

大商所公布合约规则

焦煤期货投资门槛约7000元/手

四大有利条件令其风头将盖过焦炭期货

□本报记者 王超

据大商所消息,将于近期上市的焦煤期货合约交易单位为60吨/手。业内人士测算,按照近期天津港焦煤含税平仓价1300元/吨、期货公司收取9%的交易保证金计算,焦煤期货的投资门槛约7000元/手。

业内人士向中国证券报记者表示,相对于焦炭期货16500元/手的投资要求,焦煤期货7000元/手的入市门槛表明合约大小较为适中。这不仅利于提高焦煤期货的流动性,也易于控制各种可能出现的风险。

大商所公布的消息还显示,焦煤期货最小变动价位是1元(人民币)/吨,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份为1到12月份,最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第3个交易日,交割方式为实物交割。

据交易细则和交割细则修正案,焦煤合约交易指令每次最大下单数量为1000手,交割单位为6000吨,个人客户焦煤持仓和非交割单位整数倍持仓不允许交

割。合约采用一次性交割,在合约最后交易日后,所有未平仓合约的持有者须以交割方式履约,同一客户号下买卖持仓相对应的部分视为自动平仓,平仓价按交割结算价计算。

长江期货研究咨询部研究员李其保认为,焦煤期货投资门槛虽然高于玻璃期货,但远远小于焦炭期货,也小于豆油、棕榈油和金属类期货品种,这有利于焦煤期货的迅速活跃和功能的快速发挥。此外,还有三个有利条件,将使得焦煤期货风头必将盖过焦炭期货:首先,焦煤市场化程度较高,贸易商的广泛存在和参与将带动焦煤期货的快速活跃。反观焦炭市场,贸易商很少,多数仅存在钢厂和焦化厂供需双方。其次,焦煤市场产业链较为完善,炼焦煤是生产焦炭的原料,属于煤-焦-钢产业链的源头,在焦炭生产中配煤比例可达50%,最具有代表性,认知度高。同时,焦煤的储量及现货流通规模大,市场规模超过2000亿元,与其他煤种的价格相关性较高,适合开展期货交易。最后,不同于焦炭市场的净出口格局,我国每年要进口超过2000万吨主焦

煤,约占国内产量的10%左右。这意味着焦煤价格的影响因素将涵盖国际、国内两个市场,价格波动大,投资机会多,有利于吸引众多的投资者入场。

大商所有关负责人在接受记者采访时曾表示,焦煤期货合约的设计遵循了服务现货市场、适应产业发展需求的原则,质量指标设计简单、实用兼具可操作性,既贴近现货市场实际,又适应期货市场规律,能够满足投资者的需求。在采访中记者了解到,大商所焦煤质量标准受到了业内专家的普遍认可与好评。市场人士表示,大商所焦煤期货合约规则的设计符合现货市场规律,能够切实帮助产业企业利用期货市场防控风险,实现稳健经营。同时也有助于推动行业标准化进程,为煤、焦、钢产业的总体发展做出贡献。

据介绍,按计划大商所将在全国焦煤主要产区和港口陆续开展近20场推介会,为会员、客户深入解读焦煤合约规则,就焦煤市场风险管理、焦煤现货贸易、煤-焦-钢产业链套利等议题与各类市场主体进行广泛的探讨,为焦煤期货上市的平稳运行和功能发挥做好铺垫。

大连商品交易所焦煤期货合约	
交易品种	焦煤
交易单位	60吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11,12月
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30,下午13:30-15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所焦煤交割质量标准
交割地点	大连商品交易所焦煤指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	JM
上市交易所	大连商品交易所

2003年-2010年中国炼焦煤产量及增幅(单位:亿吨)							
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
原煤产量	17.3	19.9	21.5	23.2	25.23	27.16	29.6
炼焦原煤产量	8.42	8.84	9.12	9.61	9.80	10.12	10.32
比例(%)	48.67	44.42	42.42	41.42	38.84	37.26	34.9
原煤增幅(%)	22	15	8	7.9	8.8	7.65	8.98
炼焦原煤增幅(%)	23.80	5.00	3.20	5.40	1.98	3.27	2.07
							7.9

