

大型煤企相互借力 动力煤价劲升

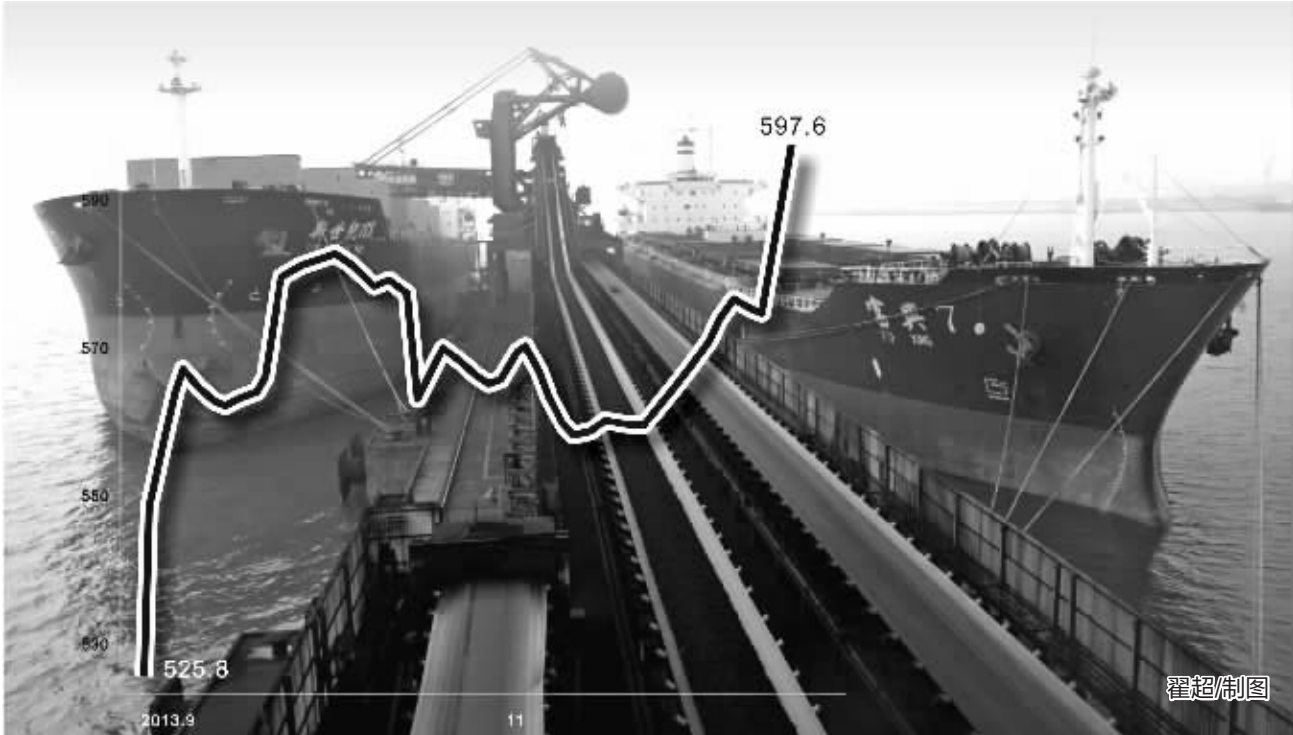
证券时报记者 魏书光

作为动力煤期货交割地的秦皇岛港口,煤炭资源越来越高度集中,在动力煤仓单寥寥的情况下,大型煤炭企业和投机资金正在相互借力,让煤炭价格不断攀升。

目前,动力煤期货 1405 合约已接近 600 元/吨,创下上市以来新高,动力煤期货注册仓单为零,投机资金也在加大入场力度。根据北京中期的统计数据,动力煤昨日盘面资金流入 1 亿元,沉淀资金 8.91 亿元。总成交 179358 手,持仓 75282 手,日增仓 7896 手。北京中期期货研究院胡彬认为,资金的涌入也为动力煤价格上行提供了动能。与此同时,秦皇岛动力煤价格指数也连续 5 周上涨,创下 554 元/吨的年内高点。

