的涨幅更是高达54%。进入2011年,橡胶的行情波澜壮阔,国内胶价在2月份创出43500元/吨的新高后,又在短短一个月后下跌至32535元/吨。这背后,既有宏观调控、日本地震的非基本面因素,也与市场对其基本面的分歧有关。

一个确定: 供应缺口将长期存在

橡胶在我国是稀缺的战略资源,80%供应依赖进口。对我国而言,橡胶供给缺口将长期存在,分歧只在于供需缺口在未来几年是扩大还是缩小?

橡胶是典型的热带经济作物,其生长对纬度有苛刻的要求。国内种植集中在海南、云南南部、广东雷州半岛,因此,我国橡胶的种植面积基本是稳定的,产胶数量取决于树龄以及有无超级台风等自然灾害。2010年末,全国橡胶种植总面积约1508万亩,新增种植、淘汰更新胶园58万亩,占总面积的4%。我们调研的海胶集团的数据也基本符合全国情况,公司每年淘汰更新8-10万亩橡胶树,占公司353万亩保有总量的2.5%左右。

橡胶树在种植6-8年后即可开割,2005年,海南遭受超强台风橡胶林受损,当年,该公司橡胶产量从往年的21万吨左右下降至15万吨

多,如今,这些受损的橡胶林在采取补种等措施后陆续进入开割期,预计未来两年海南橡胶产量会有相应提高。据中国天然橡胶协会预计,2011年国内产量有望增加5万吨,达到73万吨。

不过,由于我国橡胶自给率低,橡胶的供给要从全球角度来看,即看东南亚生产数量。从日前青岛橡胶年会传出的信息来看,这两年,东南亚橡胶产量小幅增加,直至2015年才会增加明显。

从需求端来看,国际金融危机后,全球汽车产业东移,中国、印度、东南亚等新兴经济体轮胎产能爆发式增长,带动对天然橡胶原料的需求。2010年国内天然橡胶表观消费量360万吨,橡胶轮胎外胎产量7.7亿条,同比增长19.8%。在此基础上,各大轮胎厂商近两年来在全球新建扩建产能也将陆续释放,预计增加200万吨橡胶需求,其中以40%的天然橡胶使用比例计算,也是80万吨的增量,必将加剧国内橡胶供应缺口紧张问题。

从全球范围来看,2010年全球橡胶产量1027万吨,消费1044万吨,缺口是17万吨。我们注意到,世界主要轮胎制造商2010年度的投资预算超过80亿美元,计划新增1亿套轮胎产能,为2009年度的3倍多,为25年来第二高投资预算年。轮胎企业新建和扩建产能一般1年左右就能投产,可以看到,从今年开始,橡胶需求可望进入新一轮高峰,而橡胶产量



种植环节是标准的农业,在加工和生产环节又是工业,双重属性决定了胶价受自然天气以及宏观经济两方面因素的影响。
张常春/制图

只有6%以下的年增长率,全球范围内的橡胶供给缺口放大将是不争的事实。国际橡胶研究组织(IRSG)根据模型推算,2020年,橡胶缺口将达到160万吨。

误解一: 轮胎行业希望价格大跌

年初,轮胎企业不堪胶价上涨的新闻曾引起关注。橡胶工业协会年初曾对重点会员企业进行统计,2010年43家轮胎企业中亏损9家,亏损面达20.9%,亏损额2.32亿元,较上年增加了290.5%。与之对应的是橡胶原料价格一路飙升,2010年涨幅高达54%。

由此引出的一个判断是,为了保护轮胎行业政府将严厉调控橡胶价格。从我们调研中了解到的信息来看,事实并非如此。对橡胶价格,轮胎企业并不认为越低越好。这里有一个行业生态问题。

某轮胎上市公司负责人介绍,内资轮胎企业正面临内外竞争者的夹击,一方面是国内大量生产低端轮胎的小型工厂,包括很多集中在山东的地下作坊,他们产品不三包,不开发票,甚至有的就直接拿废旧轮胎刻花后翻新销售,因价格便宜及产能较大,冲击着国内正规轮胎的销售;另一方面,近年来国际品牌轮胎巨头纷纷进入中国,他们利用全球营销优势,对其在中国销售价格针对性策略调节,集中火力抢占国内市场。

