

## 我国炼焦煤供需情况

我国是世界上最大的炼焦煤生产国和消费国,受炼焦煤市场需求拉动,近几年中国炼焦煤产量持续增长。2003-2010年期间,我国炼焦煤产量增长了87.3%,年均增长超过10%。我国已探明焦煤储量661.95亿吨,占全国炼焦煤资源储量的23.61%,占整个煤炭资源储量的6%,在我国的炼焦煤资源大省中,除了山东焦煤的储量很小,其余省份中山西省的储量最大,达到358.45亿吨,约占全国储量的54.2%。

我国炼焦煤煤矿的核定生产能力8.5亿吨,其中国有重点煤矿在核定生产能力中所占的比例最大,达到44.5%;在国有重点煤矿中气煤的核定生产能力最大,所占比重为27.5%;其次为1/3焦煤和焦煤。乡镇煤矿的炼焦煤核定生产能力在全国也占有很大的比重,达到42.4%。

**我国焦煤原煤的供应情况。**在我国炼焦煤原煤产量中,以焦煤、气煤、1/3焦煤和气肥煤产量较多,肥煤、贫瘦煤和瘦煤的产量较少。我国焦煤的生产能力最大,其次为气煤和1/3焦煤。2010年全国炼焦煤原煤产量11.14亿吨,炼焦煤精煤产量60792万吨,其中焦煤原煤产量为21885万吨,占炼焦煤总产量的19.6%,焦煤精煤产量为10942万吨,占炼焦煤精煤的18.0%。

我国焦煤产量主要集中在华北地区,从具体的省份上看,我国炼焦煤产量主要集中在山西、河北、河南、安徽和山东等省。这几个省的核定生产能力之和占全国的57.3%。山西省作为我国的产煤大省,其炼焦煤的核定生产能力接近全国核定生产能力的三分之一,其生产的煤种主要以焦煤为主,比例达到36.4%;其次为气煤和瘦煤,肥煤和气肥煤的核定生产能力都相对较小。南方因炼焦煤资源较少,生产能力也低,主要集中在贵州、四川、重庆和滇东地区。

2010年,全国炼焦煤统计产量60792万吨。其中,山西统计产量最多,达13788万吨,河北居第二位,达10915万吨。之后的3位分别是山东、黑龙江、安徽。

**我国炼焦煤的需求情况。**炼焦煤主要用于炼焦,进而用于钢铁行业,中国炼焦煤目前的需求增长情况主要受焦炭行业和钢铁行业的影响。钢铁行业是焦炭消费的主要用户,钢铁行业快速发展可以增加焦炭的需求量,进而增加炼焦煤的需求量。因此,钢铁行业和焦炭行业景气状况是影响炼焦煤需求的重要因素,焦煤作为炼焦配煤的主焦煤,其需求与钢铁行业和焦炭行业息息相关。

焦炭方面,我国是当今世界上焦炭的第一生产大国、消费大国和出口大国,焦炭产量占全球产量的一半以上,出口占全球贸易量的近六成。目前焦炭行业产能过剩的问题比较严重。随着近两年小焦炭企业关停力度的加大,总体产能增长有所放缓。我国焦炭生产主要集中在华北、华东和东北地区。其中华北地区焦炭产量占全国60%左右,山西、河北和山东三省焦炭产量占全国焦炭总产能的四成以上。

近年国内炼焦煤消费呈增长态势,年均增幅超10%,炼焦煤国内消费占95%以上,国内炼焦煤消费主要来自钢铁行业与焦化行业。伴随钢铁行业快速增长,国内市场对炼焦煤需求呈现快速增长态势。世界经济整体增长,特别是亚洲、非洲等地区经济增长拉动钢材消费需求较快增长,刺激钢铁产量快速增长,进而影响炼焦煤供求持续趋紧。此外,高炉大型化发展带来吨钢煤耗下降的同时,扩大了焦、肥煤炼焦配比及其需求总量。

(焦煤基础知识系列之一)



## 2012首届期货市场信息技术年会在沪举行

证券时报记者 沈宁

7月14日,由上海市期货同业公会主办的2012首届期货市场信息技术年会在上海期货交易所国际会议厅隆重举行。中国证监会上海监管局张思宁局长,中国证监会信息中心张野主任,上海浦东新区区委常委、副区长严旭,中国证监会上海监管局严伯进副局长,中国期货业协会彭刚副会长出席会议。