这在一个不算寒冷的冬季,在国内采购经理指数 (PMI) 持续下行的情况下,煤炭价格能够持续走出一波独立上升行情,显得异乎寻常。报复性上涨”,成为记者从煤炭企业调查了解中听到最多的一句话。山西一家煤炭生产商就直言,今年 10 月份之前,动力煤价格快速下跌对煤炭企业的伤害很大。对于一些生产成较高的山西煤炭企业来说,5500 大卡港口平仓价 630~640 元/吨是一个比较合理的价格。预计下周港口煤价还将进一步上涨,涨势可能要延续到年底。

但是,煤炭价格要不要涨到年底,还要看大型煤炭企业的脸色才行,尤其在秦皇岛港口煤炭资源越来越向大企业集中的情况,更是如此。秦皇岛海运交易所的一项调查表明,随着国内煤炭价格的持续下滑,特别是今年 6 月下旬煤炭价格加速下挫之后,部分煤炭生产和发运企业亏损加剧,被迫减少甚至暂停了煤炭向港



口的发运,促使神华、中煤、同煤、伊泰等四家主要煤炭生产企业在环渤海地区发运港口所占煤炭资源份额得到显著提高,这也是与 2011 年相比,当前秦皇岛港库存煤炭品种明显减少的直接原因。

大型煤炭企业市场份额的扩大,降低了市场动力煤资源的流动性,迫使煤炭需求更多地转向大型煤炭企业,在供求关系转向偏紧之后,发运港口煤炭资源的集中化趋势放大了卖方市场倾向。

神华集团、中煤能源等大型煤炭企业拥有越来越多话语权的同时,也在全力控制煤炭发货的节奏。秦皇岛煤炭网数据中心显示,11 月份以来,秦皇岛港煤炭库存持续在 500 万吨以

下运行,维持在近两年来的最低水平。截至 11 月 25 日,秦港煤炭库存减少至 475 万吨,一周内减少了 70 多万吨,持续刷新两年来最低水平。

这在近年来秦皇岛港口煤炭库存上是很少见的情况。从秦港煤炭库存的历史数据来看,除去今年 5 月 1 日、2 日秦港库存分别为 496 万吨、496.9 万吨以外,港口煤炭库存都维持在 500 万吨以上。

港口库存的低水平,使得下游电力企业着了慌,使劲派船订货,运价也水涨船高,创下 3 年来最高水平。以秦沪线为例,从今年最低位的 7 月 9 日的 27.5 元/吨上涨到 11 月 13 日的 61.5 元/吨,上涨了 123%,翻了一番多。

抢运之下,全国重点电厂存煤快速上升。数据显示,8 月 29 日,全国重点电

厂存煤 6308 万吨,降到今年以来最低点。伴随着抢运的展开,下游电厂存煤快速上升,11 月 10 日存煤数量比 8 月 29 日增加了 1800 万吨。目前,我国华东电网存煤可用天数为 15 天,广东电网存煤可用天数为 21 天,处于中高位。

尽管电厂越来越多煤炭库存的情况下,大型煤炭企业“玩弄”发货节奏的游戏玩不了太久。但是,大型煤炭企业正在成为价格暴涨暴跌的最大受益者。特别是今年 7 月份之后,高企的国内煤价引来进口煤大幅增加,导致国内煤价暴跌。在大型煤炭企业的抢先大幅降价下,受伤最重的是中小型煤企被挤出市场。如今,即便是在煤价持续上升的情况下,获益最多的依然是大型煤企,中小煤炭企业仍然普遍无力开工或增产。

年末季节性看涨 鸡蛋期货飙升创新高

证券时报记者 沈宁

昨日,大商所鸡蛋期货大幅飙涨,创出上市来新高。分析人士认为,临近年末的季节性因素,是此番鸡蛋期货上涨的主要原因,近期市场整体易涨难跌。

截至周一收盘,鸡蛋期货主力 jd1405 合约收报 4168 元/500 千克,较前日结算价飙升 144 元/500 千克,涨幅高达 3.58%。市场资金介入明显,主力合约当日增仓 35366 手至 70756 手,单日翻番,27.5 万手的日成交量为前一交易日 6 倍。

