

沥青首日亮相平稳 原油翘首以待

证券时报记者 沈宁

昨日,石油沥青期货在上海期货交易所正式上市,首日高开低走,市场交投活跃,首单卖方为山东金石沥青股份有限公司。另据上期所相关负责人透露,上期所正积极筹建国际能源交易中心,原油期货未来将在该平台上市。

首日运行平稳

据了解,石油沥青期货上市首日共成交 34.81 万手,各合约持仓量总计 7.08 万手。主力合约 Bu1402 以 4598 元/吨开盘,首笔成交卖方为山东金石沥青股份有限公司,买方为个人客户,盘中最高价 4658 元/吨,最低价 4470 元/吨,以 4476 元/吨收盘,较挂牌基准价 4458 元/吨上涨 18 元,涨幅 0.40%。

整体市场运行平稳,产业客户参与沥青合约交易踊跃,合约持仓结构较为合理。

上期所理事长杨迈军在上市仪式上表示,沥青期货筹备近 6 年之久,是继燃料油期货后在上期所挂牌上市的第二个石油类期货品种,也是全球第一个石油沥青期货合约,它的上市是稳步发展期货市场的又一重要成果。

杨迈军指出,上市沥青期货对完善我国石油化工业序列、为现货企业提供风险管理工具、提升专业竞争优势、保证国民经济的健康持续发展等具有重要的意义。下一步,上期所将按照五年战略规划确定的目标,充分利用好上海自贸区的难得机遇,积极推进国际原油期货平台筹建工作,继续深化钢铁类产品期货、商品指数期货以及期权类产品等的开发研究,通过加快改革创新步伐,不断丰富和完善产品系列,在更广范围、更深层次增强期货市场服务实体经济的能力和水平。

利好实体产业

石油沥青价格与原油关联度高,又因受基础设施建设、季节性施工的影响



昨日,沥青期货高开后逐渐走低,涨幅收窄。

彭春霞/制图

影响具有相对独立的价格运行规律,相关企业具有强烈的规避价格波动风险的需求。”中国石油和化学工业联合会常务副会长李寿生称。他表示,沥青期货的推出标志着中国石化工业在市场化进程中又迈出了重要的一步,其价格将对国内外市场起到很好的指导作用。

多数现货企业都对石油沥青期货的推出反响积极。获得首单的山东金石沥青股份有限公司董事长叶成光认为,沥青期货上市,是沥青产业与金融的完美嫁接,对上、中、下游是“1+1>3”的利好。

作为实体企业,我们将会尊重市场经济规则,全力以赴响应沥青期货上市。目前沥青市场化程度还不是很高,随着沥青期货市场上市,将使得沥青市场价格趋向更公正、公平,沥青市场化程度将会提高,对沥青相关实体企业是一个利好。”叶成光说。

目前沥青市场基本面相对偏弱,期货的上市为企业提供了很好的套

保工具。北京中期分析师隋晓影表示,由于现货价格上涨动能已开始减弱,沥青期货上市首日因市场信心不足持续回落。从基本面上看,10月中旬以后下游需求料将出现回落,同时原油价格的调整以及焦化市场的回落也使沥青价格失去支撑,短期价格上涨动能进一步减弱,现货企业可以考虑在合适的价格参与套保。

下一步原油期货

石油沥青期货的成功推出也让业界对原油期货有了更多期待。据上期所相关负责人透露,上期所正在上海自贸区积极筹建国际能源交易中心,原油期货目前尚无制度障碍,未来将在该平台上市。

上期所目前正在积极做好国际能源交易中心注册前的准备工作,将会尽快完成注册,具体挂牌时间还要看工作推进情况。”上期所能源化工部高级总监陆丰表示。他还透露,原油期货所涉及的

引入境外投资者、外汇政策、海关政策等等都已经得到各相关部委的大力支持,目前配套政策正在加紧完善之中,原有方案没有变化。未来原油期货会在上海自贸区内的国际能源交易中心这一国际平台上上市。

根据有关方面的前期设计,国内原油期货整体方案将体现“国际平台、净价交易、保税交割”三个核心原则。作为国内对外开放的首个商品期货品种,原油期货将搭建国际平台,引入境内外投资者,包括跨国石油公司、原油贸易商、独立炼油商、投资银行、基金等。而国际能源交易中心正是体现了国际平台这一原则。

