

动力煤2月跌11% 煤企转向保份额

证券时报记者 魏书光

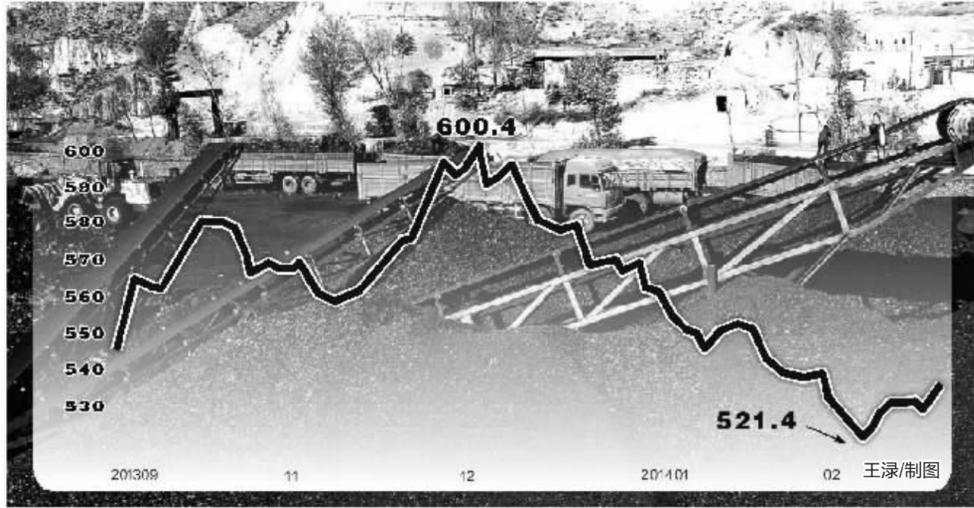
在华北地区多日的雾霾天气下,由于能见度极低,秦皇岛、京唐港、曹妃甸等港口都出现了长时间封航,港口煤炭库存大幅反弹。秦皇岛环渤海动力煤指数继续呈现下跌走势。

根据秦皇岛海运煤炭交易市场发布的数据显示,环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格报收于559元/吨,同比下降了3元/吨。这一价格指数从2013年12月末的631元/吨阶段性高点,回落了11.4%。其间,秦皇岛港发热量5500大卡和5000大卡动力煤的平仓价格区间分别下移了80元/吨和110元/吨,降幅分别达到了12.6%和18.6%。

短短两个月时间内,环渤海地区动力煤价格出现了如此快速的下跌,令煤炭市场大为震惊。不仅仅是销售商感觉到了下游电厂库存积压的沉重,而且煤炭生产企业也对于价格持续下滑没有准备。

今年的煤炭市场价格下跌幅度大,并且比预期来得早,市场还有许多不确定因素,煤炭行业要对困难充分估计,做好应对准备。”山西省煤炭工业厅厅长吴永平在近日召开的山西省煤炭工作会上说,目前煤炭市场仍在波动中,要及早对价格的进一步下跌做好准备。

吴永平提出,我国煤炭市场将由供需基本平衡向供应宽松、结构性过剩、个别时段和局部区域紧张转变,煤炭价格会在一个时期内低位徘徊,煤炭行业开始步入相对微利阶段。无论



是某个煤炭企业还是整体煤炭行业,市场竞争的重点将由价格竞争向市场份额竞争升级转变,让利于市,以量补价等传统的市场竞争手段逐步减效,建立长期战略合作关系和保持市场供需平衡将成为必然方向。

但是,市场竞争的重点将由价格竞争向市场份额竞争升级转变过程中,通过降价实现市场份额提升是题中应有之义,尤其在进口煤价格面前,要想保证销售数量,就必须要把价格降低。这在1月份的数据对比中尤其明显。

统计显示,1月份,我国共进口煤炭3590.9万吨,环比增加32万吨,同

比增长17.5%,再度刷新煤炭单月进口量历史新高。而同期,中煤能源和中国神华1月煤炭销售量环比均下跌逾40%,而且中煤能源1月份的销售量创下自2013年1月以来的历史新低。

当前,神华集团重点煤炭输出港口——黄骅港煤炭库存量高达270万吨。如此高位的库存,对于神华集团的销售造成巨大压力。要价还是要量,如果企业的选择是前者,港口的成交价格有望快速企稳,如果是后者,价格还得经历一轮的下跌。

不过,市场对于短期进一步大幅下跌的空间看淡。因为当前各种动力煤的

价格水平,已经再度触及煤炭生产和发电企业的成本底线,影响了煤炭供应的积极性,对煤炭价格继续下降产生了一定的抑制作用。

另外一方面,经过两个月的价格大幅下跌之后,国内外煤炭价格差异明显缩小。长江以北地区价格已经倒挂,内贸煤将成为电厂采购的优先选择。以CCI和CCI8来测算,进口煤到广州港的价格优势仅为25元/吨,算上港杂费和品质上的差异,几无优势可言。动力煤进口的积极性受到打击,这可能导致本月乃至未来一两个月我国动力煤进口数量出现衰减,促进内贸煤炭需求的复苏。

期指暂缓下跌 近期弱势难改

证券时报记者 沈宁

本周连续两日大幅下跌后,昨日期指跌势暂缓。多数分析人士认为,尽管市场有技术反弹的需要,但弱势格局近期很难扭转。

期指周三低位窄幅震荡,截至收盘,期指主力IF1403合约收报2149点,较前日结算价下跌9点或0.42%。主力合约当日减仓2979手至98347手,成交量与前日变化不大。现货指数方面,沪深300指数收报2163.41点,微涨5.5点或0.25%,期货较现货贴水扩大至14.41点。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,市场在连续杀跌后周三略显企稳,从现货市场看有色板块的反弹成为市场重要的稳定力量,但由于有色基本面并不乐观,估值整体偏高,因此并不具备形成持续上涨的领涨力量,更多

体现的是超跌反弹。

刘宾称,从技术看,期现都收出小阳,但相比近期的杀跌力度,则反弹明显乏力;而且从期指持仓来看,继续演绎节后呈现的上涨减仓、下跌增仓的局面。因此,这种反弹主要还是空方获利减持的支撑力量,多方主动性缺失。而且,期指贴水的局面仍没有改善,说明投资者谨慎的心态并没有改变,市场有技术反弹需求,但弱势难改。

昨日消息面相对平淡,市场聚焦于人民币持续贬值这一事件上。人民币贬值或引发热钱流出,一定程度上对股市有所压制。不过,目前对于人民币贬值是否是央行有意为之而无定论,投资者暂时不妨关注该事件的进展。此外,招行、交行等公告未调整房地产信贷,有望缓解前期由此引发的恐慌情绪。

上海中期分析师陶勤称,期指

日内持仓变化较为平缓,表明多空力量较为平衡,期价再创新低时,持仓处于日内高峰,显示出空头势力相对较为主动,市场仍弥漫着浓厚的悲观气氛。总体看,近期造成股指大跌的因素有很大的不确定性,因此追空操作不太明智。但由于现在市场处于明显的空头格局,同时不确定性因素较多,投资者也不宜急于抄底。建议暂时观望,激进投资者可以近期低点为止损短多操作。

多数业内人士看淡近期市场。东证期货分析师认为,期指本周初的连续下跌或意味着市场已进入下跌趋势。前期股指上涨行情主要是政策红利的效果。但随着这些利好得到兑现,股指缺少了进一步反弹的动能,而从上周开始政策开始转向,这可能导致股指转入下跌趋势。但短期内期指可能进行惯性调整,因此短期建议做短看空,待基本面情况明朗后再做进一步操作。

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指前20名多头期货公司席位减持多单476手至73718手,前20名空头主力减持空单2930手至88229手,空头减幅大于多头。

也有一些分析人士相对看好。宝城期货分析师何玮表示,在人民币贬值、银行清理地产夹层信贷以及杭州等地部分楼盘房价大幅下调的利空影响下,指数快速跳水,银行间市场短端利率大幅下跌,市场资金异常充裕。外围市场来看,新兴市场近期市值稳定,美国10年期国债收益率也较稳定,因此对人民币贬值造成资产价格下跌的逻辑并不成立。

何玮称,地产银行估值都已跌至历史低点,当前地产行业整体资金链的紧张水平远不及2011年,行业业绩增速虽有下滑但已经被估值系统充分反应,市场过于悲观。1月20日以来的反弹行情并未结束,指数随时会修复性上涨。

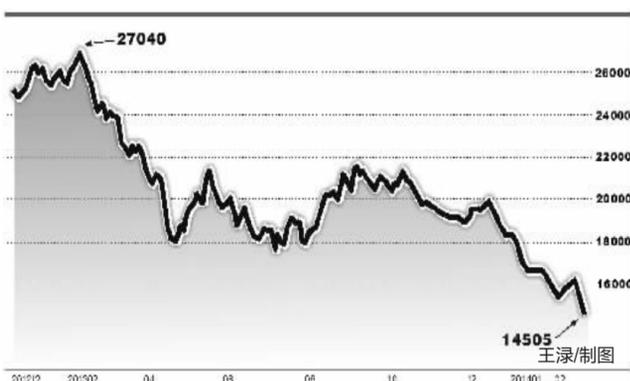
需求难好转 沪胶跌跌不休

童长征

节后沪胶在经历过2月17日的涨停风波之后再度陷入弱势格局。2月20日,汇丰采购经理指数(PMI)初值仅有48.3,创七个月新低,前值49.5。此消息公布后不久,沪胶大跌。2月24日,一周伊始,沪胶亦直接奔赴跌停。沪胶如此连绵不绝的弱势格局,是受基本面和宏观面双方面影响。

尽管昨日沪胶暂时止跌,但我们认为,在基本面和宏观面双重压力下,沪胶弱势局面仍将延续,想要抄底的投资者必须谨防沪胶重心进一步下移的风险。

从基本面上看,天胶的库存仍然在不断增加。截至2月13日,保税区的橡胶库存上升到33.9万吨,而天胶库存也已经上升到20.75万吨,合成胶和复合胶的库存变动不大。库存的上扬从一个侧面反映了供大于求的压力。上期所的库存近期放缓了增长的速度。2月21日,上期所天胶库存为207411吨,比前一周下降了41吨,而仓单的增速也有所放缓,但从绝对值上来说,仍然处在高位。日本港口的天胶库存到2月17日为18094吨,较2013年10月的5000吨大幅上涨,也



创了近期的新高。从这三个库存来看,天胶目前仍然处于一个供大于求的局面。在去库存化尚未出现明显信号之前,贸然抄底做多风险较大。

下游消费表现平平。1月份的汽车销量尽管再创新高,达到215.63万辆,但同比增速仅5.99%。商用车销售30.95万辆,同比增长0.18%。重卡销量表现欠佳,1月份重卡共销售51194辆,同比增长19.02%,增速较前期已经大大放缓。轮胎的开工率有

所复苏,山东地区轮胎企业全钢胎开工率为60.7%,较之前的46.7%显著回升,但目前仍有部分品牌的轮胎下调价格,表明需求并未真正好转。

基本面乏善可陈,而流动性收紧,是这次沪胶下跌的直接刺激因素。2月20日,汇丰PMI刚公布,沪胶便掉头向下。从时间上可以看出两者之间的相关关系。除此之外,央行在近期连续进行了正回购。2月17日,央行展开了480亿14天期正回购;2月20日,央行展开600

亿元14天期正回购;而2月25日,央行在公开市场进行了1000亿元14天期正回购操作。这三天央行一共进行了2080亿元的正回购操作。央行的动作反映出货币政策稳中趋紧,流动性的预期正在悄然改变。

美国的货币政策亦在收紧。2014年1月,美国失业率降至6.6%,美国的就业情况大为改善。美联储的资产购买亦在持续削减,从最初的850亿美元削减到目前的650亿美元。美联储在3月份将继续开会,商讨量化宽松(QE)削减问题。我们认为QE退出是大势所趋。而正如QE的推出曾经推动橡胶大涨,QE的退出亦要从反方向利空橡胶。

不过,天胶的前景并不完全暗淡。沪胶的库存增长已经明显放缓,未来的上升空间并不大,尽管目前还有较多库存。东南亚产区在近期将逐步进入停割期,原料供应将减少。而轮胎厂的开工率在节后也逐步增加。但是,目前这些因素都不够有力,都无法对橡胶的价格反转提供最有力的支持。

从技术形态看,沪胶预计可能将继续下跌,13000元/吨将构成支撑。做多的投资者可在价格跌到此线之后再结合当时的具体背景决定是否介入。

(作者系华泰长城期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指暂时止跌 套保头寸小幅下降

国泰君安期货研究所:围绕风险预期引发的期指将重回1时代的认知,或推动了空头套保头寸数量的不断增大,前期基差大幅为负也可作类似解释。2013年3月伊始出现的大幅贴水走势,一定程度上也给出了后市利好空头的信号。行情持续下滑背景下,以稳健方式管理资产组合的思路,如引入空头套保头寸进行避险,无疑将成为资产管理者的明智选择。

持仓结构信息显示参与者的套保意愿减弱,前5名、前20名、空头持仓规模较大会员的净空持仓一致下降,前5名以及前20名会员净空持仓下降幅度大于日内总持仓量变

动规模,关注套保头寸的操作。从2013年净空规模变动幅度较大会员角度来看,其净空持仓继续保持增势。考虑到期指持续下跌以及面临两大关口的压制,市场的套保情绪未见减弱也在情理之中。基差延续日间大幅变动趋势,继周一基差转为贴水居多,周二期指基差重心演绎为升水居多后,日内基差再度以贴水居多。整体来看,行情持续带动多头情绪降温,进而基差为负。

价差重心下降,日内呈现拉锯式运行格局,日间熊市套利策略继续占优。从价差形态来看,合约排列格局纯粹多头或空头迹象不明显。整体来看,空头头寸从3月移向6月难度有所加大,预期6月与4月、6月与3月的价差或有进一步下滑可能。

(李辉整理)

大商所新增民生、光大 两家期货保证金存管银行

大连商品交易所昨日发布公告称,新增民生、光大两家银行为期货保证金存管银行。至此,大商所指定期货保证金存管银行已达9家。

据了解,去年民生和光大两家银行向大商所提出了开展存管业务的申请,去年9月两家银行通过了

大商所第一阶段资格审核,并于今年1月向大商所提交了存管业务开业筹备相关材料。经审核,两家银行已符合大商所关于期货保证金存管业务资格申请的各项要求,自2月26日起,两家银行为大商所指定期货保证金存管银行。(魏书光)

聚丙烯期货交割制度设计说明

一、聚丙烯期货交割制度设计原则

聚丙烯期货交割制度包括交割细则、指定交割仓库管理办法和标准仓单管理办法。这些制度设计遵循以下三条原则:第一,贴近现货贸易习惯;第二,降低交割成本;第三,严格控制交割风险。

二、交割方式

聚丙烯期货采用实物交割方式。推出实物交割的聚丙烯期货符合我国现货产业需求。而且,我国具备实物交割的基础,我国是世界上最大的聚丙烯消费国,聚丙烯现货贸易竞争激烈、电子交易极为活跃,聚丙烯商品化率极高,存在众多的贸易商和大量的社会库存。大商所也具有丰富的实物交割经验。现有品种均采用实物交割模式,多年来,交割顺畅,未发生交割风险。大商所已先后上市LLDPE、PVC等两大通用合成树脂品种。这两个品种的仓储、运输要求等与聚丙烯十分类似,采用实物交割有利于发挥大商所的经验优势,保障交割安全。

三、交割流程

聚丙烯交割流程与大商所已上市的LLDPE、PVC等其他品种类似,主要分为交割预报、提前通知、质检称重生成仓单、仓单流转、仓单注销五个阶段。

1.交割预报。聚丙烯遵循与现有品种相似的交割预报制度,预报定金为30元/吨。

2.提前通知。聚丙烯应在发货前将到货方式、数量、时间通知指定交割仓库。指定交割仓库应当安排库容,并协助货主通知指定质检机构及时到场。具体抽样方式、与指定质检机构签订委托检验协议等方面与LLDPE等品种相似。

3.生成仓单。聚丙烯到库后,由

交易所公布的指定质检机构进行质检。质检机构在检验完成后,及时向指定交割仓库出具符合交易所要求的质量检验报告。

4.仓单流转。最后交割日闭市前,卖方会员须将其交割月份合约持仓对应的全部标准仓单和增值税发票交到交易所,买方会员须补齐与其交割月份合约持仓相对应的全额货款。最后交割日闭市后,交易所依据配对结果,将卖方仓单、发票与买方货款进行流转。

5.仓单注销。聚丙烯出库时,具体的做法与LLDPE等品种完全相同。

四、质检方式及流程

1.质检方式:聚丙烯采用引入第三方质检机构的方式进行质检。

聚丙烯与大商所已上市的LLDPE等品种有很多相似之处。同时,作为合成树脂品种,仓库作为非专业机构也难以把握入库产品的品质,为了防止出库时因货物质量发生争议,仓库有必要在入库环节严把质量关,交易所也需要及时掌握注册仓单环节的具体情况,预防交割风险。所以,仓单交割环节引入权威的第三方质检机构进行质量检验。

2.质检流程:聚丙烯入库时,由客户自行或由交割仓库代为委托指定质检机构进行检验,仓库或货主应与指定质检机构签订委托检验协议。在收到检验委托后,质检机构会按照标准流程进行抽样,检验,并将检验报告反馈至客户、交割仓库以及交易所。

(聚丙烯期货知识之四)



订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证监会市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixingtouzi”,点击关注即可;
- 2. 您还可以扫描二维码加入我们;
- 3. 点击右上角,可发送给好友或者分享到朋友圈;
- 4. 欢迎您向朋友推荐我们。