浙商期货分析师陈少文表示,鸡蛋期货的大幅上涨更多是受到季节性因素的影响。通常而言,年末前后,尤其元旦、春节节假日备货会引发一轮价格上涨,气温下降,鸡的产蛋率下降

也有助于市场库存的消化。

临近年末人心思涨,从历史规律来看,近期蛋价的上涨势头有望延续。良运期货分析师刘存亮称,按照往年季节性规律,目前时间段正是鸡蛋价格的上涨周期,现货价格下方支撑强,而业内对蛋价年前上涨也抱有乐观态度,期货市场周一的飙涨可以看成是提前反应。

从近年价格走势分析,鸡蛋期货在 4100~4200 元是比较合理的,5 月合约上面的空间不会很大,4200 元附近已是相对高位。”刘存亮说。

从现货市场来看,昨日全国主产区均价 3.66 元/斤,11 月至今均价一直徘徊在 3.60~3.70 元/斤,整体行情呈小幅震荡调整阶段。当前主产区货源供应正常,局部地区养鸡场有 3 天左右存货。

消息面上,广东省疾控中心在佛山召开本年度流感和人禽流感监测防控会议,省疾控中心首席专家、传染病预防控制所所长何剑峰在会上表示,预计未来数月,广东出现散发人感染 H7N9 禽流感病例的风险将明显增加,防控这一风险的关键在于管理活禽交易市场,因此广东还需要继续推行零售市场活禽不过夜的既定政策。

当然还必须考虑到资金借机炒作的因素,鸡蛋现货价格近期比较平稳,市场预估产区涨价可能会相对滞后一些。后市整体易涨难跌,考虑到现货市场的价格规律,9 月合约未来的上行空间会更大,可以考虑做多 9 月或者买 9 抛 5 的套利策略。”陈少文说。

卓创资讯分析师李霞认为,昨日鸡蛋期货放量上行可能与东北降雪有关,另一个重要原因可能是投机主力资金

介入、借机炒作。技术面分析,周一增仓 35366 手,多头气氛较浓,预计短期鸡蛋期货仍存上涨惯性,投资者需持偏多思路。

大商所盘后持仓报告显示,昨日鸡蛋期货前 20 名多头期货公司席位增持多单 9247 手至 25732 手,前 20 名空头席位增持空单 8689 手至 27457 手。

瑞达期货许文哲表示,鸡蛋 1405 合约大幅拉升,突破上市以来的突破高点之后加速上行,最高涨幅接近涨停板,强势特征明显,预计后市还可继续看涨。不过考虑到现货价格还未有剧烈反应,鸡蛋期价不会持续暴涨,短期的震荡整固应该是大概率事件。操作上,建议多单继续持有,逢低可加仓,保守参考位置在 4110 元附近,跌破 4100 元先清仓止盈,回落 4080 元附近尝试多单重新进场。

关键利好缺失 PTA跌势绵绵

王涛

在 7500 一线短暂盘整后,近期精对苯二甲酸 (PTA) 主力 05 合约再度显现弱势下滑迹象,同时近月 01 合约本周开始加速下行,已创出下半年新低。

笔者认为,由于四季度聚酯下游需求表现持续疲弱,市场需求面拉动有限;而随着年底临近,后期亚洲对二甲苯 (PX) 装置集中投放的利空面临兑现,今年 PTA 将难以再现过去几年逢年底必涨的行情特点,后期将持续陷入阴晴震荡格局。

成本端受上游产能投放临近难有起色。上游 PX 本月表现稳定,虽然 11 月 ACP 谈判失败对现货市场造成一定利空影响,且印尼 TPPI 装置开车增加了东北亚市场的供应,但是由于古雷装置在月初意外停车,同时国内仍有两套装置处于停检状态,PX 供应面未明显宽松,因此亚洲现货整体仍然围绕 1400 美元/吨关口盘整,未表

现出明显松动。

然而,随着年底的临近,2014 年初亚洲 PX 新产能集中投放的时间节点即将到来,虽然本月传出消息称几套装置可能延期 1 个月左右投放,不过无碍市场对于明年一季度 PX 供应面大幅改善的预期;从最新的进度来看,明年 2 月份前后亚洲有望新增 350 万吨左右的 PX 产能,占目前总产能 13% 左右。预计后期亚洲 PX 价格整体将出现盘整下行走势,PTA 成本支撑将出现明显下移。

