

煤电央企呼吁动力煤期货尽快上市

证券时报记者 魏书光

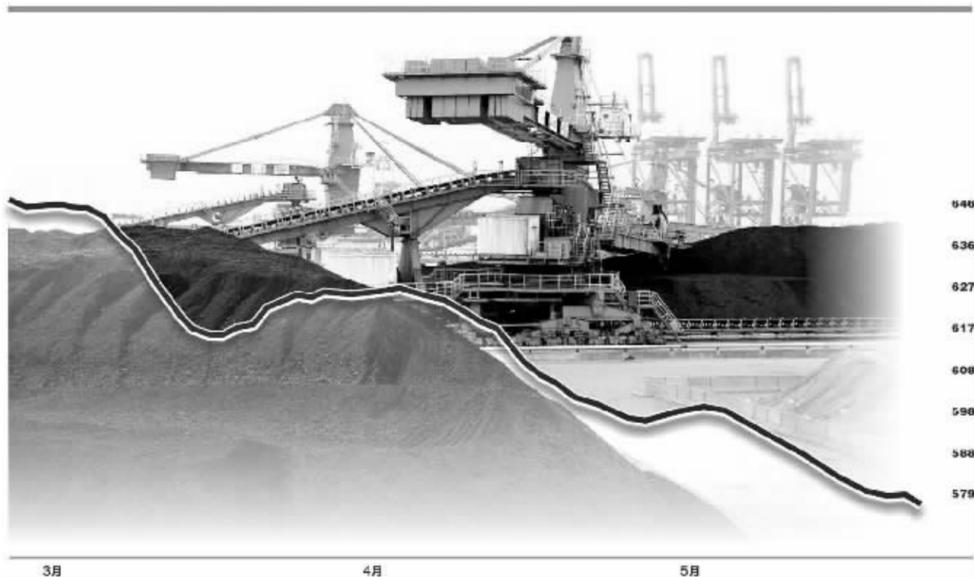
面对煤炭价格持续下滑,煤炭和电力企业希望通过动力煤期货上市,对冲价格风险。在昨日郑商所举办的第三届期货市场服务实体经济30人论坛上,包括神华集团、中煤能源和华能集团等大型央企纷纷表示,希望动力煤期货尽快推出,并将组建专业团队参与市场。

动力煤期货上市时机已经成熟,当前应加快推出动力煤期货。“国务院发展研究中心产业经济部研究室主任钱平凡表示,随着我国加快转变经济发展方式,对一次能源需求的增速放缓。同时,动力煤产能不断扩大,铁路运输瓶颈制约逐步减小,市场态势由卖方市场向买方市场转变,为推出动力煤期货提供了有利的市场环境。

钱平凡认为,当前推出动力煤期货,能够与筹备中的全国煤炭交易中心和国家储煤基地互惠发展,形成完善的市场体系结构。同时,煤电企业能够实现现货、期货“两条腿”走路,有效缓解当前“市场煤”和“计划电”的体制矛盾。与此同时,随着我国煤炭进口量的不断扩大,推出动力煤期货,有利于确立定价权,改善我国煤炭企业在国际贸易中的市场地位。

中国煤炭工业协会经济运行部副主任梁敦仕表示,在当前以及今后一段时期内煤炭价格处于下行通道的市场环境下,煤炭生产企业亟须期货市场提供有效规避价格风险的平台和工具。同时,期货市场价格发现功能有利于煤炭企业科学合理安排生产计划,在当前经济增速放缓的背景下,避免行业盲目、无序扩张。

中国煤炭工业协会积极支持推出动力煤期货。“梁敦仕说,协会愿意就动力煤期货合约和规则设计与郑商所合作研究,使其符合现货市场实际、遵循



动力煤价格已连续下跌9周。

张常春/制图

期货市场规律,体现国家政策导向。

神华集团相关负责人表示,在我国成功推出煤炭期货品种——焦炭和焦煤后,神华集团一直积极研究探索合理利用期货市场降低经营风险。对于即将推出的动力煤期货,神华集团一直给予高度关注,希望动力煤期货在经过认真调研和设计后尽快推出。

动力煤期货的推出不仅有助于煤炭企业解除困境,可以通过套期保值来规避现货价格的下跌风险,还可以平滑企业的利润,减少出现过去那种靠天吃饭、利润大幅波动的情况。”该负责人说。