轮胎行业成本构成中,原材料占75%左右,剩下25%是管理和财务成本。橡胶价格走低,对国内地下工厂有利,当有利可图时,他们会开足马

力生产大量低端轮胎冲击市场。当原材料成本超过80%,这些工厂就会停产。因此,对国内正规大厂而言,他们并不希望橡胶价格低到刺激地下工厂生产的水平。

另一方面,欧美日韩等全球十大轮胎巨头橡胶采购计划性强,长期合同比重大,长期合同以外部分多为有计划的远期船货,库存周转不低于5个月,因此,外资巨头的成本有优势。但国内轮胎企业采购橡胶的周期相对较短,从2008年的2-3月降低到2010年平均的1个月周转;库存水平也低。这种模式尽管降低了价格下跌的风险,但对价格大幅上涨却非常被动。因此,国内轮胎大厂希望橡胶价格稳定,他们可承受的水平大概在34000元/吨-42000元/吨的范围内。

一位业内被誉为四大胶王之一的人士也向我们证实,国内橡胶轮胎行业上下游其实是唇齿相依的关系,橡胶价格虽然波动剧烈,但贸易商、轮胎大厂是有办法调节的,影响不像外界认为的那么大。

误解二: 关税下调对胶价冲击大

今年2月,国内胶价创出43500元/吨的新高,发改委随后紧急召集农垦、贸易商、轮胎企业开会讨论对策,会后公布了5项措施,虽然没有提及国储抛售和降低关税,但业内对此却预期强烈,一度导致国内胶价暴跌。不过我们调研中了解到,关税下调对价格的真实冲击或许低于预期。

橡胶工业协会和轮胎企业呼吁降低天然橡胶进口关税,理由是当初国家设置20%的天然胶进口关税

时,国内天然胶供过于求,价格也较低。但现在橡胶需要大量进口,对外依存度越来越高。而另一个未公开的原因是,近年来国内不少企业在境外收购了胶园或加工厂,因而更希望降低关税。

目前我国对进口天然橡胶实行选择关税,即在20%从价税和从量税两者中,从低计征关税,2010年从量计征税额标准从2600元/吨下调至2000元/吨。由于橡胶价格高企,实际执行中一直是按照从量计征。

但我们调研发现调关税对价格的实际影响小于预期,这是因为国内橡胶轮胎企业为避开关税,一是通过零关税的复合胶进口。近年来,复合胶进口量暴增,从2002年的3.7万吨,增长到2007年的48.2万吨,到2010年达101万吨。二是以加工贸易的进口方式暗渡陈仓。有一个奇怪现象是,来料加工进口的天然橡胶占消费量的比例远远高于轮胎出口的比例,一部分进口的天然橡胶被内部核销,也就形成变相走私。另外,国内胶价相比日本东京胶价也是倒挂的。这样一来,天然橡胶关税实际上就形同虚设,既然如此,关税下调对橡胶价格的冲击也就有限了。橡胶工业协会和轮胎企业呼吁降低关税,最终目的可能是为了消除复合胶占比过大的问题,而非要直接打压价格。

我们知道,任何一个工业品出现5%以上的供给缺口时,产品就有提价的空间。尽管今年橡胶的供给缺口还不小,但将持续扩大,那么,橡胶价格就有了需求上的支撑。因此,我们总体判断,橡胶价格长期将是上行趋势,其间可能会受宏观调控、新胶上市、自然灾害等短期影响。

报告密集公布 豆类震荡上行

徐文杰 朱磊

3月31日美国农业部公布种植意向报告和季度库存报告,4月8日美国农业部公布月度供需报告,随着重量级报告密集出台,国际农产品市场出现分化:玉米价格不断创出新高,而大豆市场保持震荡。对于后市行情,预计国内外玉米价格仍将维持涨势,而豆类品种预计将震荡上行。

库存和需求继续支撑玉米

美国农业部最新公布的季度库存报告大幅调低了美玉米季度库存500万吨,这使得美玉米夏季库存有望降至15年来的新低。而由于近年来需求的高速增长,美玉米库存消费比更有望降至上世纪30年代以来的新低。

