

动力煤10月进口量创新低 拐点或现

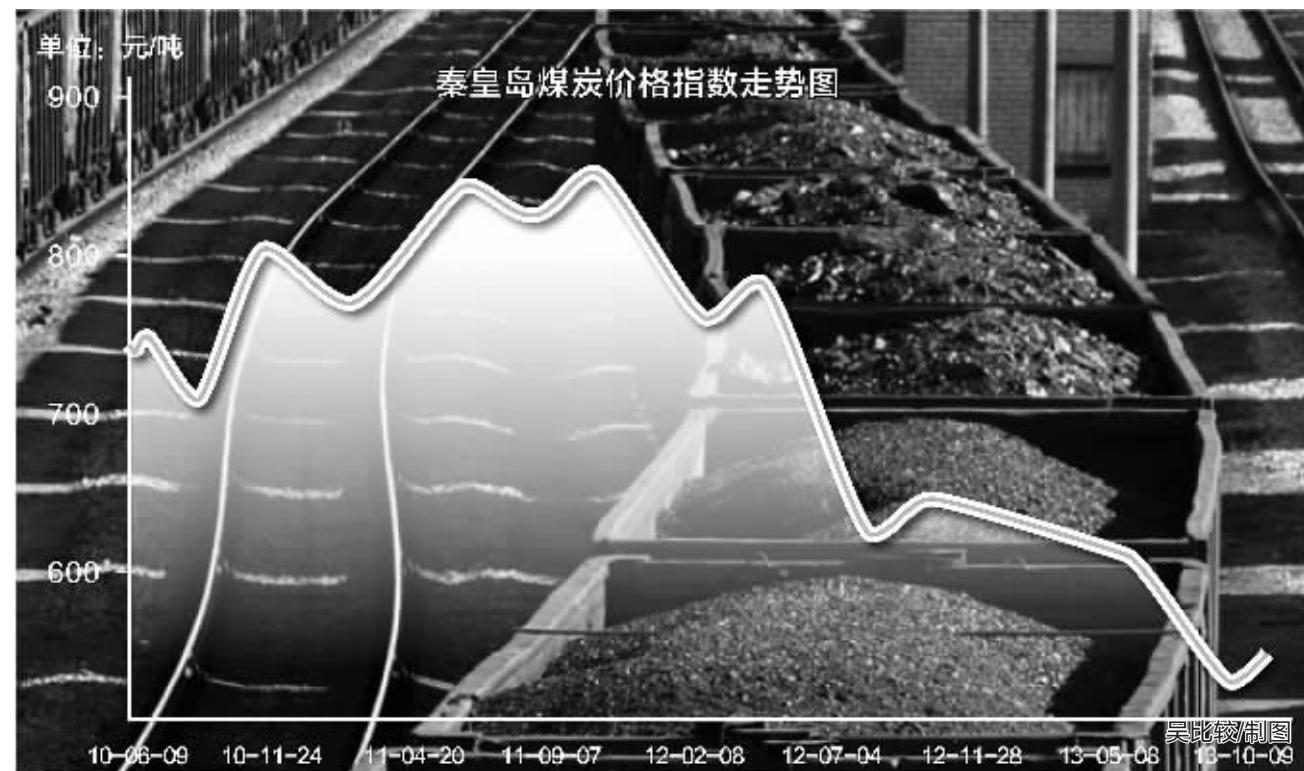
证券时报记者 魏书光

尽管10月份动力煤进口量创年内新低,但是市场预计,随着国内动力煤价格持续一个月的攀升,国际动力煤价格的吸引力再次上升,加上年底合同兑现影响,11月份和12月份进口煤数量将继续放大,压制国内动力煤价格上涨。

统计显示,1-10月,我国累计进口煤炭2.6亿吨,同比增长17.3%,进口均价89.8美元/吨,同比下跌13.1%。其中,10月份,我国煤炭进口量约2121万吨,创下今年以来的新低,环比减少约452万吨,降幅17.56%,延续了8月以来的下跌态势。