下游持续偏弱,供需面维持较大压力。四季度下游市场表现不尽如人意,“金九银十”市场产销总体未达预期,下游旺季补库行为并不明显,聚酯产品价格也陷入了持续下滑的困境。虽然 11 月上旬采购节点出现后产销一度有所提升,但是随着周期性补库结束,聚酯产销再度回落。上周燕山颁布了限电减排计划,涉及众多聚酯下游企业,将会对年底下游需求造成一定程度影响。聚酯库存近期在产销拖

累下开始出现上升迹象。与此同时,国内 PTA 开工率依然维持在 7 成上方水平,市场供应充足,由于大部分装置已完成年内检修,后期大规模降负有一定困难,因此笔者预计年底前市场供需面仍将面临较大压力。

现货阴跌连连,期价升水空间有限。在供需压力以及原料回落预期影响下,近期 PTA 现货市场表现出持续弱势。从中纤网公布的华东市场成交均价来看,9 月中旬至今 PTA 现货仅在本月中旬有过小幅反弹,均价已从 7700 元/吨下跌至 7300 元/吨,连续创下年内新低。而国内主要厂商月度结算价也在 10 月份跌破上半年死守的 8000 元/吨大关,本月进一步下跌至 7550~7650 元/吨。由于结算价与华东现货有 300 元左右的价差,本月结算价的低结无疑进一步对现货市场释放出了利空信号。

随着本周一 TA01 合约的大幅下挫,近月期现价差较前期显著缩小。不过目前期货 01 和 05 合约仍较现货升水 100~120 元左右,笔者认为在目前现货

持续趋弱的背景下,05 合约保持目前的升水幅度较为合理;而 01 合约随着交割月的临近,期现价差将会进一步收敛,01 合约数周内有望运行至 7300 元附近,近期买 5 抛 1 反套仍有一定空间。总体上,现货近期弱势对期价产生了明显的向下牵制。

综上所述,年底前下游需求目前看来难以有较大起色,在 PTA 维持较高开工率的背景下,市场供需面压力难以缓解,整体过剩压力仍将持续对行情产生利空影响;而近期一系列装置停检事件虽然在某种程度上促进了亚洲 PX 现货市场的短期趋稳,但是由于 2014 年初前后巨大的产能投放压力,预计亚洲 PX 将逐步往 1200~1300 美元/吨区间靠拢,PTA 成本支撑下陷的时间点日趋迫近。总体上来看目前 PTA 暂时无法找到明显的利好提振,在目前的市场氛围下,年底前弱势盘整格局预计难以打破,笔者认为现货市场年内低点或将探至 7200 元/吨附近。

(作者系中证期货分析师)

上期所有有色金属连续交易 12月20日上线运行

证券时报记者 沈宁

11 月 25 日,上期所发布《关于有色金属连续交易上线运行有关事项的通知》称,有色金属连续交易自 2013 年 12 月 20 日晚间起开始上线运行。

根据《通知》,此次上期所上线连续交易的有色金属品种覆盖已上市的铜、铝、锌、铅四个期货品种,连续交易时段为每周一至周五 21:00 到次日 1:00,法定节假日(不包含双休日)前第一个工作日的连续交易不再交易。

根据相关规则,有色金属的开盘集合竞价在连续交易开市前 5 分钟内进行,即 20:55 至 21:00,12 月 23 日(周一)的日盘将不再进行集合竞价。有色金属连续交易开始时间 21:00 与黄金、白银一致,结束时间适当提前至次日 1:00,满足有色金属品种投资者的实际交易需要,同时也便于境内外市场形成良好的互动。

为了更好地服务有色金属行业现货贸易,提升我国有色金属期货价格的国际影响力,上期所向市场发布白天交易时段 9:00~15:00 的日间交易均价。日间交易均价发布时点为每个交易日白天交易时段结束后,其计算方法为:白天交易时段 9:00~15:00 成交价格按照成交量的加权平均价。同时,修订第一节交易均价的名称为 9:00~10:15 时段交易均价,其计算方法和发布时点保持不变;每个交易日第一节交易时段结束后,发布 9:00~10:15 交易时段成交价格按照成交量的加权平均价。此次发布的日间交易均价涵盖所有上市品种。

业内人士认为,在经济全球化、商品金融化、资产证券化、交易网络化的背景下,连续交易已经成为期货市场发展的一种趋势。上期所在黄金、白银连续交易试点成功的基础上,稳步推出有色金属连续交易对于有色金属产业发展和期货市场国际化具有重大意义。