作为国内期货业对外开放的先行者,上期所在这方面还将有更多举措。上期所总经理刘能元此前曾表示,上期所将以推动原油期货上市为契机,利用上海自贸区的政策环境,有步骤、分阶段促进有色金属期货品种对外开放,吸引境外投资者直接参与期货市场,推动有色金属期货市场国际平台的建设。

期指机构观点 | Viewpoints |

关注基差下滑 反馈的空头信号

国泰君安期货研究所:期指接连 4 日上行,午后两点后期指一度下跌 0.26%,日间走势显示,指数的多头态势延续,来自改革红利预期的支撑力度未见减弱。10月17日美国国债兑付的关键时点即将到来,期指能否延续上行态势有待观察。

期现套利缺乏机会,昨日基差重心低于前一个交易日,基差一度较高,随后大幅滑落,主力合约基差从 4 点下降至 -6 点位置后窄幅震

荡。基差的滑落态势自节前第三个交易日开始出现,9月17日至23日基差重心尚在 10 点位置波动,与前期比较,当日基差下行幅度明显加大,处在贴水侧运行时间增多,基差下滑反馈的空头信号不容忽视。

量化加权指示信号较多地指向多头方向,Tick 数据方面,买卖性质作为区分标准,以成交量作为观察指标,日内为多头指向,开盘 30 分钟、收盘 30 分钟的信号指向多头。持仓居前 1-5 名会员的多头持仓增加,空头持仓降幅较大,净多头增加约 3600 手,总持仓量增加 900 手。(李辉 整理)

全球铁矿石需求概况

由于铁矿石几乎只用于炼铁,因此,钢铁生产直接决定了铁矿石的需求。2000-2012 年期间,全球粗钢产量增加了 7 亿吨,其中中国增加了 4.39 亿吨。中国经济发展不仅促进了本国钢铁工业的快速发展,也推动了世界钢铁工业复苏。

2012 年中国钢铁工业发展迅猛,其生铁、粗钢产量分别是 6.58 亿吨、7.17 亿吨,比 2011 年分别上升了 1.9% 和 3.1%,而世界这两项数据分别增长了 0.8%、1.2%,如果剔除中国数据,2012 年世界生铁、粗钢同比下降 0.5%、0.4%。

2001-2011 年世界生铁产量保持稳步增长的态势,2001-2008 年增幅均在 6.9% 左右,但 2009 年产量出现下滑,降幅为 2.3%,2010 年全球生铁产量出现大幅反弹,年增幅达 12.2%,2011 年全球生铁产量达 11 亿吨。中国是全球生铁产量稳步走高的主要推动力,2001-2011 年间,中国生铁产量年均增长率为 15.3%,远高于全球同期 6.5% 的增长水平。

不同的增长速度使得各国生铁产量占全球比重发生了显著变化。中国从 2001 年的 24.9% 跃升到 2012 年的 55.6%,增长了约 31 个百分点;日本从 2001 年的 12.6% 下

跌到 2012 年的 6.9%,跌幅为 5.7 个百分点;美国从 2001 年的 6.8% 降低到 2012 年的 2.7%,降幅为 4.1 个百分点;除印度比重略有上升外,其他国家均有不同程度下降。

2000-2011 年间,全球铁矿石消费增长了 97%,年均增长率 6.4%,其中中国铁矿石消费增长约 4.8 倍,年均增长率达 17.3%。2000-2011 年间,除中国外其他九个国家的铁矿石消费增长缓慢,除中国外全球其他国家的铁矿石消费量年均增长率为 1.2%。

各国铁矿石的来源并不相同。2012 年中国消费的铁矿石中,有 37.3% 是由本国供给,62.7% 依靠进口。该年中国进口的铁矿石中,47% 源自澳大利亚,22% 源自巴西。日本铁矿石 99% 以上依赖进口,其中 61% 源自澳大利亚,21% 源自巴西,8% 源自印度,4% 源自南非。韩国、德国和意大利所消费的铁矿石也几乎 100% 依赖进口,这四个国家均主要从巴西和澳大利亚获得铁矿石;美国 50% 左右的铁矿石依靠进口,主要从澳大利亚、巴西、印度、南非以及委内瑞拉等国获得;俄罗斯、乌克兰、印度和巴西的铁矿石则主要来自本国。(铁矿石现货基础知识之四)