在美国玉米库存趋紧的同时,需求依然强劲。美国农业部4月供需报告显示,2010/2011年度美国国内玉米饲料需求较3月预测数据减少5000万蒲式耳,但食品、种子及工业用量较3月数据上调了125万吨,同时燃料酒精

用量也上调了125万吨。美国国内需求仍在强劲扩张。美玉米供需的进一步趋紧,预计继续支撑国际玉米价格。

从长期看,国内玉米供应不足已是定局,特别是作为前两年市场供应主体之一的国储(包括临时储备和中央储备)供应不足。与此同时,国内玉米消费依然强劲。美国农业部4月供需报告将中国2010/2011年度总消费量调高了200万吨,进口量调高50万吨,期末库存则降低了140万吨,这充分显示了中国需求的强劲预期。更重要的是,如果中国进口大幅增加,将刺激国际玉米价格大幅上涨。

面积减少支撑远期豆价

美国种植意向报告预测美豆种植面积为7660万英亩,年比减少1%,略低于市场平均预测水平7687万英亩。这对大豆价格构成长期支持。当然,最终的播种面积水平仍有调整可能。我们将2000年来美豆实际种植面积、6月种植面积与3月报告种植面积比较得知,实际面积及6月报告较3月种

植意向报告数据分别下调的年份有7年,增多的有4个年份。因此,眼下投资者仍需密切关注大豆、玉米比价以及种植意向的变化。

豆类短期上涨空间受限

相对而言,国内豆类品种近期表现较弱,因国内面临较大库存压力。

一是商业库存压力仍未缓解。这在豆粕上表现得特别明显。据调查当前沿海油厂的豆粕库存总量高达200万吨之多,且下游饲料消费仍未有启动迹象。一些小饲料企业3月份的饲料销量较2月份更差,这意味着国内豆粕现货供大于求的基本面压力或将贯穿整个4月份。同时,当前国内沿海港口和油厂的进口大豆库存总量依然高达600万吨,这也给市场带来压力。

二是国储抛售的压力。目前中国大豆油脂储备依然相对充足,国储共有菜油260万吨(已拍出110.96万吨,且预计已定向销售90万吨),中央储备和临储大豆共计800-1000万吨(预计已定向销

售70万吨),豆油约150万吨,还有其他一些杂油。在稳定物价的政策导向下,预计后期抛售仍将持续,带来供应压力。这将限制国内豆类品种的上涨空间。

综上所述,美国玉米供需平衡有望进一步趋紧,而中国也有望增加进口,玉米价格有望维持涨势。对豆类行情来说,新季大豆播种面积的减少预期对豆类行情产生长期支撑,但国内的库存压力使得行情暂时启动乏力,行情震荡上行的可能较大。操作上国内玉米1201合约以2400元止损的多单可继续持有,豆粕1201合约在3400元一线建立的多单接近3500元一线则需考虑暂时获利了结,等待重新买入机会。

(作者系浙商期货分析师)



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

管理总部
浙江省杭州市钱江路9号9-10层
理财热线
400-7005186 87219375

天津建交易所保障系统 保障交易安全

为完善天津市创新型交易市场交易保障体系,将交易纠纷化解在争议产生的前端,记者日前了解到,天津市已经建设成交易所“保障系统”,保障投资者交易安全。

据了解,天津国际经济金融仲裁中心率先在天津发起设立了天津市首个交易数据托管中心——天津鼎信交易数据托管中心,天津鼎信数据托管中心是天津首个电子金融数据托管中心。

托管中心将以独立第三方身份在每个交易日结束后,抓取托管会员与客户的每日结算数据并自动生成账单,加密后发送至托管中心客户专用账户,投资者可以从专用邮箱或账户中查询交易信息。一旦投资者在交易过程中产生纠纷,可向中心下设的鉴证委员会申请调取相关信息并由鉴证委员会出具证明,作为仲裁的证据,以保护投资者的合法权益。

据悉,天津贵金属交易所首个纳入了托管中心托管鉴证体系,这也是天津贵金属交易所保障投资者权益中作出的重要举措。目前托管中心托管鉴证系统已于2011年3月15日正式上线运行,目前托管会员35家,托管用户万余户。投资者可登录托管中心查询系统进行信息查询。(魏曙光)