

焦煤期货上市临近 大商所交易测试正常

证券时报记者 魏曙光

焦煤期货上市日期日益临近。7月7日，大商所进行了焦煤期货品种的全市场交易测试，当日焦煤期货测试交易量 223.60 万手，总持仓量为 29.30 万手，大商所有关负责人表示测试过程和结果均令人满意，交易和结算均正常，近期还将进行第二次全市场测试。

据了解，当日测试交易共挂牌焦煤合约 8 个，合约规格为一手 30 吨，合约挂盘基准价为 1600 元/吨，最低交易保证金为合约价值的 5%，合约交易指令每次最大下单数量为 2000 手，合约涨跌停板幅度为挂盘基准价的 8%。

当日参加测试会员 166 个，登录席位为 527 个，测试参与人员包括会员出市代表、远程交易系统和结算系统的相关人员，以及行情信息商等。会员单位需完成登录、开仓、平仓、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化等各项功能的测试工作；行情信息转发商需完成行情接收和转发等测试工作。

市场人士认为，大商所此次焦煤期货交易模拟测试的顺利开展，既检验了交易技术系统，也是一次焦煤上市的市场动员，意味着大商所焦煤期货品种上市进程的临近。

据了解，自 6 月份起，大商所悄然启动了焦煤期货培训推广工作，在广州、深圳、北京和大连举办了“焦炭、焦煤期货分析师培训班”，促进会员单位分析师和业务人员更好地了解焦煤期货相关规则，掌握焦煤现货产业和市场相关情况，提高产业服务能力。

业内人士表示，作为继焦炭之后的又一个能源品种，焦煤期货的推出，将进一步强化期货市场煤炭产业的服务，将深化炼焦煤的市场化程度，助推动力煤的市场化进程，对煤炭价格的稳定和合理变动将起到重要作用，进一步完善“煤—焦—钢”产业链避险体系，同时将进一步推动大商所综合性期货市场的建设。

今年以来袁大连商品交易所积极推动焦煤期货上市袁为使各界人士更好地了解焦煤产业及市场相关知识袁即日起本报推出《焦煤基础知识诒系列专栏袁以飨读者遥

炼焦煤的分类与用途

虽然我国是煤炭资源大国，但是国内炼焦煤已查明的资源储量仅有 2803.67 亿吨，占世界炼焦煤查明资源量的 13豫。我国炼焦煤资源分布不均衡，主要集中在华北和华东。其中，山西省炼焦煤种资源储量最大，查明资源量为 1551.84 亿吨，占全国资源储量的 55.35%。

炼焦煤的种类

习惯上，将具有一定的黏结性，在室式焦炉炼焦条件下可以结焦，用于生产一定质量焦炭的原料煤统称为炼焦煤。根据我国的煤炭分类标准，烟煤中的气煤、肥煤、气肥煤、1/3 焦煤、焦煤、瘦煤和贫瘦煤都属于炼焦煤，而褐煤、无烟煤以及烟煤中的长焰煤、不黏煤和贫煤都属于非炼焦煤。

我国炼焦煤各煤种的储量不均匀，以气煤（包括 1/3 焦煤）最多，达 1282.12 亿吨，占炼焦煤查明资源储量的 45.73%，其次为焦煤，占 23.61%，瘦煤和肥煤各占炼焦煤储量的 15.89% 和 12.81%。此外，尚有未分类的占 1.96%。

各类炼焦煤的特性

各子品种可以根据所生产焦炭的性能要求搭配使用。

在焦炭的生产工艺中，与焦煤密切相关的是洗煤和配煤两个环节。经过洗煤过程后的成品焦煤通常叫焦煤精煤（或焦精煤），它一般具有灰分低、硫分低、发热值高的性质。在我国炼焦原煤的供应中，不是所有的产品都可用来炼焦，只有适合选选的炼焦原煤经过选洗后才可用于炼焦生产。