张思宁局长在致辞中指出,当前中国期货市场品种创新和期货公司业务创新取得较大进展。白银期货的顺利推出,国债期货、原油期货筹备工作有序推进,境外期货业务、客户资产管理试点工作取得实质性进展,为期货行业加快创新发展拓展了广阔空间。今年全国金融监管工作会议提出,要把防范风险作为金融工作的生命线,加强金融机构网络信息安全,保证期货信息技术的投入,全力保障信息系统安全稳定运行,坚决防止发生重大技术事故,维护资本市场平稳运行。

# 期指暴跌终结反弹 持仓创新高破9万手

上周暂时离场的资金再度入场,昨日期指总持仓再度刷新纪录,达到90474手

证券时报记者 沈宁

期指市场昨日再现“黑色星期一”,此前短暂的三日反弹被无情终结。空头再度掌控市场,期指总持仓突破9万手大关,创出上市来新高。

截至周一收盘,期指主力IF1207合约收报2417点,较前日结算价下跌38.8点,跌幅高达1.58%。主力合约成交量有所下滑,持仓量下降1184手至45844手;IF1208合约大幅增仓8935手至25296手,期指总持仓升至90474手,创出新高。现指方面,上证指数大跌1.74%收报2147.96点,距离1月低点已是咫尺之遥。

中证期货研究部副经理刘滨表示,周一期指市场均大幅下挫,现指方面大跌是多方面原因造成:首先,周末消息面相对平静,市场预期降准没有兑现;其次是本周8只新股发行,使得短暂真

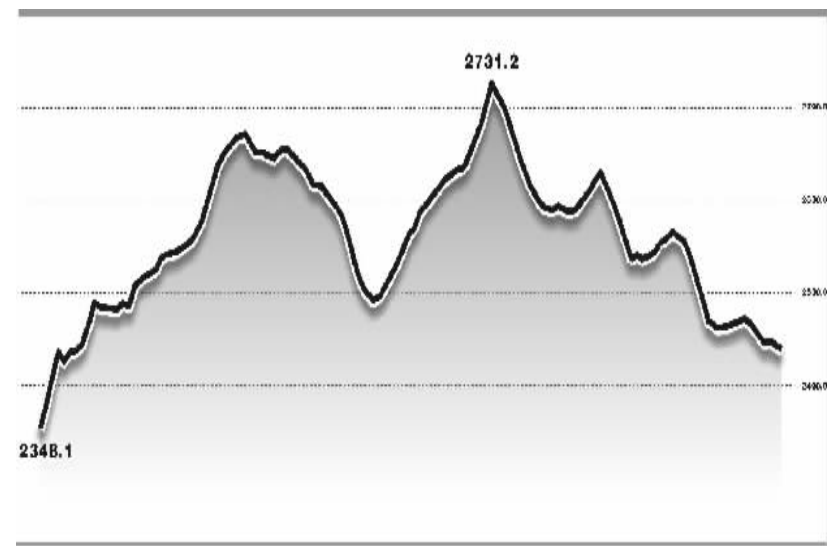
空加大暂停新股发行的预期落空,次新股的表现也得到证实;另外,本周又是月内解禁的高峰周,超过300亿的规模,加重了资金面的压力;同时温总理讲话中也透露了对经济的忧虑,而且从中报数据中也反映了实体经济的严峻形势。众多压力叠加,市场因此形成了杀跌走势。

期指市场较现货稍强,主力合约升水扩大到17点,不过主力加速移仓至IF1208合约,资金再度呈现回流,总持仓再度刷新纪录,突破9万手,预计空头上周流出的资金快速回补,且多空博弈继续呈现加剧态势;技术上期指暂时的企稳被打破,虽然还没有形成破位,这有多头资金流入形成抵抗的功劳,但空方的大举杀入,预计向下破位的概率再度加大,2400点的支撑显得岌岌可危。操作上,建议短多择机离场,等待更明显的企稳信号出现后再寻找介入机会。”刘滨称。