大商所召开期货市场服务实体经济座谈会

大商所日前在京召开期货市场服务实体经济座谈会,就贯彻落实十八届三中全会精神、推动期货市场更好地服务实体经济进行交流。

大商所理事长刘兴强在座谈会上首先介绍了大商所产业及实体经济服务工作情况。他说,目前大连期货市场功能发挥良好,形成的市场价格合理有效,已成为相关品种国内价格形成和参考中心,深刻影响着产业定价模式,促进了全国统一大市场的形成,期货价格为国家宏观调控提供了有效的参考,一些品种的“大连价格”开始在国际价格形成体系中占据主导地位;市场风险管理功能有效发挥,目前大商所农产品品种套期保值有效性整体相当于上世纪九十年代美国市场的水平,为企业提供了有效的避险平台;

通过合约标的物选择、交割制度设计等还促进了产业升级和发展方式转变。

对于下一步工作,刘兴强表示,将在确保市场安全平稳运行基础上,继续推进产品、工具、业务创新,继续优化市场规则制度、提高市场运行质量、改善市场服务水平,使“市场在资源配置中起决定性作用”的精神贯彻得更加彻底、到位。

与会代表认为,20 多年来,大连及国内整个期货市场发展成绩显著,在服务实体经济方面日益发挥重要的作用,为发挥市场在资源配置中起决定性作用打下了坚实基础。随着期货市场真正为“三农”、企业风险管理及产业转型升级服务,社会各界对期货市场认可程度越来越高。(魏书光)

国债期货市场 近期有望转暖

刘鹏

自今年 6 月份以来,债市出现连续下跌行情,主要原因在于:一是资金面逐渐偏紧,二是债券供给放量发行,三是银行对非标资产的投资压缩了债券的配置。但自 12 月份以后,发债量将呈现逐渐缩量趋势,国开行也公布将减少 1000 亿左右的发行量,所以 12 月国债期货将呈现回暖行情。

从目前央行操作来看,锁长放短”主要意图还是在于锁长,这主要是由近月来的宏观形势以及银行内部管理风险较大引起的。首先我国 M2 今年以来一直处于较高发行区间,10 月 M2 均值增长率达到了 15.4%,远超过年初计划目标,这为消费者物价指数 (CPI) 上涨造成了较大压力。另外,鉴于 6 月下旬货币市场面临“钱荒”的综合考虑,央行在今年 8 月 2 日公布的《2013 年第二季度中国货币政策执行报告》中指出:把冻结长期流动性和提供短期流动性两种操作结合起来”,即“锁长放短”操作。该操作一是稳定经济发展、控制 CPI 的进一步抬升,二是加强对商业银行的内部管理,逼迫商业银行在利率市场化进程中逐渐加强信贷资产管理以及负债管理多元化目的,由此来强迫银行在资本账户逐渐开放的大趋势下的全球竞争能力。但据路透社消息,近日央行将发布 9 号文”,该文将主要针对限制银行对非标资产投资的扩张,

且将在明年施行,该文对国债期货行情或为较大利好,因为这直接将银行资金疏导到债券市场投资,有利于债市回暖。

今年国债第四季度发行计划已经公布,最后一次国债发行时间为 12 月 13 日,且 12 月上半月发行较为密集,前两周都有两只国债发行,这与前几年发行情况是不同的。2010 年 12 月有五只国债发行,且分布较为分散,2011 年 12 月仅有一只国债发行,2012 年 12 月也仅有一只国债发行。债券发行数量与价格走势除 2010 年之外大致对照,从今年的发行情况来看,四只国债上半月密集发行仍是对国债价格造成不小的打压,所以结合金融债的发行预期与国债的发行计划,国债价格在 12 月上半月仍较为弱势。但据目前的消息可知,国开行发债准备在 12 月份缩小 1000 亿的发行量,另外农发行与进出口银行发债计划基本已经完毕。目前来看,债券发行量较前两个月将会缩量一半左右,债券供给的不断减少将会有利于债市的不断回暖。

综上所述笔者认为,国债期货 12 月前期表现或仍较为弱势,但之后将逐渐回暖。

(作者系浙商期货分析师)