资料来源:煤炭工业统计年报

楼市调控吓退多头

大宗商品外强内弱

■品种扫描

钢材 延续跌势

上周螺纹钢整体保持跌势,但周五上午在大盘的带动下大幅回升,成交量和持仓量较此前一周均有大幅回升。长期来看,螺纹钢仍位于下行通道中,长线投资者可逢反弹沽空。(程鑫)

郑糖 大幅震荡

上周郑糖经大幅打压后再度回归均衡区间,或许炒作的主题因素正在酝酿,关注可能出现的方向性转变。整体而言,对全球供应过剩的疑虑不断上升,糖市需要利多因素来提振。(李丹丹)

塑料 再创新低

上周塑料现货价格降至年后新低,期价在低位出现大量的减仓反弹行情,主力资金开始调整持仓,操作上,关注此轮反弹黄金分割线10660压力能否有效。短线抄底抢反弹多单10700元附近减持。(李丹丹)

棉花 弱势整理

上周郑棉弱势震荡后反弹,周五短暂突破前期高位后震荡。但外盘维持强势,并突破90美分。由于棉花供应充足,期价远高于现货,可尝试介入空单。(白亚洁)

豆粕 弱势下行

上周豆类弱势下行,内盘先于外盘进行调整,豆粕追随油脂下跌。美豆出口需求与巴西新豆装运延迟是支撑近期期价抗跌的主因,操作上,连豆关注底部支撑,油脂空单持有,豆棕套利维持50点的止损计划。(白亚洁)

沪铜 低位震荡

上周沪铜低位震荡,市场仍有较好支持。技术上看,国内外铜价均挑战20日均线,伦铜为7850美元,沪铜为57250元,如上破以上价位,铜价将向8000美元和58000元上行。交易上偏多操作。(白亚洁)

沪胶 弱势下探

上周沪胶主力1309合约继续弱势打探。宏观和基本面的弱势带领沪胶一路下跌,沪胶整体弱势仍未转强,不建议盲目抄底。同时由于现货市场和合成胶市场大幅走弱,预计对天胶价格也会形成压制。(程鑫)

□本报记者 官平

近期国内外大宗商品市场走势开始分化,美原油、黄金两周期触底回升,而国内商品期货市场依然疲弱不堪,显示国内商品整体走势的文华商品指数连跌五周,并逼近去年11月底水平。分析人士称,美元持续走强,道指屡创

新高,显示美国经济复苏强劲;国内楼市调控未了,工业品和农产品基本面压力未减,使得市场显示出“内弱外强”态势。

美原油重新站稳90

原油是整个大宗商品价格的风向标之一。今年2月份,纽约商业交易所(NYMEX)交投最活跃的4月原油期货价格累计下跌逾6%,截至3月4日,原油期货价格开始触底回升,两周来,强势上涨近5%。

3月15日,美原油期价收于每桶93.45美元,连续两周收盘站稳每桶90美元上方。显见的是,道琼斯工业指数已经连续四周攀升,在3月5日突破5年来的高点,随后屡创新高,3月15日收盘微跌2.50点至14508.96点。

盘面上的飘红,显然有数据的支持。数据显示,美国劳工部公布最新数据显示,美国一周初请失业金人数四周均值为34.7万人。美国一周初请失业金人数为33.2万人,预估为35.0万人。美国一周续请失业金人数为302.4万人,预估为310.0万人。

美国初请失业金人数出人意料地大幅下滑显然利多大宗商品价格走势。分析人士称,因数据显示美国就业市场改善,投资者因

此受到鼓舞。美国劳工市场数据转好通常会提振原油市场,因利好数据表明经济活动增加。随着更多人走向工作岗位,因此驾车出行量会增加,原油需求则受此提振而增加。

此外,美联储上周五公布的数据显示,美国2月工业产出月率升幅高于市场预期,因制造业产出反弹。具体数据显示,美国2月工业产出月率上升0.7%,预期上升0.4%,前值修正为持平,初值下降0.1%。分析师称,美国2月份的工业数据很乐观,暗示美国经济前景开始明朗。