上海中期经琢成也表示,从期指盘中的持仓变化情况来看,IF1207合约盘中持仓增量一度达到1.1万手左右,可见在价格弱势时,市场做空动能的增加。此外,当日4个合约的总持仓量创历史新高,反映出市场有新资金加入。预计短期内期指将很可能试探年初的低点。操作上,短线空单可继续持有,并继续跟踪期指净空持仓量变化,一旦净空持仓不再创近期新高,空单可考虑适当减仓或离场。”

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指总持仓前20名多头席位增持多单6115手至59937手,前20名空头增持空单8298手至73844手,净空持仓量升至13907手。空头方面,中证期货席位增持空单1685手至14459手,继续排名榜首。

回顾近期期指走势,市场明显呈现上涨减仓、下跌增仓情况,表明空头依然占据主动。“总持仓量一定程度上反映后市走势,在进行单边交易时,总持仓量大



多空博弈激烈程度进一步加剧,期指持仓再度创新高。张常春/制图

幅拉升或下降,与市场总体环境息息相关,借鉴总持仓信息进行阶段性交易,理论上有一定获利能力,我们也有些相应策略,近期盈利状况较好。从基差及价

差方面可供借鉴的信号分析,数量上以看多居多,但还需要多空持仓比等指标出现更多做多信号,目前多空持仓比偏看空。”国泰君安期货分析师胡江来称。

# 国企养猪 豆粕成农产品领头羊

证券时报记者 李哲

煤老板都去养猪了,推动“养猪产业”升温,使得上游豆粕饲料需求明显增加;加上受到厄尔尼诺天气的影响,全球主要农作物大豆、玉米、小麦等都可能面临减产风险。在两股力量的推动下,豆粕价格飞上了天。芝加哥期货交易所(CBOT)豆粕价格6月涨幅24.75%,居农产品涨幅之首。国内豆粕期货近期持仓量和成交量更是双双创下新高。

今年3月份,武钢宣布投资390亿元进军养猪业,就一度引发市场热议。6月中旬,山西焦煤集团又与双汇集团签订了合作协议,也投入“养猪产业”怀抱,再次让“养猪产业”升温。据不完全统计,目前有近30家上市公司拥有生猪养殖业务。

进入6月份以来,随着水产养殖进入传统的大规模投料阶段,国内畜禽养殖行业景气度好转,特别是猪肉价格在6月中旬触底反弹,全国自繁自养的出栏生猪扭亏转盈,养殖户补栏积极性恢复,豆粕饲料需求明显增加。近期饲料生产企业集中采购豆粕,造成油厂库存明显下降,刺激现货价格走高。

统计显示,11月交割的美国大豆从6月以来的短短一个月内,价格从1250美分上涨到1550美分/蒲式耳,幅度达到24%。整个6月份CBOT农产品期货全线上扬,豆粕月涨幅24.75%居农产品之首,整个上半年则上涨34.01%,价格达到历史高位。

由于中国是一个大豆进口依存度非常高的国家,大豆的下游产品豆粕也在上演着疯狂的一幕。国内期货市场,大豆期货6月涨幅达到12.39%,上半年涨幅达到18.55%;豆粕1209合约从3200元/吨上涨到3900元/吨,涨幅也超过了20%。据良运期货研究中心统计,国内现货市场上,6月25日张家港豆粕出厂价达3620元/吨,月涨幅12%左右,较年初上涨24%,涨幅高于豆粕期货。

飙升的豆粕价格,也吸引了大量资金入市,持仓量和成交量双双

创下近期新高。从豆粕1301合约运行情况看,7月9日豆粕开盘3635元/吨,其间冲高回落,上周五7月13日收盘3771元/吨,周涨幅144元/吨;7月11日在期货价格由涨跌中成交量放大到1186.8万手,创单个合约成交纪录,当日减仓15.45万手至188.26万手;16日,豆粕强势涨停,收盘价3881元/吨,持仓量再度刷新历史高点210.98万手。

