

基准价较为合理 焦煤期货首日表现或不俗

□本报记者 吴杰 王超

业内人士认为,目前螺纹钢企稳回升,焦炭下跌周期有望结束,受产业链提振,上市恰逢时机的焦煤期货或有不错表现。不过,若以交割港口内符合交割要求的最低现货价为参照,焦煤期货挂牌价偏高,因此如果日内触及涨停板,将是较好的卖出机会。

大连商品交易所3月21日发出通知,确定22日首批上市交易的焦煤期货合约为JM1307、JM1308、JM1309、JM1310、JM1311、JM1312、JM1401、JM1402、JM1403(即由2013年7月-2014年3月计9个合约月份),挂盘基准价在1300-1380元/吨之间。交易手续费为成交合约金额的万分之一,当日同一合约先开仓后平仓交易手续费分别按成交合约金额的万分之零点五收取。

1309合约将是主力

业内人士分析,目前多数商品期货品种主力为9月合约,因此焦煤1309合约有望成为资金选择的第一个主力合约,而1307合约和1308合约成交可能较为清淡。

首创期货研究员吴菁琛分析,从目前的现货价来看,交割基准地——天津港、青岛港、日照港、京唐港、连云港五大港口主焦煤价格位于1230-1330元/吨,焦煤品质复杂且难以标准化,灰分、硫分、挥发分对焦煤价格都有影响,因此现货报价范围较宽。焦煤1309合约1340元/吨的期货挂牌价略高于现货价格的报价范围。

从实际操作上来说,焦煤期货仓单有效期仅一个月,且离首次交割尚有较长时间,因此期货价格不可避免的偏离现货价格。较高的交割成本将长期影响期货价格向现货价格收敛。”她认为,上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%,即焦煤1309合约波动范围为1233元至1447元,首日波动将较大,如果日内触及涨停板,将是较好卖出保值机会。

长江期货研究员李其保预计,焦炭上市首日市场将有不错的成交氛围。就JM1309合约1340元/吨这个挂牌价而言,它与现货市场价格较为吻合。目前,京唐港进口澳大利亚主焦煤库提价约1250元/吨,该主焦煤品质好于期货市场价格交割品,加之期货价格理应较现货升水,因此,1309合约在1350元的价位偏低。

他表示,目前国内螺纹钢企稳回升,焦炭下跌周期有望结束,因此,市场产业链提振,焦煤上市可谓恰逢时机,或有不错表现。

煤炭资源网总经理刘葆则认为,在符合焦煤期货最低可用标准的煤源中,处于交割区域内的开滦煤、灰硫较高的山西焦煤和常年辐射交割区域的澳洲二线焦煤具有一定的参考价值。日前,开滦煤近期的车板含税价格接近1300元/吨,从该现货价格水平看,大商所焦煤期货的开盘基准价符合市场实际。

联合金属网高级分析师穆文鑫表示,焦煤作为炼焦煤的核心煤种,其价格直接影响焦炭生产成本,焦煤与焦炭的价格相关程度较高,以京唐港焦煤与天津港焦炭为例,过去6年多月度价格的相关系数为0.96。他根据近三年焦炭与焦煤的大致比价关系,利用焦炭期货价格估算得到JM1307的焦煤价格约为1360元/吨,与大商所焦煤挂牌价格相比处于合理范围内。

相关股票或受益

在2011年4月11日焦炭期货上市前后,焦炭板块表现比较突出,明显跑赢大盘。对于此次焦煤期货,业内人士认为,中煤能源、山煤国际、恒源煤电、郑州煤电、靖远煤电、西山煤电、兖州煤业、冀中能源等相关股票也将从中受益。

“期股联动”素来比较明显。2012年12月3日,全球首个玻璃期货在郑商所上市,由于预期下游房地产、汽车等行业仍将维持低迷,首日八个合约全线下跌,主力1305合约以1370元/吨开盘,之后快速下行,截至收盘,下跌102元,报收1318元/吨,跌幅达7.18%。打破了自2007年黄金期货上市以来,新品种首日必高开的规律。

玻璃期货市场的疲软同样反映在股票二级市场上。当日,玻璃类个股集体跳水,截至收盘,北玻股份大跌6.65%,洛阳玻璃下跌5.46%,金钢玻璃下跌4.51%,耀皮玻璃、金晶科技等个股均有不同幅度下跌。

但也有机称,焦煤是完全市场化的煤炭,价格完全受市场供需影响,期货品种上市不能触动价格形成体系。