内忧还将接连不断

国内投资者对自己的忧虑,远比对美国原油的忧虑更直接、更强一些。

截至3月15日的过去连续两周,显示国内商品走势的文华商品指数深幅下挫,最低探至172.06点,连续四周累计下跌6.64%。另有数据显示,文华商品工业品指数连跌四周,跌幅达到8.43%,农产品指数相应震荡下挫至今年以来的最低点。

上周3月11日至15日,农产品跌势开始加速,其中油脂类跌幅靠前,棕榈油期货价格周跌近4%,豆油、菜籽油均受牵连。

生意社首席分析师刘心田表示,从本月的市场表现来看,大宗商品跌幅均在放大,由于需求依然疲软,大宗商品市场短期内或仍难改颓势。在综合价格方面,大宗商品市场已回到年初水平,但到目前,市场呈现出上游品种跌幅领先、前期涨幅较低的板块品

种居前的状况,未来从产业链传导的因素以及市场整体的效应来看,后市仍不乐观。

另外,楼市调控并未停止,紧随“新国五条”之后的是各地相应出台的房地产调控措施。受此利空预期,国内商品期市建材系品种深受重挫,螺纹钢期货主力合约连跌四周至3900元下方,并一

度探至3800元下方;玻璃期货主力合约亦连续两周下挫探至1400元附近,焦炭则在年内出现两次跌停,两月来跌幅将近2成。

分析人士称,在内忧不断情况下,市场内外分化可能还将持续,特别是在国内基本面疲弱情况下,政策利空不断,使得国内商品在短期内仍旧有下挫可能。

生意社:大宗商品或加速下跌

□本报记者 官平

大宗商品数据商生意社数据显示,2013年3月上半月大宗商品市场跌多涨少,所跟踪58个商品品种中,60%以上的品种下跌,且次周较首周市场的跌幅放大。生意社首席分析师刘心田预测,鉴于两会释放利好且需求信号依然微弱,大宗商品市场短期内将难改颓势,3月下旬月市场或加速下跌。

进入3月后,大宗商品市场突然变脸,多数品种明显下跌,且呈现板块化特征。整体板块商品全部下行,如橡塑、钢铁等。此前,刘心田认为,3月份大宗商品市场的变脸有两种走向可能:一是“倒春寒”,冷一下后继续回暖,市场经历10至20天的短期回调整理后继续此前的早春行情;二是彻底翻转,结束短暂的早春行情,提前启动2013年不可回避的一次大探底。

从上周11日至15日)市场走势来看,市场绝非“冷一下”,短期内无回暖迹象且多数板块后市依然看空,因此基本可确定市场已进入下行通道。从具体品种来看,WTI原油1月1日和3月15日均在91-94美元的窄幅区间内,铜现货价格1月1日和3月15日均在57000元/吨水平,焦炭现货价格1月1日和3月15日均在1540元/吨水平等代表性品种当前价位和元旦前后亦非常接近。

对此,业内人士认为,市场归根到底是由供需决定的,1、2月份的乐观心态拉升的行情在现实需求的拖累下走不高也走不长。值得注意的是,虽然目前回至年初水平,但后市仍不乐观。

刘心田分析称,主要有两大隐患:一是多数上游品种跌幅领先,动力煤目前较年初下跌幅度已超2%,天胶、LLDPE等品种超5%,PTA甚至超过7%,考虑到产业链传导因素,下游商品后市势必会受影响,“跟跌”或不可避免;二是泡沫度较低板块、品种跌幅领先,煤炭、化工等板块跌幅甚于泡沫度较高的钢铁板块,在目前市场整体下行的情况下,泡沫挤出效应将使得钢铁板块出现大幅“补跌”。