中煤能源集团销售公司销售三部经理张智勇说,自2012年以来,煤价

跌幅普遍在30%之上,企业利润较往年大幅缩水,在缺少对冲价格风险的工具下,煤炭生产企业面对当前的市场环境,缺少解决困难的办法。

华能集团技术经济研究院市场研究室主任韩文轩表示,推出动力煤期货,在电力行业市场化改革相对滞后的背景下,能够为电力企业日常经营提供套期保值的有效工具,从而规避市场波动风险。在实现自身可持续发展的同时,更好地承担保障国民经济健康运行的社会责任。华能集团甚至提出了基于电力期货的意见和建议。华能集团已建立专门的团队来跟踪研究动力煤期货规则,争取早介入,早受益。

浙江省能源集团煤炭及运输分公司

资产经营部主任何旭东说,郑商所设计动力煤的交割港口与交割流程十分贴近现货,与我们的贸易流向和贸易方式也很相近,甚至可能比我们当前的煤炭采购更为便利,这也增加了我们参与动力煤期货的兴趣。希望交易所今后能够多举办一些动力煤期货方面的讲座与培训,让我们这些搞实体经济的人能够尽快地了解并参与进来,也希望动力煤期货能够尽快上市。”

钱平凡呼吁,相关部委和行业协会应对早日推出动力煤期货给予支持。随着当前市场形势的变化,当前推出动力煤期货既有必要性又有可行性,对国民经济发展具有重要意义,有关部委和行业协会应给予大力支持。

PTA料维持震荡偏弱格局

蒋焯杰

二季度以来,受对二甲苯(PX)产能扩产预期逐步消化、精对苯二甲酸(PTA)企业限产保价、下游聚酯产能降低库存等因素影响,郑州PTA期货整体以震荡为主。后市随着国内PX装置投产临近,中短期内PTA供需偏于弱平衡,预计PTA维持7500元-8000元区间偏弱震荡为主。

进入6、7月后前期一再推迟投产的腾龙芳烃80万吨PX产能以及彭州石化68万吨PX产能投产的概率相对较大。不过,国内PX产能投产这一利空随着前期PTA价格的下跌已经基本被消化,不会再对PTA价格带来重大利空。

此外,进入6月亚洲地区PX装置的整体开工率有望小幅回升,这样供应压力也会有所回升。

不过,从近期PTA企业抛售PX库存来看,说明前期PTA开工率较低时,亚洲地区PX供应出现了阶段性的过剩。从目前PX价格来看,亚洲地区PX供需基本平衡,这样预计新产能的投放还是会给PX价格带来一定压力。预计随着PX新产能投产的临近,亚洲地区PX价格围绕1400美元/吨一线弱势震荡为主,这样后市PTA成本整体趋于弱势震荡。

PTA阶段性产能过剩将压制PTA上方空间。2013年亚洲地区又将迎来PX产能投产的高峰期。从目前已知的数据来看,2013年亚洲地区有望投产PX产能605万吨。至去年年底国内PX产能共计693万吨,2013年国内预计PX产能扩产为280万吨,产能增产幅度为40%,再考虑到近东地区PX产能的增加及国内PTA产能的开工状况,2013年亚洲地区PX供需将有偏紧转向偏松。同时,尽管从今年3月开始至二季度亚洲地区有多套PX产能检修,涉及产能约412万吨,检修时期多为一个月左右,但由于从二季度开始亚洲地区或逐步迎来多套PX装置共计约310万吨产能投产,PX装置检修无法提振亚洲PX市场。

当前,随着终端需求压力向上游延伸,亚洲地区PX价格从1600美元上方调整1600美元以下,国内PTA现货生产成本也跌破9000元/吨关口(加工费1000元/吨),亚洲

地区PX与石脑油价差从697美元/吨跌至617美元/吨。尽管价差已经缩小,但相对其中下游以及300美元/吨-350美元/吨的合理价差仍属暴利。因而,中长期看,亚洲地区PX价格仍有较大的回落空间。

中长期国内PTA供需压力较大。从国内PTA装置开工率来看,国内PTA产能已经出现了阶段性过剩。从目前国内PTA市场供需格局来看,前期PTA企业限产保价已经推动了PX企业进行了部分让利,国内PTA企业由大幅亏损转为微利运行,国内PTA装置开工率也有了一定回升。如果PTA价格继续走高并带动PTA企业利润继续好转,那么可能会进一步推动国内PTA企业提高开工率,加大国内市场PTA供应压力,从而可能会推动PTA价格回落。