10月份煤炭进口量大幅减少,其中主要减少的是动力煤的进口量。对此,市场普遍认为,造成8-10月煤炭进口量持续萎缩的主要原因是国内煤炭市场低迷与煤炭价格的持续下跌,特别是9月份是国内外煤价差最小的一个月,某些地区的价格甚至出现倒挂,这是导致进口量大幅下降的最直接原因。

7月初至9月底,环渤海动力煤价格指数累计下跌65元/吨,在此期间我国沿海地区航运价格持续上涨。以秦皇岛至广州5-6万吨海运费测算,7月初至9月底航运费累计上涨约13元/吨,综合测算,我国内贸煤炭市场价格波动约50元/吨,而同期,发热量5500大卡的外贸煤到我国南方价格波动相对较小,大约3美元/吨。这导致进口煤逐渐失去价格优势,



贸易商采购重心向内贸煤炭偏移。据纽卡斯尔港作业数据显示,澳洲纽卡斯尔港10月出口至中国动力煤200万吨,环比下跌23%,是近5个月来最低值。

但是进口煤炭持续下滑的情况,预计将在11月份和12月份发生逆转。据往年同期数据显示,四季度我国煤炭进口量通常处于相对高位。受年度合同集中兑现影响,11月、12月的煤炭到岸量会显著增加。

加上当前国内港口动力煤价格涨回到四个月前水平,国外煤炭价格优势再次显现。

数据显示,秦皇岛港口5500大卡动力煤的成交价格已经涨回到7月中旬水平。7月份中旬开始,环渤海动力煤价格从550元/吨跌到510元/吨,用了2个半月的时间,而从510元/吨涨回到550元/吨则只用了1个半月的时间。

特别是,今年进入10月以来,我国主要煤炭企业上调部分动力煤销

售价格,加之大秦线于10月9日开始为期20天的秋季检修,内贸市场货源供应偏紧,激发了煤炭市场的采购热情,促使内贸煤价回升预期强烈。10月16日,环渤海动力煤价格指数实现自2012年11月7日以来首次上涨,截至11月6日,环渤海动力煤价格指数报收545元/吨,连涨4周且涨幅逐周放大,累计上涨15元/吨。持续上涨的内贸煤价带动外贸煤炭采购需求有所释放。

美元强势将引发大宗商品进一步下跌

简翔

数据显示美国10月新增非农就业20.4万人,而普遍的预期是12万人,另外八九月新增人数也被上调合计6万人之多。从绝对值来看这个数字并不算多,金融危机后非农超过30万的月份比比皆是。但是该数字是在美国政府停摆两周的基础上取得的,这说明美国经济自身已经开始走向了正轨。

如果从2009年算起,非农增长的人数不会低于2002年后的房地产泡沫时期,而增长的力度也只是略差于黄金十年的上个世纪90年代。对于消费占国内生产总值GDP70%的美国经济而言,就业的复苏意味着消费的回暖,美国这个全球经济发展的引擎似乎又重新找到了动力。

美国经济的持续上升,意味着前

期一直支持市场的量化宽松政策QE正在失去正当性,而退出一直是悬挂在市场上最大的利空。虽然美联储已经将退出的时间一再延后,但是资本市场已经做出了反应。美国的国债收益率已经开始上升,进而引发了固定收益市场的不稳定。目前10年期国债收益率平均水平是2.7%,足足比半年前高出1%。金融机构的固定收益部门也不再是稳定的印钞机,这段时间内不断传出国外投行裁减固定收益部门人员的新闻。

虽然下任美联储主席耶伦是典型的鸽派,但是对于就业持续好转的情况也不能熟视无睹。当下或许不是退出QE最好的时候,但削减规模或放缓都是可选项之一。毕竟连续数年多轮量化宽松已经实质上形成了全球性的泡沫,包括美国股市以及新兴市场房地产在内的估值都已经创出了历史最