然进入下行通道后,WTI原油增加底气,前期压制WTI原油增加底气,前期压制WTI原油的库存问题也有了改善的端倪。上周三EIA公布的数据显示,库欣地区原油库存下降150万桶,创出2011年5月以来的最大降幅,这意味着压制WTI原油的库存问题也有了改善的端倪。上周三EIA公布的数据显示,库欣地区原油库存下降150万桶,创出2011年5月以来的最大降幅,这意味着压制WTI原油的库存问题也有了改善的端倪。上周三EIA公布的数据显示,库欣地区原油库存下降150万桶,创出2011年5月以来的最大降幅,这意味着压制WTI原油的库存问题也有了改善的端倪。

■海通期货每周视角

缺乏主导因素 原油短期中性偏多

□林菁

原油自2月中旬开始的下跌暂告一段落,WTI原油未能下破90美元一线,重新企稳回升。3月份剩余的时间内,原油市场依旧缺乏主导因素,或延续震荡。3月份中,美炼厂原油加工量面临回升,供需关系将出现短期改善,在此支持下原油将呈现中性偏多走势,但难以恢复到2月份高位。而随着布伦特及WTI原油的强弱互换,两地价差将逐渐缩小。

首先,经济弱复苏格局逐渐显现,市场缺乏主导因素。从2月以来经济数据看,弱复苏格局逐渐显现,市场从此前的过高预期回归冷静,也带来了商品价格的回调。宽松政策延续、G20会议对货币贬值的选择性忽视态度,也间接说明了各国对目前经济的束手无策,宽松的货币政策效用虽

然越来越低,但不具备退出的基础。在经济复苏动力不及预期、宽松政策延续的交织下,缺乏决定性因素的引导,商品市场难以脱离震荡格局。而在美国自动减支生效之后,市场缺乏更多的利空刺激,也就没有了进一步下行动力,转为逐步企稳回升。

其次,季节性开工回升将改善供需。从原油的主要需求国美国及中国的情况来看,下游炼厂开工率将逐步提升,今年下游炼厂检修有所提前,意味着返工也有可能提前至3月中旬左右,将有助于改善原油的供需情况。同时,近期汽油需求情况。同时,近期汽油

弱复苏格局下“铜博士”压力不小

□本报记者 官平

春节过后,国内外铜价大幅下挫,伦铜深幅下挫逾6%,沪铜亦跌近5%。3月16日,在中证期货举办的“中证有色财富俱乐部2013年区域巡回活动第一站·青岛”中,有色企业“吐槽”说,经济复苏带来的需求跟不上供应的增速,带着库存“高帽”,这两年日子确实不好过。

需求不济 投产高峰施压铜价

中证期货副总经理景川认为,铜价下跌,一方面是由于美元反弹超预期,另一方面是市场对美联储货币政策收紧的预期反映,三是中国房地产政策超预期,使得铜价在期待的旺季到来之前担忧加剧。

剔除货币层面的因素,就基本面来说,目前铜市场正面临铜矿山项目逐渐进入投产的高峰期,这将对铜价形成较大压力。安泰科首席分析师杨长华表示,2013年全球宏观经济有望企稳回升,但回升的道路并不平坦,回升幅度预计也不会太大,对铜需求支撑力度有限。

相关数据显示,2012年全球铜矿投产项目约20个(不含中国),新增产能约82万吨,2013年仍有20个左右铜矿投产,新增产能约122万吨,其中包括蒙古产能45万吨的奥尤陶勒盖铜矿。杨长华预计,2013年全球铜精矿产量约为1362万吨,比2012年增加6%。

“中国因素”一直在铜市场充当重要角色。去年,受国内原材料需求增长、贸易融资活跃等因素刺激,中国多数铜产品进口量大幅增长且创历史新高。其中,精铜、粗铜和铜精矿的进口量分别为340.2万吨、27.4万吨和78.1万吨。

业内人士认为,从国内各主要用铜行业看,占据国内近