此外,6、7月也是PTA传统消费淡季,PTA需求阶段性转淡也将对PTA带来一定压力。

目前,国内外宏观整体不利于PTA需求的有效回暖。PTA终端需求主要集中在纺织服装行业,PTA的需求主要反映为终端需求沿聚酯产业链的传导,PTA下游聚酯企业主要承担这一中间传导左右。今年以来国内经济呈现明显的放缓以及弱复苏态势,中国4月采购经理指数(PMI)、消费等数据再次印证这一态势。此外,虽然国内楼市回暖明显有利于室内纺织品需求回暖,但后市关于城镇化以及楼市调控市场都还有一定分歧,整体上中国经济的弱复苏并不利于国内PTA需求的有效回暖。

此外,尽管美国经济复苏态势相对良好,但是人民币持续升值,很大程度上抵消了美国经济好转所带来的实际外需复苏。同时,欧元区陷入衰退不利于纺织服装对欧出口。另外,近期美联储再次谈及量化宽松政策(QE)可能退出问题,QE退出问题长期来看利空包括PTA在内的大宗商品市场。

(作者系广发期货分析师)

郑商所将围绕四条主线展开产品创新

证券时报记者 魏书光

郑商所副总经理巫克力昨日在第三届郑商所期货市场服务实体经济30人论坛上表示,未来郑商所进行产品创新将围绕四条主要路线,着力解决五个问题,并建立相应的落实保证机制,从以交易所主导研发设计品种逐步过渡到充分发挥各类市场主体共同推进。

巫克力表示,产品创新的主线之一,是继续研发上市基于实物商品衍生出来的传统的大宗商品期货,完善大宗商品期货覆盖领域。这将从两方面进行推进,从大农业的角度开发完善农林牧渔几个领域的农产品期货品种;另外是加大工业品期货的研究力度,力争扩大在能源、化工、建材、冶金等领域的品种覆盖面。

二是引入在大宗商品期货上积累

的成熟的交易、交割、风控机制,探索和研发小宗商品期货,以适应市场规模较小、区域性特征较明显而又有规避风险需求的行业发展,满足现货市场的多层次需求。

三是研发并上市由传统商品期货衍生出来的具有金融属性的期货品种,比如商品价格指数期货,商品价差期货以及商品波动率期货等等。如此,可大大提升机构投资者对期货市场的青睐度,从而改善期货市场参与者结构,促进市场的成熟发育。

四是在现有期货品种的基础上加快研究,推出相应的衍生品,比如商品期权以及掉期衍生工具,通过研发此类衍生品交易工具,为期货市场参与者提供进一步的保值工具和机制,从而拓展期货市场参与主体的广度。

巫克力表示,期货品种创新还需

要解决五个问题。一是交易规则设计制度的创新,比如合约规模如何确定,如何吸引境内外机构投资者;二是交割标准、交割方式、交割服务机构以及交割仓库管理如何适应现货需求;三是套保管理制度的创新,包括如何拓宽套保的业务内涵,建立科学的套保量,简化套保审批流程、提高套保效率以及如何加强套保以后客户的行为监管等;四是风控制度的创新,包括如何完善风险预警制度,引进动态的保证金制度等;五是技术系统的创新,尤其随着衍生工具的不断增长,如何建立期权和金融类期货产品适用的交易结算系统以及满足机构投资者需要的资产管理平台。

在把创新落到实处方面,巫克力认为,应该系统研究并建立相应的保证机制。首先,逐步调整期货新品种的设计路径,以交易所主导研发逐步过渡到充分发挥期货公司、现货企业以及相关机构

投资者的主体作用,共同进行期货新品种的研究、筛选、设计和上市工作,甚至是发展到由企业和机构投资者首先提出品种设计思路,交易所进行第二步的研究。

第二,建立期货品种创新激励和约束机制,让交易所、期货公司和其他各类市场主体共同形成产品创新的利益链,通过合理合法的利益导向确保品种创新相应地具有较强的激励和约束机制。

第三,建立期货品种创新的试错、容错、纠错的机制。创新将难免出错,要想保证创新的动力源源不断,就要有试错、容错和纠错的机制。”

第四,坚持品种创新的风险可控原则。创新难免会带来相应的风险,其底线就是不能出现系统性风险,否则所有创新都将停滞或失败,这就需要加强对创新风险的评估,将每项创新风险都置于可控范围内。”

宏观面利空集中释放 期铜承压回落

分析人士认为,近期不宜过分看空铜价

证券时报记者 沈宁

美联储释放退出量化宽松政策QE信号,5月汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)初值跌破50荣枯分界线,加之日本债市收益率飙升引发全球股市动荡……一系列宏观利空集中释放,导致昨日大宗商品市场普遍走弱,期铜亦未能幸免。

截至昨日收盘,沪铜主力1309合约收报52350元/吨,较前日结算价下跌1130元/吨,跌幅为2.11%。主力合约当日增仓10476手至29.4万手,成交量有所放大。现货市场方面,上海现货1号铜成交均价为53600元/吨,下跌540元/吨。