高水平。

唯一的顾忌是当联储试图以言论来试探市场时,全球金融市场反应剧烈,新兴市场遭遇资金撤离、货币贬值和股市跳水等问题,这些因素导致美联储在9月没有削减QE。

我们对于当前市场主线其中的一个看法是,无论美联储是否会在年内至明年3月份削减QE,市场都已经开始为此做准备。美国国债收益率的上升将会是趋势性的,而欧洲则受累于疲软的经济无法提升利率,其结果是从中期来看,美元将步入上升通道。如果从大的周期来看,2002年以后美元就一直处于熊市之中,这支撑了全球经济的繁荣,考虑到美元作为基础货币在全球经济的定价功能,当前或许是新一轮全球变局的前夜。

上一轮美元牛市是上个世纪90年代,美元以及美债利率的上升带来的资金大幅回流美国,并导致了1997年亚洲

金融风暴以及随后的俄罗斯危机。如果将目光放得更加长远,上个世纪80年代美元牛市引发了拉美债务危机,这些历史都是我们需要警惕的。

从美元的角度来看大宗商品市场,大宗商品的坏消息似乎远远没有结束。中国经济结构调整已经为大宗商品黄金十年画上了句号,而美元牛市的崛起则可能带来新一轮的下跌。美元作为货币锚,是大宗商品标价的基础,其与大宗商品的关系就好比跷跷板,美元的趋势性上升必然会带来商品相对价值的下滑,商品的金融属性将随之贬值。

我们认为自2011年开始的大宗商品牛市可能重新开始,并在美元上升的驱动下加速下行。大宗商品未来将对金融因素的变化更为敏感,商品期货的投资者比起以往需要更加关注全球货币因素的动向。

(作者单位:平安期货)

互联网经济推动大宗商品市场快速发展

朱茜

10月下旬,中国证监会公告北京市清理整顿各类交易场所工作已通过部际联席会议检查验收,自去年11月7日起,证监会已分7次公告了31个省区市通过检查验收,仅剩上海、天津、云南、河南、内蒙古5省区市尚未完成验收。

大宗商品市场清理整顿工作已经接近尾声,即将进入规范发展阶段,笔者认为,应该在互联网电子商务蓬勃发展的大背景下从完善大宗商品市场体系的视角来思考这个问题。

互联网应用正在革命性地推动大宗商品市场体系建设。随着科技的快速发展,互联网经济已从传统的零售业务逐步渗透到大宗商品市场领域,互联网具有高效、集约、便捷和参与群体广泛的特点,大宗商品的互联网交易是对传统的市场体系的完善和补充。我国拥有全球第一位的现货贸易量,而我国的现货市场体系建设却一直不完善,成为制约经济发展的瓶颈。在互联网时代,现货市场的金融属性将不断强化,发展和完善以互联网应用为主的现货市场,能快速推进我国多层次商品市场体系的建设

和完善。

在互联网时代,发展大宗商品交易市场,要充分利用信息化手段。

首先,竞价、商城挂牌等模式是传统大宗商品贸易的电子化。竞价交易、商城挂牌交易等模式满足了大宗商品的流通基本需求。从浏览商品、下单购买、确认付款到提货验收,这种简洁明快的交易流程基本符合传统交易习惯,适合标准化程度低、个性化的商品开展电子商务。该类交易模式扩大了可参与群体的范围,使市场的地理边界得以延伸,市场辐射面得以扩张,有利于降低交易成本、促进商品流通,对传统现货批发市场改造与提升具有一定意义。

其次,中远期交易模式丰富了大宗商品电子商务的功能。大宗商品中远期交易突破了传统市场在交易上的时空局限,弥补了我国远期现货市场的不足,在促进商品流通、提高流通效率、规避价格风险以及发现价格等方面发挥作用。

大宗商品交易市场的发展趋势。大宗商品交易市场应做好现货市场与期货市场、场内市场与场外市场的对接。目前,以天津贵金属交易所为代表的分散式柜台交易,已尝试将场外市

场(OTC)的运用模式引入大宗商品交易市场。另外部分期货公司也以风险管理子公司为平台探索建立OTC市场。期货公司的风险管理子公司已对抢占非标准化产品市场跃跃欲试。越来越多的期货公司开展了场外大宗商品市场的研究,部分期货公司的风险管理子公司已经先行试水参与到现货电子盘市场,开展包括基差交易、仓单置换在内的多项合作。

