

焦煤合约挂盘基准价定在1300-1380元间

证券时报记者 魏书光

大商所3月21日发出通知,确定22日首批上市交易的焦煤期货合约挂盘基准价在1300-1380元/吨之间。交易手续费为成交合约金额的万分之一,当日同一合约先开仓后平仓交易手续费分别按成交合约金额的万分之零点五收取。目前,焦煤基准交割地点设在黄渤海沿岸的5大港口,而山西焦煤产区交割需要贴水300元/吨。

焦煤期货上市交易合约的挂盘基准价为:JM1307合约1300元/吨, JM1308合约1320元/吨, JM1309合约1340元/吨, JM1310合约1360元/吨, JM1311合约1380元/吨, JM1312合约1380元/吨, JM1401合约1380元/吨, JM1402合约1380元/吨, JM1403合约1380元/吨。

焦煤期货合约交易单位为60吨/手,最小变动价位为1元/吨,涨跌停板幅度为4%(连续第二个停板为6%、第三个停板为6%),挂盘当日涨跌停板幅度为8%。期货公司保证金比例普遍为9%。

煤炭资源网总经理刘葆介绍,在符合焦煤期货最低可用标准的煤源中,处于交割区域内的开滦煤、灰硫较高的山西焦煤和常年辐射交割区域的澳洲二线焦煤具有一定的参考价值。日前,开滦煤近期的车板含税价格接近1300元/吨,从该现货价格水平看,大商所焦煤期货的开盘基准价符合市场实际。

目前,焦煤基准交割地点设在黄渤海沿岸的港口,并在山西等内陆焦煤产区设置非基准交割地,选择大型



焦煤现货价格走势

张常春/制图

煤矿自有洗煤厂开展厂库交割,并设置300元/吨的贴水。大商所相关负责人表示,京唐港、天津港、青岛港、日照港、连云港这5个黄渤海港口都是具有集群效应的炼焦煤集散地,在2010年炼焦煤内贸中转量1167万吨,进口中转量2146万吨,占全国比重90%以上,其中京唐港、天津港、日照港的中转量合计约2800万吨,集散了大部分辐射华东、华南地区的下水炼焦煤,以及大部分辐射华北地区的水上炼焦煤。

对于为何山西内陆焦煤产区需要贴水300元/吨,该负责人表示,这主要是基于汽运从山西产地运至港口基准地的费用来考虑的。从目前铁路车皮的紧张情况看,买方客户使用汽车运输是最现实的。公路运输费受原油价格的影响,近年上涨迅速,目前山西太原至唐山的汽运费在250元/吨左右,从山西吕梁、临汾山区到唐山的汽运费超过300元/吨。因此,大商所规定,在山西中部设立的厂库,相对基准交割地贴水300元/吨。

该负责人说,山西在我国焦煤贸易

中属于净流出方,而且本地交通不便,为了避免省外焦煤流入山西、出现贸易逆流和大规模交割,通过设置一定的交割贴水,来防止贸易倒流,防范交割风险。

该负责人介绍,交割地点的设置是商品期货合约设计中的关键环节,它影响着市场的流动性,尤其是影响买方参与市场的积极性,从而直接影响到期货合约的成败和期货市场基本功能的有效发挥。因此,交易所对焦煤交割地及交割仓库的选择极为慎重,前期进行了大量的调研,形成了现有交割地点设计方案。

焦煤期货上市首日或有交易性沽空机会

林小春 陶金峰

焦煤期货于今日上市,昨日大商所公布了上市基准价,可能成为主力合约JM1309的基准价为1340元/吨。我们认为,相对于焦煤现货价,参考螺纹钢、焦炭及玻璃上市首日和近期走势,我们认为上市首日或有交易性的沽空机会,短线或跟随焦炭、螺纹钢反弹而上涨,中期则应关注反弹后的趋势性沽空机会。

昨日公布的3月份汇丰采购经理指数(PMI)环比上升1.3个百分点至51.7%,螺纹钢、焦炭等工业品受此提振出现上涨。但笔者认为,PMI数据的走好主要解读为补库存带来的短期经济复苏。由于产能过剩,经济长期增长的动力并不充足,对于钢铁产业链,产能过剩问题更加突出,钢铁企业成本和销售压力巨大。