周四商品市场遭遇宏观多重利空轰炸。隔夜美联储主席伯南克讲话

表示,维持现有的量化宽松政策但接下来会考虑政策的退出问题。而公布的美联储会议纪要也显示,部分联储官员认为如果经济报告显示增长足够强劲且持续的证据,就愿意最早在6月17日-18日的会议上缩减债券购买规模,该消息对商品市场形成明显利空。

然而,美联储消息尚未完全消化,消息面上重磅利空又接连袭来。

汇丰周四上午公布数据显示,受新订单疲软的拖累,中国5月制造业采购经理人指数预览值意外降至49.6,为7个月来首次跌破50关口,结束此前连续6个月扩张的势头,4月终值为50.4。

临近午间,日本金融市场出现剧烈波动,持续上涨数日的日本

10年期国债收益率突然大幅飙升至1%,日本央行紧急入市。随即日经指数暴跌超过7%,并引发周边市场下挫。

周四铜价大幅回调主要受到日经指数大幅下挫的影响,后市还要观察此次系统性风险的变化。不过,单从铜市近期基本面来看还是相对积极的,企业以消化库存为主。”国泰君安期货分析师许勇其称。

数据显示,1-4月,国内铜材产量同比增加20.13%至433.18万吨,加工费较高刺激企业生产。同时,受实际需求不振、银行加强信用证为基础的融资铜交易审核等因素影响,国内进口量有所下滑。总体来看,前4个月中国铜材消费增速远高于精铜供给。

许勇其认为,近期不宜过分看空

铜市,中短期铜价仍将以区间震荡为主。下半年如果经济复苏良好,则补库上涨行情可期,铜价甚至可能重回55000元/吨。

上期所持仓报告显示,昨日期铜前20名多头席位增持多单6773手至17.7万手,前20名空头席位增持空单3114手至15.3万手,多方增持力度大于空方。不过,长期来看,铜市仍旧处于下跌趋势中,融资铜问题仍可能触发风险。高盛日前表示,中国银行业收紧铜贸易信贷将对价格起到打压作用,伦铜期货溢价可能上涨,停止做多9月期铜的建议。

多数分析人士认为,因铜矿产量增加且中国需求增速放缓,铜市走向长期过剩的格局已经很难避免,在这样的背景下,铜价很难再大幅走高。

投资策略网首席分析师崔宏毅:金银正处“熊足未稳”期

美国量化宽松的帷幕卸下后,美元回流的战略下一步设想如何?金银何去何从?投资策略网首席分析师崔宏毅做客财苑,与大家进行深入交流。

黄金和白银市场里的投资风险是投资者们比较关心的问题。崔宏毅表示,良好的技术和心态可以让投资者提高周期性持续盈利的概率,既然投资是长期性的,那么投资者在操作任何衍生品的时候都要注意几点:仓位控制第一;方向把握第二;严格止损第三。做贵金属投资不要纠结在一单的盈亏,眼光应该放在自己的周期性的盈利累积。

在平时的投资中消息和数据对于金银价格走势很重要。崔宏毅认为,技术面和消息面是投资者把握行情的左右手,但是行情对消息有时候会提前透支,或者滞后,并且很多消息是不能够影响资金对构筑盘面的趋势作用的。所以说,单一一个消息不要去盲目猜测,消息和数据的影响基本上都是存在时效性的。除非是类似于货币政策的重要变化,分析都要结合历史数据来总评。

熊市何时终止,何点终止,这是一个很多投资者想要弄清楚的问题。崔宏毅认为,可测算不彻底,可预计早布局。对于2012年全年的大跌,加

上目前的跌势加速,崔宏毅定义当前的金银市场走势为“熊足未稳”。熊足踏出了第一步,但是没有站稳,跌势还在加速,各类基金在试图以虚拟头寸配合央行的政策,打压金价,重演20年的冰封周期。

从技术上看,1980年至2008年黄金2次冲高,结合现在的位置,崔宏毅认为,颈线支撑价格在1092美元/盎司附近。从2008年起到现在回调最为关键的支撑为1299.5美元/盎司。如果这个位置支撑住了,那么后市进入熊市之中最大的一次反弹调整。如果这个位置没有支撑住,那就要看颈线支撑1092美元/盎司乃至均线支撑969美元/盎司了。

白银这个异常波动频发的品种,仍没有脱离超涨超跌的脾气。那么,一旦20美元/盎司被打破,那就要看到至少17美元/盎司位置。

更多精彩内容请登录时报财苑社区(http://cy.stcn.com)。