新湖期货研究所副所长时岩表示,豆粕期货经历的天量成交和持仓是有其现实基础与基本面支持的。今年以来,在欧债危机持续影响和国内经济增长压力加大的新形势下,投资兴趣普遍看淡工业品而转向农产品,以此规避宏观经济风险。同时,全球库存可能大幅萎缩,直接诱发国际大豆、豆粕期货于6月份大幅上扬,对国内市场预期形成强大引力,使豆粕走出了一波输入性和补涨性的跟涨行情。

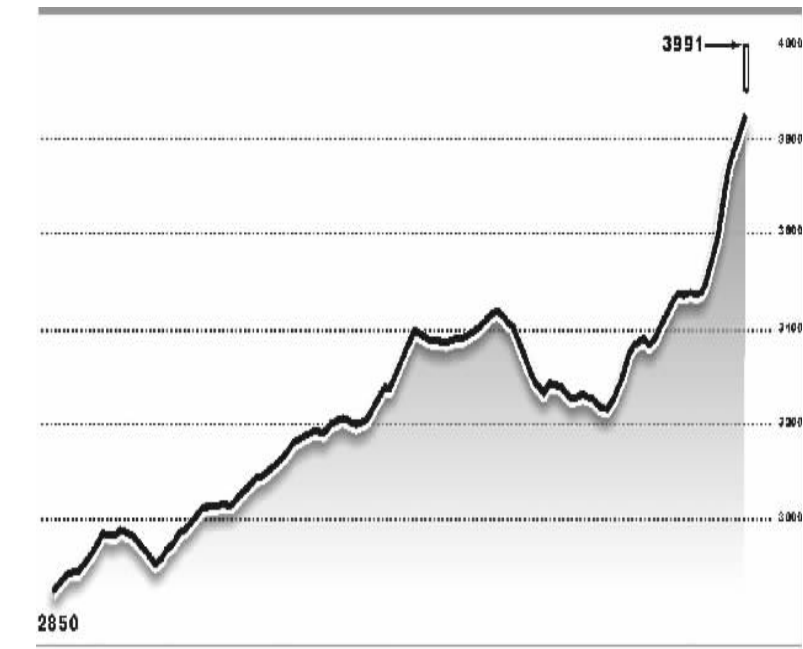
# 天量无碍稳健 国内期市监管进入新阶段

证券时报记者 魏曙光

伴随着豆粕期货近期巨大的成交量和持仓量,该品种却始终稳健运行着。这深刻揭示了国内期货市场已发展至新的阶段,市场监管能力和水平已跃升至新的层次,市场环境也与过去不可同日而语。

从历史上来看,某一品种天量成交和持仓一般会孕育大的风险,其间一般会伴随部分投资者爆仓、市场指责纷争,直至招致监管政策的干预来化解风险。但从目前来看,这一幕并未在豆粕期货上上演,体现了当前国内期货市场运行的成熟性。如果说2008年国际金融危机冲击是对国内期货市场规则体系的一次全面检验,那么此次豆粕期货在高持仓和成交量市场下稳健运行,可以说是对大商所市场监管能力和水平的一次检验。

从持仓特点上看,目前豆粕主



今年以来,大连豆粕期货价格稳步攀升。张常春/制图

力合约远离交割月,不存在交割月逼仓问题。尽管持仓总量仍然较高,但随着市场创新发展步伐加快,更多机构投资者入市已是必然,也需要市场具有较大容量来承接机构投资者。从这一角度上来说,高持仓量和大交易量今后或许将成为常态,市场不必为此惊惶。

在豆粕期货交易和行情发展过程中,一大亮点是监管层表现出来的自信态度和市场化举措。据大商所有关人士表示,确保不出现系统性风险和区域性风险是市场监管的底线,因此作为大商所成交最为活跃的品种,今年来豆粕期货一直是风险监控的重点品种,特别是4月份以来交易所以更大力度动态监控各合约情况,动态测量风险,严防违规交易,保证了市场运行的稳健。

特别值得一提的是,在价格转

换剧烈、交易量最大的7月11日,当交易所发现有人通过微博散布虚假信息时,及时通过官方微博说明情况,不致因通知冲击力而在行情敏感时期影响市场正常运行,同时又正面说明了情况,不给虚假信息以空间,稳定了市场情绪。这一市场化监管方式给业内留下了深刻印象,交易所官方微博的辟谣信息引发了大量市场人士的转载也说明了这点。而投资者参与相对较为理性同样可圈可点。

当然,尽管目前豆粕期货短暂降温、运行稳健,但监管层依然应保持清醒,毕竟宏观经济环境还处于变化之中,外盘正处于热炒气候阶段,合约持仓整体仍然较高,市场可变因素仍然很多。随着市场的扩容,期市特殊的避险功能和投资特征不可避免地会吸引更多投机资金进入。只有防患于未然,才能真正确保不出现系统性风险和区域性风险。

## 铜价将随风险资产反弹

王琳

在供需面疲弱的背景下,铜价走势与风险资产动向保持高度一致,对需求利空数据的逆向反应暗示铜市反弹动力正在增强。

美国商品期货交易委员会(CFTC)非商业持仓净多变动与铜价发生背离。截至7月10日,铜期货非商业净多持仓依旧保持负数,为-10365手,但当周净多量增加了2853手,对比该段时期纽约铜价下跌4%来看,发生一定程度的背离。目前非商业净空持仓已经由6月初的16637手扩大至10365手,限制了铜价的跌幅。在投资基金的影响下,预计国际铜价下跌的空间正在缩减。

风险资产重获资金青睐。截至上周五,反映标普500指数市场参与者心理状态的VIX隐含波动率指数为16.74,暗示后市看涨情绪浓厚。国际铜价随美股等风险资产回升的概率较大。

国内政策性利好前景有助于改善铜市基本面。两次降息因非对称调整以及贷款下浮比例,令银行存贷差最小仅0.9%,与两次降息之前2.4%的水平相比,差距十分明显。在经历了三次降准和两次降息后,实际货币供应环境已经大大改善。6月人民币新增信贷达9198亿元,同比上升16%。虽然二季度经济增长明显差于历史同期,三季度又是需求淡季,温家宝总理又称下半年经济工作要加大政策预调微调力度,但货币政策与财政政策效果即将体现。对于铜价的操作来说,回避风险与防止踏空情绪正在发生微妙的转化。

综上所述,在国内政策性利好,以及国外投资基金增持净多头寸方面来看,短期铜价的变动方向越来越不利于空头头寸。若风险资产整体随VIX指标所暗示的那样重新上涨,则铜价跟随反弹的可能性非常大。因此若伦铜再度冲击7800美元时,阻力可能减轻很多。

(作者系浙商期货分析师)



## 行情点评 | Daily Report |

### 沪铜:小幅走强

受到上周五强劲的美股走势以及中国在发布疲软的经济数据后,市场对中国进一步出台积极措施预期的提振,昨日沪铜小幅高开。主力1210合约收于56170元/吨,上涨400元。现货铜升水下滑,各个合约间无价差,套利难有作为,中间商多观望。

进入夏季,铜市场迎来消费淡季,铜下游加工企业普遍偏低的开工情况制约铜消费,这将制约铜价涨幅。我们认为铜价整体的反弹空间有限,但短期处于强势,建议空单暂时观望。

### 连塑:强势拉涨

昨日国内大连塑料主力1301合约小幅低开,日内呈现强势拉涨的局面,最终报收于10205元/吨,较前一个交易日上涨305元/吨。

昨日国内连塑主力合约顺利完成了移仓,午盘阶段,1301合约期价上行的力度明显加大,虽然尾盘有所回落,但仍站稳10200元的关口,技术上强势格局明显。

现货方面,市场成交平淡,报价维持稳定,下游需求不足导致商家出货难度较大。从基本面来看,连塑不具备连续上涨的基础,建议投资者可逢反弹少量空单入场。

### 郑糖:弱势下探

受上周五纽约原糖期价上涨的影响,昨日早盘郑州白糖期价跳空高开,但随后期价自日内高点回落,临近尾盘时,期价出现跳水的行情。相比强劲上涨的豆类期价,郑糖表现较弱,这或许主要是由于当前国内食糖市场缺乏利多消息刺激,加之下游需求仍然疲软。

盘后持仓显示,主力多空双方均呈现增仓,其中主力多头增仓较为集中且大于主力空头,反映期价下行空间实则有限。操作上,多单待期价回落到5780元/吨附近时考虑重新入场。

(上海中期)