另外新“国五条”等政策显示国家对于房价上涨的容忍度并未提高。目前新一届政府对于房地产尚未表态,各地细则并未出台,预期房地产项目大量开工显然并不现实。若国家对于

房地产调控加码,很有可能将对钢材市场产生重大利空,因此短期市场或因此反弹,但钢铁产业链趋势上仍处于谨慎偏空的状态。

从焦煤的供需面看,目前库存高企,需求疲软,价格下行。在两会期间,国内发生了3起重大矿难,短时间内局部地区产量或因安全生产的抓紧而受影响。但随着两会的闭幕,大量前期停产检修的矿井产量依然会得到恢复,产能过剩的格局很难得到改观。2012年四季度对城镇化的预期,令炼焦钢铁产业链进入快速补充库存的周期,也一度拉涨了全产业链价格,焦炭期货从低点反弹幅度接近15%。然而,随着春节后开工旺季的来临,市场发现需求并未如预期般迎来强劲增长。

春节后钢铁库存上升至1285万吨的高位,特别是建筑钢材库存比去年同期高出许多。煤炭进口增速自去年四季度由负转正以来,屡创新高。2013年1月,我国进口煤炭3055万吨,同比增长55.5%,环比也维持在历史高位。3月20日,港口库存维持高

位,秦皇岛内贸煤炭库存826.36万吨。煤矿库存同样高企,兖州矿区目前整体库存为15万吨左右,库存高位已经影响到了正常生产。

近期山西众多中小煤矿停产,澳洲焦煤长期滞港等消息利多市场,但在高企的库存面前,需求并未受到提振,现货价格疲软。北方主要港口进口焦煤价格也正在形成下跌扩大的趋势。下游焦炭则面临更大调整压力,部分钢厂连续下调焦炭采购价格,节后已累计下调200元/吨以上。

与现货价格比较,焦煤基准价定位于合理区间上轨。焦煤基准品品级较市场主流焦煤偏低,因此市场上绝大部分的焦煤均能符合交割要求。目前标准品与主流山西古交焦煤差价至少在200元/吨以上。而最适合交割的交割品新疆主焦煤与山西古交焦煤之间价差基本维持在400元,因此,我们认为标准品与山西焦煤的价差区间应该维持在200元至400元/吨。2013年3月20日,焦煤交割基准库所在地之一京唐港的主焦煤(山西)库提价1320元/吨,由此推断焦煤合约近月价格合理区间应该在900元至

1100元/吨。由于焦炭主力合约为1309合约,焦煤主力合约应为9月合约,根据焦煤现货价格及焦炭期货价格的历史数据测算,焦煤1309合约的交易区间在1069元至1305元。对照焦煤7月合约的基准价1300元、9月合约的基准价1340元,我们认为合约基准价位于合理区间的上轨。

另外,对照螺纹钢、焦炭、玻璃等品种上市首日的走势,加之近期工业品价格反弹,昨日螺纹钢、焦煤期货上涨,焦煤上市首日高开低走的可能性较高。日内如果上冲至1400元上方,将是比较好的交易性沽空机会。

综上,笔者认为,炼焦钢铁产业链的基本面并未实质性向好,高库存、钢厂谨慎的原料采购管理,特别是房地产政策的不确定性都将压制焦煤的上行空间。且焦煤合约基准价位于合理区间的上轨,若上市首日炒新的投机氛围推高期价至1400元上方,则可关注日内沽空的交易性机会;焦煤短线或跟随焦炭、螺纹钢反弹而上涨,中期则应关注反弹后的趋势性沽空机会。

(作者系国泰君安期货分析师)

下游养殖临周期拐点 豆粕反弹或成强弩之末

证券时报记者 沈宁

伴随人们对上海黄浦江漂死野猪打捞事件了解的深入,生猪养殖行业全面亏损的惨淡情形近期也随之一同浮出水面。在业内专家看来,下游生猪养殖已临近周期拐点,豆粕市场当前偏紧的供需面未来或难觅支撑,期价的短期反弹或为强弩之末。

昨日,国内豆粕期货延续周三大涨势头,继续反弹。主力M1309合约收报3272元/吨,较前日结算价上涨36元/吨或1.11%。值得注意的是,期价日内呈现冲高回落,持仓当日大幅下接近12万手。现货市场方面,昨日国内豆粕报价整体跟盘上涨,其中益海集团较前日上涨50-70元,其他油厂上调了20-30元,多在4100元/吨附近。

近期豆粕期现市场整体偏强,分析人士表示,当前国内豆粕现货供应仍然偏紧,加之南美大豆拖延到港,预计短时间内现货价格仍是高位运行,对期价形成一定支撑。不过,业内人士担心,一旦后期低成本进口大豆到港,下游养殖行业的不景气或引发连锁效应,在豆粕市场集中爆发。