由于各种炼焦煤的黏结性和结焦性不同，在焦炭的生产过程中所起的作用不同，为了合理利用煤资源、节约优质炼焦煤，需要将各煤种按照适当的比例搭配使用，这个过程称为配煤。在配煤过程中，焦煤是必不可少的煤种，属于基础炼焦煤。

焦煤基础知识系列之一）



天气因素推动 连豆后来居上

黄玉萍

近期，大豆期货的上涨引人注目，截至昨日 18 时，美豆 11 月最高达到了 1547 美分/蒲式耳，直指 2008 年 7 月 1 日创下的 1641.1 美分的纪录。究其原因，毫无疑问天气是推高价格的最重要因素。在此背景下，国内连豆也表现不俗，昨日 1301 合约收盘报涨停的势头反映出大豆上涨动能依旧强劲。

说天气是推高价格的最重要因素，主要有以下两个原因：

第一，天气对当前大豆作物生长至关重要。时值 7 月，北半球大豆生长进入最为关键的灌浆期，即作物光合作用产生的有机物质输送到籽粒中的时期。如果在灌浆期出现干旱少雨的天气，往往会造成大豆顶荚结实不实、豆粒不饱满，直接影响大豆的产量和质量。种植面积固然会影响全球大豆供给，但是，如果单产下降的幅度远大于种植面积的增加，那么种植面积再大也是徒劳。上周五，私人分析机构 Informa 经济公司将 2012 年美国大豆单产预估下调至 42 蒲式耳/英

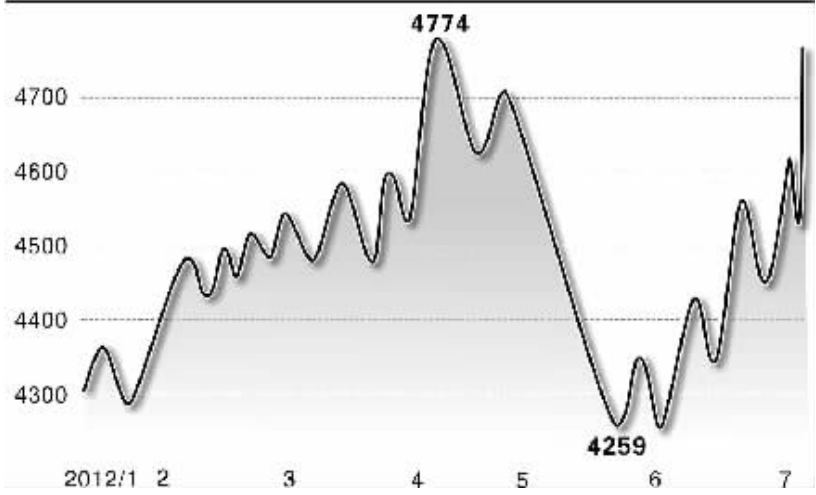
亩，而此前美国农业部报告的预估值是 43.9 蒲式耳。截至 7 月 2 日作物生长长报告中大豆优良率也是处在 45% 的极低水平。正因此，即使大豆种植面积由之前的 7390 万英亩扩大至 7608 万英亩，也丝毫没有削弱多头继续看涨的决心。

第二，在供给本来就偏紧的局势下，恶劣的天气对供给减少无疑是雪上加霜。根据美国农业部全球供需报告计算，巴西和阿根廷 2011/2012 年度大豆产量分别为 6550 万吨和 4150 万吨，较上一年度的 7550 万吨和 4900 万吨分别下降了 13% 和 15%。在南美大幅减产的背景下，贸易商不得不更多地向美国寻求货源，这使得美国期末库存不断被调低。国家粮油信息中心上周五称，按照当前消费水平，2012/2013 年度美豆库存消费比或降至 8 年最低。在 11 月南半球大豆开始播种之前，北半球大豆供给本来就是大家期待的能够改善当前供给偏紧局面的救命稻草。然而，中国黑龙江大豆种植面积减少 1000 多万亩已成定局，如果天气对美国大豆作物构成损害进而影响

产量，那么大豆价格强势上涨在情理之中。

相对美豆的上涨，连盘大豆略显乏力，这主要是因为港口库存及国储抛售对其构成一定压力。从 2012 年 4 月中旬开始，因压榨速度始终不及进口大豆到港速度，国内港口库存一直处在不断上升的通道中。截至 7 月 6 日，这一数据为 677 万吨，而自 2010 年 7 月以来的最高值也不过是 708 万吨而已。关于国储抛售，根据 6 月中旬黑龙江考察的情况来看，由于国储满库，而收储必先抛储，国储拍卖的频率由两周一增加到了一周一，数量也大有增加。以往国储拍卖更像是例行公事，而今年 4 月起拍卖情况大有改观。距今最近的 7 月 5 日的 56 万吨国储大豆拍卖，成交率达到了 29.6%，成交均价为 3952 元。虽然陈豆由于保存时间较长会出现出油率和品质降低的情况，但是价格的低廉仍然有效提高了成交率，对国内大豆价格上涨形成了一定的压力。

对于农产品的走势，虽然宏观面和资金面也不可忽视，但基本面永远是最重要的决定因素。因此，天气毫



一直落后于 CBOT 大豆和国内豆粕涨幅的连豆，昨日终于爆发，以涨停报收。

无疑当前最重要的关注焦点。虽然我们无法预测长期的天气情况，但是一些天气统计数据或许可以给我们提供一些线索：早在 3 个月前，美国海洋和大气管理局就称，极端天气出现越来越频繁，2012 年 4 月是有记录以来的 133 年中气温第五高的 4 月；国际气象机构报告，7 月份全球开始发生厄尔尼诺灾害气候，这一天

气将导致北半球大豆产区干旱，且将贯穿美豆后期整个生产过程。密切关注天气状况，如果美国农业部即将出炉的新一周作物生长状况和月度全球供需预报从优良率和产量、库存等数据上提供进一步看多大豆的证据，那么可以说 1600 美分/蒲式耳的价格将指日可待。

（作者系华泰长城期货研究员）

国际小麦上涨30% 郑麦发力逞强

陈丽娜

受欧盟、黑海地区天气干旱引发国际小麦减产影响，国际小麦现货价格上涨 28% 左右，与此同时，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米

因美国中西部地区天气干旱出现大幅上涨，在其带动下，CBOT 小麦期货自 6 月 15 日以来上涨近 30%。受外盘上涨提振，加上国内新麦产量不及市场原先预期影响，郑州强麦 1301 合约昨日大涨 2.46%，报 2581 元/吨。

由于欧盟、俄罗斯、澳大利亚等地区天气较差，引发市场对小麦产量担忧，美国农业部预计 2012/2013 年度欧盟、俄罗斯和澳大利亚小麦产量分别同比下降 5%、5.7% 和 12% 至 1.31 亿吨、5300 万吨和 2600 万吨，其他国家诸如哈萨克斯坦、乌克兰、阿根廷和巴西等国的小麦产量预期都有不同程度的下滑，使得预期 2012/2013 年度全球

小麦产量较上年度下降 3% 至 6.72 亿吨。与此同时，国际谷物理事会（IGC）也预计 2012/2013 年度全球小麦产量同比下降 4% 至 6.65 亿吨。

国际小麦产量低于消费量，小麦供需趋于紧张。2012/2013 年度全球小麦消费量小幅下降 2% 至 6.82 亿吨，然而因欧盟、俄罗斯等地区天气原因，预期 2012/2013 年度全球小麦产量可能同比下降 3% 至 6.72 亿吨，全球小麦产量低于消费量，使得预期 2012/2013 年度全球小麦期末库存同比下降 5% 至 1.86 亿吨，库存消费比为 27.2，比上一年度减少 0.9 个百分点，2012/2013 年度全球小麦供需较 2011/2012 年度趋于紧张。

国内新麦生长后期虫害和多雨影响产量预期。我国新麦收获基本于 6 月下旬全部完成，由于 5 月中下旬小麦生产后期部分主产区雨水较多和虫害明显，使得今年新麦产量可能不及我们原先预期的 1.19 亿

吨，综合预计今年小麦产量可能在 1.18 亿吨左右，基本与去年小麦产量持平。之前国家粮油信息中心预期今年小麦产量为 1.2 亿吨。

外盘玉米因天气干旱大幅上涨，给小麦价格以提振。国际玉米期货价格大幅拉升，6 月中旬以来 CBOT 玉米涨幅达 35% 以上，目前美国玉米价格已创 2011 年 9 月以来的历史最高，主要受近期美国中西部天气干旱引发市场对调降美国玉米单产担忧的影响。尽管气象机构预计后期美国中西部地区天气有望凉爽，但美国玉米单产下调的预期可能不变，密切关注本周三美国农业部公布的 7 月供需报告，市场预期美国农业部可能下调美国玉米单产的估计，将给市场营造利多氛围。CBOT 玉米有望持续上涨，这将给小麦市场以提振。

小麦玉米比价处历史最低，后期有望修复。郑州强麦 1301 合约价格较连玉米 1301 合约价格高

纺织行业亏损面扩大 棉价易跌难涨

证券时报记者 李哲

由于外需不振，国内纺织品服装出口行业整体效益大幅下滑，更多的中小型企业将面临淘汰出局的风险，纺织行业价格战已经进入白热化阶段，疲弱的需求下棉花价格依然易跌难涨。

中国纺织工业协会的数据显示，今年头 5 个月，中国纺织品服装出口总额 906.42 亿美元，增幅同比减少 24.47 个百分点，扣除价格上涨因素，纺织行业实际出口量仍是负增长；规模以上纺织企业实现内销产值 17571.58 亿元，增幅同比减少 18.51 个百分点，表明纺织行业内销增速明显放缓。

进入 7 月份，随着传统淡季的来临，纱布销售各项数据下滑更加明显，市场价格战更加严峻。

■ 期指机构观点 View points

建议多头高位减仓

广发期货股指期货研究组：消费者物价指数（CPI）的公布并未给市场带来期待中的利好刺激效果，期指结束上周五的反弹，下挫创近期新低。持仓量增加 3048 手至 85349 手，再度刷新纪录。从中金所公布数据来看，多空双方均增持，但空方力量明显。主力合约仓位多空双方内部分歧明

显。从次月合约增持幅度来看，空方力量较强。具体席位表现也相对保守，动作幅度较小。

技术上，近期持续在 2012 年以来沪深 300 形成的双顶形态的颈线位置，接近布林通道下轨，此处可能将表现出一定的支撑。综合来看，这种弱勢行情继续。短暂的反弹调整需要有实质权重板块利好消息才有可能继续。多方需格外谨慎，建议高位减仓。

持仓再创新高 期指短期弱势难改

上海中期期货研究所：昨日股指期货总持仓达到 8.53 万手，再创历史新高，而对应的期货价格较前一日结算价格下跌幅度超过 2%，创年内新低。虽然期指增仓一部分是因保证金下调引起，但现阶段市场情绪较为悲观的背景下，增仓下跌加剧市场担

忧情绪。加之期指上方面临各短期均线的压制，短期或难改弱势局面。不过，本周将有多组重要经济数据公布，期指日内波动或加剧，将给短线投资者带来更多的机会。

昨日公布的 6 月 CPI 同比上涨 2.2%，6 月生产者价格指数（PPI）同比下降 2.1%，数据均超出预期。短期内通过改善经济基本面来提振股市的可能性几乎没有，股市是否能止跌企稳将依托于是否有政策红利出

现，若短期市场没有利好消息出现，期指将维持弱势局面。

不过 6 月 CPI 增速的大幅回落为央行进一步采取货币政策创造了空间，因此不排除央行近期内再次进行降准操作。同时，稳增长政策力度有望加大。这些预期或支撑近期股指走势。

另外，期现价差由上周五的 6.99 点扩大到昨日的 14.8 点，期现价差的扩大或提升投资者信心，从而对股指形成一定支撑。（黄宇 整理）