上不去就下来 四季度铜价面临摊牌

证券时报记者 魏书光

如今,已经进入今年的第四季度。持续盘整半年的铜价,会不会迎来打破格局的时刻,尤其在昨日持仓量有所上升的背景下,特别引人关注。

统计数据显示,9 日当天,上期所(SHFE)铜期货合约总成交量 54.5 万手,总持仓增加 5.3 万手至 49.3 万手。其中,主力合约移仓至 1401 合约,这个合约上成交量前 20 名会员合计成交 175039 手,较前一交易日增加 104698 手,增幅 148.84%。

尽管持仓量昨日有所上升,但是铜价将走出震荡市的看法仍然居于主流,看空和看多都没有从中占到多少便宜。这从今年铜价走势中可以看出端倪。虽然铜价今年迄今已经下跌

约 8%,但是今年第三季度却上涨了近 8%。铜价也从年初的 58500 元/吨,下跌到目前的 52000 元/吨附近,曲折程度超乎想象,导致市场资金持续流出铜市,目前伦敦金属交易所(LME)持仓量仅为 26.3 万手,反映资金离场观望。

混沌投资董事长葛卫东在近期的微博中直言,铜走势的关键在于高盛、CRU、BH 等机构的平衡表错了,还是注销仓单、库存、贸易环节升贴水表现出的强势有问题?总之,进入第四季度,一切就真相大白了。”

如今,2013 年已经进入第四季度,铜价走势得到各方密切关注。不过,年初被高盛定义为“年度之星”的铜,经过 9 个月的价格持续萎靡之后,高盛也意识到了铜价不如自己预期的

那么强劲,不断调低价格预期,并在最新一期报告中公开表示,今年铅价表现将超过铜价,并将三个月及六个月铜价预期下调为每吨 6600 美元,12 个月预期为 6200 美元。

而就在今年 1 月份,对于今年全年的铜价,高盛、CRU、BH 等机构仍然保有不久期待。高盛 1 月份报告曾经将铜价维持 2013 年铜价预期在每吨 8458 美元,将 2014 年铜价预期为每吨 7250 美元,2015 年铜价预期为每吨 6825 美元。

中国市场需求增长呆滞成为国内外分析师降低铜价预期的重要原因。铜市资深分析师车红云认为,经过七天长假并且处于消费旺季,铜现货市场交投仍然不足,消费商并未出现节后的补库现象,相反供应商开始降价出货,国内现货升水下调至 30-150 元,上海有色网甚

至已经转为贴水。我们倾向于铜价近期下试支持位的可能性在增加。伦铜将测试 7150 美元,然后为 7000 美元。国内铜价将测试 50800 元。如果以上支持失守,铜价下行空间将会打开。”她说。

在中国需求增长迟缓的同时,全球铜产量仍在持续上升。全球最大的产铜国智利预计今年铜产量将达到 570 万吨,较去年增长 5%,创下历史新高。智利矿业部长近期更表示,由于全国铜产量大幅增加,而且需求增速放缓,预计全球铜过剩量将增加约 40%。

渣打银行最新报告也认为,铜则正在进入“持续的过度供给期”,2015 年前铜价将持续下跌。预计 2013 年、2014 年、2015 年铜每吨平均价格分别为 7400 美元、7200 美元和 6900 美元,2016 年则可能回到 7400 美元。

永安期货深圳营业部

9 月 26 日动力煤正式挂牌启动交易以来,受到市场追捧。

我国是世界煤炭资源大国,也是煤炭生产、消费大国。截至 2010 年底,我国煤炭资源总量约 5.57 万亿吨,居世界第一,查明资源储量中约有 2682 亿吨是可采储量,动力煤的可采储量预计为 1759 亿吨。以我国 2010 年能源消费总量 32.5 亿吨计算,单使用动力煤作为能源,目前可开采储量足够我国使用 60 年。

从能源的生产、消费来看,煤炭是我国主要生产、消费能源,在我国一次性能源生产和消费中占比平均高达 70% 以上。2010 年,煤炭在我国一次性能源生产、消费中,分别占比高达 76.6%、68.0%。与此同时,原油在我国 2010 年一次性能源生产、消费中,分别占比 9.8%、19.0%,远远小于煤炭占比,难以在短期撼动煤炭工业在我国国民经济的基础地位。

煤炭具备相当的市场规模。2012 年,我国煤炭产量 36.5 亿吨,动力煤产量和表观消费量分别为 27.4 亿吨和 29.3 亿吨,在煤炭中的比重分别为 75.1% 和 74.6%。按照秦皇岛港 5000 千卡/千克动力煤船板价 550 元/吨左右来计算,动力煤市场价值约为 1.6 万亿元,为商品期货中第一大的品种。