目前养殖户自繁自养出栏一头生猪亏损约为170元,而大规模养殖场全国平均水平是150元/头左右,亏损情况已经比较严重。按这种亏损程度,大概再坚持一个月,就会有养殖户开始退出。我认为,这一轮养殖周期可能很快就会结束,一旦出现淘汰能繁母猪的现象,周期拐点也将随之而至。”搜猪网首席分析师冯永辉表示。

国家发改委数据显示,截至3月6日,1月下旬以来全国生猪出场平均

价格累计下跌16.17%,猪粮比价跌破全国平均盈亏平衡点,部分养殖户出现明显亏损。据了解,目前猪肉价格跌较去年4月份的低点,随着气温逐步回升,3-5月又是消费淡季,后市价格难有起色。养殖利润和猪粮比价出现大幅下滑,猪粮比跌至5.3:1,亏损较大,不少养殖户清栏退市。

在冯永辉看来,近两个月生猪存栏量下降也有季节性原因,一般春节后都会有所下降。养殖亏损导致行业饲料购买力下降,部分养殖户资金链非常紧张,所以饲料需求会受到影响往下走。

海通期货分析师叶云开称,近期生猪存栏量虽有下降,但仍然处于高位。其中能繁母猪数量保持稳定,部分养殖户可能出现压栏现象,短期来看饲料消费未出现明显下降,受此影响,豆粕现货价

格易涨难跌。不过如果养殖业持续亏损,后期将出现淘汰能繁母猪及降低仔猪补栏的现象,进一步影响饲料价格,预计豆粕后期需求并不乐观。

从油厂环节看,由于原料库存偏低,油厂挺粕意愿很强,供需偏紧致使豆粕价格坚挺,油厂的压榨利润近期维持在相对较好水平。眼下市场其实存在很大变数,如果南美大豆运力好转,低成本大豆到港后肯定会对市场形成明显冲击。下游的情况并不乐观,供需偏紧的格局未来可能会逆转。”某油厂人士表示。

大商所持仓报告显示,昨日豆粕期货多空主力多以减持为主。其中,排名前20名多头机构席位减持多单7.3万手至76.6万手,前20名空头席位减持空单4.1万手至77.5万手,多方主力减持幅度大于空方。

需求有望恢复 甲醇中期底部已现

梁琰

甲醇期货经历一个多月的下跌行情后盘面有企稳迹象。宏观面消息利好,甲醇装置在4月份检修较多,下游严查恐惧期已过,需求有望恢复,我们认为甲醇中短期底部或已显现,后期有望上涨。

国内汇丰采购经理指数(PMI)创新高,宏观环境利好将推高商品价格。3月21日公布的3月制造业PMI初值反弹至51.7,自上个月创下的低位反弹,并连续5个月在分水岭之上,印证了中国经济处于持续复苏中。分项指标中新订单指数回升,出口订单指数低于新订单指数,表明内需恢复好于外需。另外产出指数亦大幅回升,表明制造业生产增长可喜。

国内经济数据验证复苏,美国继续宽松环境,国外环境和国内经济的好转将对商品需求整体利好。

甲醇装置开工率维持中位,装置集中检修期即将来临,甲醇供应有望减少,对价格将起到止跌企稳的作用。3月份以来,甲醇装置的开工率一直维持在55%-57%的水平,临近月末稍有降低。随着检修季节的来临,多数企业已经制定检修计划。据金银岛不完全统计,3、4月份检修的装置主要集中在西北、山东地区,华东和华南亦有涉及。近期随着部分企业检修的开始,甲醇价格已有止跌迹象。

甲醛环保制约和二甲醚企业的担忧已过,新需求甲醇制烯烃将逐渐发力,甲醇下游有望好转。两会期

间由于环保勘察,山东和河北的甲醛企业开工降至3-4成,近期甲醛生产企业开工已经逐渐恢复,山东和河北部分地区已经恢复至7-8成,甲醛价格抬高20元-50元/吨,并且在甲醇价格低位下,甲醛企业利润稍有改观,部分地区的板材需求逐渐增多。二甲醚在3月15日前后开工率有所降低,虽然严查气氛已过,不过液化气价格下滑,二甲醚销售也不佳,甲醇的下游二甲醚在消费淡季整体销售将不佳。近日内蒙古的甲醇制烯烃项目有外购甲醇,宁波禾元装置也有部分甲醇来自内地,由于甲醇制烯烃消耗甲醇较多,后期对甲醇的需求增长将比较可观。甲醇下游在甲醛需求好转和烯烃开工增加的情况下将逐步好转。

甲醇09合约走势偏强,跨期价差增加,市场心态偏好。09合约与05合约的价差从月初的80元扩大到146元,价差走强表明对后期甲醇走势预期较好。另外虽然外盘价格在近期有一定下滑,在366美元/吨的水平,但折合国内价格在2820元/吨左右,而江苏地区价格仅2725元左右,内外盘价格倒挂将限制港口甲醇价格进一步下跌。

(作者系广发期货分析师)

广发期货

GF FUTURES

做期货“理”《财富》有依

——专业·稳健·诚信·服务·创新·共赢

中金所全面结算会员

诚信·专业·创新·团结

全国统一服务热线: 95105826

焦煤期货合约设计说明

大商所在广泛调研生产实践、现货贸易和检验机构的基础上,依据焦煤的生产、消费和物流流向等特点设计了交割制度和交割地点等条款。

一、交割质量标准。

- 建立小焦炉实验操作规范,完善焦煤质量指标体系。大商所与煤炭科学研究总院北京煤化工分院合作,制定了小焦炉实验的操作规范,经过业内专家、焦化企业和检验机构等多次论证,认为该规范具有现实可操作性,能够完成鉴别焦煤结焦性的目的。
- 标准品数值设置满足独立焦化企业和大型钢厂的最小炼焦煤需求,国产焦煤绝大部分都可参与交割。
- 升贴水依据成本影响区间上限设置。焦煤期货在升贴水设计上采取就高原则,以弥补一些不可测算影响,便于买方掌握最差选择的成本。根据对生产影响测算的结果都落在现货贸易中的数值范围内。
- 质量指标与国外同类品种指标设计方案具有可比性。大商所焦煤与芝加哥商业交易所炼焦煤掉期期货具可比性,国内外的设计中都采用了生成焦炭反应后强度指标,表明利用小焦炉实验判断结焦性具有科学性和操作性。

二、交割制度。

焦煤期货沿用国内成熟的仓单交割制度,仓单逐月注销,有效期在1个月内。焦煤入库流动取样,检验合格后注册标准仓单。出库买方与交割仓库协商取样或第三方检验机构取样,留样作为复检依据,买方同意后,可不留样,在有限的时间内出现质量争议申请第三方仲裁。该方案优点是流程成熟,通过入库检验对焦煤品质把关,保证交割品的总体质量,并通过留样解决质量争议,较好控制交割流程中的风险。

三、交割地点。

我国焦煤消费与焦炭生产以华北和华东地区为主。2012年华北和华东地区焦炭产量分别占全国的40.9%和17.9%,河北、山东、江苏三省焦炭产量超1.28亿吨,焦煤需求量约5000万吨,60%以上需要省外供给。

我国国内焦煤的主要物流流向是山西焦煤流向河北、山东等华北主要地区。进口焦煤流向一是蒙古进口的焦煤通过铁路发运至华北和北方港口,然后海运到南方各省份,二是其他国家进口焦煤,通过京唐港、连云港、日照港等进入国内。结合焦煤大宗散货、露天堆放的物流特点和现货生产、消费等贸易物流格局,在黄渤海沿岸的京唐港、天津港、青岛港、日照港、连云港等设置期货交割仓库,作为基准交割地,在山西等内陆焦煤产区选择大型煤矿的自有洗煤厂,试点开展厂库交割,作为非基准交割地,设置300元-380元/吨的贴水。

四、涨跌停板与保证金。根据焦煤的现货市场数据和电子市场数据,结合大商所焦炭期货涨跌停板幅度与保证金设置,焦煤的涨跌停板和保证金比例分别设为4%和5%,可以满足焦煤合约每日价格波动尽量不达到涨跌幅限制,同时满足每日价格波动的风险控制要求。

五、合约月份。供给上,焦煤生产没有明显的季节特征。将焦煤合约月份在全年逐月设置,便于焦煤与焦炭、螺纹钢进行品种间套利交易。

六、交易单位。焦煤期货以60吨/手作为交易单位,相当于一节铁路车皮或两辆卡车的运量,可以适应火车、汽车的流通习惯,也可以适应数千吨乃至数万吨轮船的装运。

从与焦炭品种的套利关系看,生产1吨焦炭,大约需要1.3吨炼焦煤,根据统计,焦煤和肥煤合计在配煤中平均大约占45%左右,因此相当于0.6吨焦煤和肥煤可以生产1吨焦炭。因此,将交易单位设置为60吨,便于与焦炭品种进行套利交易。

(焦煤期货基础知识系列之十二)