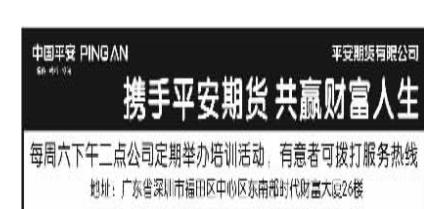
大宗商品市场如果能充分利用一些现货产业背景的期货公司的现有优势,共同探索建立大宗商品交易和资源配置平台,将目前尚不具备期货交易条件的商品在大宗商品市场上进行交易,提高物流、信息流、资金流水平,逐步形成大宗商品的定价中心,将推动我国整体商品市场的发展。

大宗商品交易市场要立足于服务实体经济。目前,清理整顿工作已走向尾

声,据悉,商品现货市场交易管理办法(试行)已经征求意见,审议并原则通过。管理办法确立了商务部、人民银行和证监会对商品现货市场交易的联合监管机制,我国的大宗商品交易市场将逐步走向规范。应该充分利用资源配置平台,服务实体经济。

首先,大宗商品交易市场应推动和扶植产业客户建立市场化的仓储物流体系,引导企业建立交割仓库。并以仓储基地为中心,完善市场化物流运输体系,促进期、现高度融合的市场体系的形成。其次,大宗商品市场要通过中远期交易,特别是现货延期交易,协助企业锁定产品价格,规避价格风险,并扩大营销渠道,加速实体企业发展。最后,大宗商品交易市场可以探索现货仓单为担保,借助信贷机构,加速企业资本流转,化解企业融资难题。

(作者单位:天津贵金属交易所)



粳稻期货18日挂牌上市 基准价均为3050元/吨

郑商所昨日发布通知称,粳稻期货将在18日挂牌上市交易。首批上市交易合约为JR403、JR405、JR407、JR409、JR411,各合约挂牌基准价均为3050元/吨。

根据要求,粳稻期货上市首日涨跌停板幅度为合约挂牌基准价的±8%,交易保证金为5%。同时,粳稻期货交易手续费收取标准为3元/手。并自上市之日起,粳稻期货合约当日开平仓手续费减半收取。目前,粳稻指定质检机构为黑龙江省粮油卫生检验监测站和中国检验认证集团辽宁有限公司。(魏书光)

来宝集团前副主席哈里·邦加称 中国两年内 接手铁矿石定价权

证券时报记者 李辉

据海外媒体报道,来宝集团前副主席哈里·邦加(Harry Banga)称,随着铁矿石市场供应增加,转为买方市场,中国两年内将从矿商手中接过铁矿石定价权。

本周一,天津港进口铁矿石价格报135.90美元/吨,此前邦加预计,铁矿石价格将跌至95-110美元/吨。随着中国经济结束了两个季度的下滑,铁矿石市场迎来一轮反弹行情,使得铁矿石价格今年以来的跌幅收窄至6.2%。

摩根士丹利分析师乔尔·科兰表示,澳洲矿商的产量扩张,将推动铁矿石市场明年将自2010年来首次出现供应过剩局面,下半年将好转。瑞银称,澳洲铁矿石产量的大幅增长将使得铁矿石市场供应从今年的过剩2400万吨猛增至1.54亿吨。

邦加认为,随着市场形态的转变,买方将占据市场主动权,中国将

在未来两年接手铁矿石定价权,这将刺激亚洲铁矿石衍生品市场蓬勃发展。

他说,随着中国钢厂新一代有留学背景的经理人涌现,他们更愿意利用铁矿石衍生品合约对冲价格风险。铁矿石衍生品合约交易量将大幅增长,达到12亿吨现货交易量的近两倍。他预计新加坡交易所和大连商品交易所的铁矿石期货合约今年交易量将达到1.3亿-1.5亿吨。过去三年铁矿石合约交易增长迅猛,但只是冰山一角。

据中国海关数据显示,中国9月份铁矿石进口7458万吨,创历史新高纪录。10月份中国进口铁矿石6783万吨,较去年同期高出20%。邦加认为,这并不代表中国需求疲软趋势出现反转,这只是钢厂在春运前囤货。

铁矿石价格自今年5月份创下的低点反弹幅度已达23%,与去年9月创下的近3年低点相比,涨幅达57%。

鸡蛋期货合约设计说明

大连商品交易所本着服务“三农”,贴近“小微”企业需求和保障品种安全运行的原则,将食品安全放在首位,以鸡蛋行业标准为基础,参考了产业现状和现货贸易习惯,在广泛调研蛋鸡养殖场、贸易商和检验机构的基础上,设计了鸡蛋期货合约。

合约设计原则: (一)服务“三农”,贴近“小微”企业需求。鸡蛋期货的合约规模按照我国平均规模养殖户的10日左右产量确定,便于中小养殖户参与,交割月的持仓限额也按照现货贸易习惯和中小规模贸易商的实际情况设置,适应鸡蛋产业规模小的特点。

(二)将食品安全放首位,保障交割品质量。在交割质量标准上,参考供港鸡蛋的质量安全控制经验,

规定包装使用跨省长途运输普遍采用的纸箱托盘,以降低出入库过程中的破碎概率,减缓鸡蛋的相互影响。在交割制度上,通过入库时查验“三证”,缩短鸡蛋期货在库时间、交易所定期组织抽检、接货方确认质量后支付货款、出现卫生质量问题免费换货等手段,建立起一整套涵盖严格入库、安全储存、事后追索等保障期货交割用鸡蛋食品安全的体系。

(三)保障品种安全运行,严格防范交易交割风险。

交割制度:鸡蛋期货采用推荐品种交割制度,经交易所认定的品牌鸡蛋符合交易所要求可以免检直接交割。鸡蛋期货进行推荐品牌交割应符合如下要求:

(1)每个鸡蛋蛋壳上应喷印品牌名称和生产日期,生产日期距离入库日期不超过7天。

(2)需提供生产企业盖章的质量合格证。

(3)需提供生产企业盖章的质量合格承诺书,承诺当卫生质量出现问题时,免费为买方提供换货服务。

交割地点:根据我国鸡蛋市场的物流流向流量特点、各地间的价

格规律以及价差关系,我们制定如

下的交割地点和升贴水方案:

(1)选择河南、河北、山东和辽宁四个主产

省为基准交割地,产区省份中江苏省、湖北省升水50元/500千克,销区省份中广州升水250元/500千克、上海升水150元/500千克、北京升水50元/500千克。(2)交割仓库选择河南、河北、山东、辽宁、湖北、江苏等主产省份以及北京、上海和广东等主销省集散地的恒温库,交割仓库选择大型蛋鸡养殖企业和公司加农户模式企业。

涨跌停板与保证金: 饲料约占鸡蛋生产成本的70%,而玉米和豆粕是生产饲料的主要原料,因此,原有的玉米和豆粕与鸡蛋存在一定的套利关系。根据鸡蛋的现货价格波动情况,鸡蛋期货的涨跌停板设置4%,保证金水平设置为5%,可以满足风险控制的要求。

合约月份: 考虑品种特点、供给、需求的时间特征等方面因素,确定1、2、3、4、5、6、9、10、11、12月作为合约月份。

交易单位: 考虑现货市场发展趋势、合约规模大小、国内已有品种的合约设计习惯因素等,将鸡蛋期货的交易单位设定为5吨/手。

报价单位: 鸡蛋期货的报价单位设定为元/500千克,即元/1000斤,与我国现货市场的习惯和现状相吻合。

最小变动价位: 根据中国畜牧业协会统计,2007-2011年,全国鸡蛋平均价格为3880元/500千克,鸡蛋期货的涨跌幅限制为4%,达到一个涨停板或者跌停板的波动幅度约为155元/吨,鸡蛋期货的最小变动价位设定为1元/500千克,向连续波动155次触及涨跌停板,与上市品种相比,较为适中,可以满足要求。

(鸡蛋期货知识之三)



大连商品交易所