从动力煤的消费观察,动力煤的需求主要来自于电力行业。2011

年,中国电力行业动力煤需求量为 18.69 亿吨,占动力煤消费总量的 67.91%。受到电厂季节性储煤影响,每年春夏之际和秋冬之际,动力煤的价格均因电厂储煤需求增加,而产生季节性的走势。目前正处 10 月,北方冬季取暖用煤旺季来临,冬储煤需求增加,对动力煤价格起到支撑的作用。考虑到发电量的季节性,每年有三个发电高峰,春季企业复工,夏季 7、8 月份高温期和 12、1 月份低温期,后期的煤价往往不断攀升至日内高点。

从宏观方面来看,多方经济数据显示中国经济有所回暖,中国非制造业商务活动指数为 55.4%,环比上升 1.5 个百分点。分项数据中,建筑业商务活动指数为 61.5%,同比上升 2.0 个百分点,持续位于较高景气区间。9 月份汇丰中国制造业采购经理指数(PMI),中采 PMI 指数均站在枯荣线上方,分布达到 50.2、51.1。工业增加值和发电量、用电量数据则从 7 月起持续回升。显示了第四季度经济与工业的企稳,工业增长拉动电厂需求,对动力煤价格形成一定的支撑作用。

另外大秦线迎来每年一次的秋季检修,从 10 月初开始,为期 15 天,预计将有效缓解北方港口库存压力,或将对环渤海动力煤价格形成一定的支撑。短周期内,动力煤获得需求支撑,而电厂季节性利好亦将引领后期煤价持续坚挺。

铁矿石期货提货单交割方式获钢厂好评

证券时报记者 魏书光

在中国版“铁矿石期货”合约设计中,铁矿石交割地点设置在环渤海地区的六大港口,提货单交割方式可以在买家希望的地点提货。此举得到钢厂各方高度评价,认为符合目前的价格规定实际。

来自冶金工业发展研究中心、首钢、河北钢铁集团、沙钢、中钢贸易、嘉吉、必和必拓以及“钢之家”等信息研究机构的专家,在近日“青岛铁矿石期货论证会”上,就铁矿石期货合约及规则的细节进行了深入探讨。并就铁矿

石升贴水设置、提货单制度操作细节、限仓规模等问题与大商所研发团队进行了交流。

河北钢铁集团矿业股份有限公司总会计师王俊杰表示,铁矿石期货合约设计及升贴水的标准,符合目前的价格规定实际。铁矿石期货上市,将对企业加强产品采购和生产管理提供积极平台。”

中钢贸易有限公司副总经理钱进表示,其对大商所铁矿石期货合约规则充满信心,铁矿石期货上市以后,在风险巨大的情况下,将考虑参与套期保

公司总经理吴文章认为铁矿石期货上市备受全球关注,大商所在创新方面做了很多工作,提货单交割创新有利于节省费用、稳定市场。同时,制定了中国铁矿石的质量标准,有利于行业标准的统一。

目前,铁矿石交割地设置在环渤海地区的连云港、日照、青岛、天津、京唐港、曹妃甸六大港口,同时在唐山内陆、日照和连云港港口设置厂库。对于市场普遍关注的提货单交割制度,大商所相关合约设计人员表示,通过深入研究铁矿石物流体系,提货单制度可显著节约交割成本,包括仓储费、港杂费、时间资金成本等。对买方而言,提货单交割方式

可以在希望的地点提货,从而降低物流提货成本。对卖方来讲,相对传统的仓单交割,由于提前申请交割,可以提前拿到货款,从而节省了财务成本。

据介绍,铁矿石期货将市场主流矿纳入交割体系,价格代表性强,可供交割品种范围大,据估算,超过 4 亿吨的铁矿石可供交割。铁矿石的标准品的所有指标都规定了一个上限,保证买方接到货物的品质可控。为了科学设置铁矿石质量标准,大商所与检验机构合作,每项指标的设定和升贴水标准都有大量的检验报告作支撑,总检验报告量达 1700 多份。

永安期货 您的心伙伴
YONAN FUTURES
深圳营业部地址:
深圳市福田区益田路 3008 号国际商会中心 1306
营业部电话: 0755-33029800/8301
全国服务热线: 400-700-7878
网址: www.yonan.com/list.php?catid=1373

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE