

去产能去库存压力大 煤炭跌至成本线 期价下行空间有限

□本报记者 王朱莹

“从上半年全国煤炭经济运行形势看，下半年至明年上半年市场不会出现大的好转。”中国煤炭工业协会副会长姜智敏昨日在大连商品交易所和上海钢联电子商务公司联合主办的“2013 第二届”)中国煤焦产业链供需形势高峰论坛”上表示,随着煤炭产能继续释放、进口增加、水电增长,市场供需仍将呈现总量宽松、结构性过剩态势,去产能去库存压力仍然很大,而煤炭需求预计仍将继续保持低速增长。明年上半年全国煤炭市场供需形势依然严峻,煤炭经济运行压力进一步加大。”他说。

价格方面,市场人士预计,经过长期下滑后,目前煤炭价格已经跌至全行业成本线以下,下行空间已有限,期市上焦煤焦炭价格短线或企稳,长线可能呈现低位震荡格局。

产能过剩魔咒难去

国际能源署的一位专家曾经说,煤炭造就了中国的经济奇迹。改革开放以来,我国煤炭工业取得了很大成绩:支撑我国煤电产能6.5倍的增长,发电量目前已超过3.5万亿千瓦时;同时支撑了钢铁产能10.9倍增长,去年全国粗钢产量突破7.2亿吨。

然而,作为经济奇迹的缔造者,煤炭行业如今却深深陷入产业过剩的泥潭而无法自拔。“十一五”以来的七年多时间内,煤炭采选业固定资产投资2.3万亿元,近几年陆续进入投产期,产能建设超前,市场过剩压力不断加大。

煤炭产业的新增产能将要超过20亿吨,而且在建规模也要超过11亿吨。”中国煤炭工业协会副会长姜智敏指出,“去年国土部年底数据显示,已经颁发采矿许可证煤矿14407个,证载产能40.7亿吨,还有国土部划定矿权范围能够超过7亿吨,煤矿产能建设大幅超前,数字惊人。2010年至今的

三年,每年新增产能达4亿吨,今年产能甚至要超过这个水平。”

在煤炭产能大幅释放的同时,煤炭需求增速则持续放缓。“初步测算上半年全国煤炭消费19.3亿吨,同比增长1.8%,增速比2012年回落1个百分点,比2011年回落7.6个百分点。”姜智敏说。

在供需严重失衡的背景下,企业生存状况也十分窘迫。据中国煤炭工业协会统计数据显示,6月份已有26家企业集团出现亏损,金额高达46.4亿元,亏损面达到28.9%。环比5月份扩大2.2个百分点,同比去年增加16.7%。黑龙江、吉林、重庆、四川、云南、安徽等6个省区全行业亏损。

据业内人士透露,有煤企流动资金急剧紧张,推迟支付职员工资,并从银行贷款近8亿元来发工资。数据显示,煤炭企业的资产负债率不断上升,前五个月规模以上的煤炭企业资产负债率达到61.98%,同比上升2.24%。90家大型企业负债率达到65.11%,同比上升3.6%,有的企业资产负债率超过75%,企业的偿债能力下降,经营风险较大。

面对需求低速增长,市场景气持续偏冷的恶劣市场环境,部分煤企已主动缩减产量。数据显示,2012年5月份以来煤炭产业产量增幅下降,今年一季度产量出现负增长,上半年全国煤炭产业产量为17.9亿吨,同比减少6800万吨,下降了3.7%,降幅比一季度扩大2.7个百分点,其中6月份当月同比下降6.4%。

这是企业主动调整结果、也是市场倒逼的结果。26个省煤省当中上半年有16个省区煤炭产量同比下降,其中国有煤矿产量普遍增加,地方煤矿则普遍减产,前五个月地方煤矿产量同比下降13.9%,主要是民营企业在市场不好时减少产量、限制生产。”姜智敏分析称。

但去库存之路十分艰辛,产量煤炭销量情况也在不断下降,去年5月份以来煤炭销量先于产量增幅开始下降。根据中国煤炭



本报记者 王朱莹/摄

工业协会的监测数据,今年6月份全国煤炭市场景气指数为-34.4,比5月回落2.3个基点,反映煤炭市场寒冷程度进一步加剧。

下半年煤炭市场仍承压

“从上半年全国煤炭经济运行形势看,下半年至明年上半年市场不会出现大的好转。”姜智敏预计,随着煤炭产能继续释放、进口增加、水电增长,市场供需仍将呈现总量宽松、结构性过剩态势,去产能去库存压力仍然很大,而我国煤炭需求预计仍将继续保持低速增长。因此,明年上半年全国煤炭市场供需形势依然严峻,煤炭经济运行压力进一步加大。

从宏观经济上看,姜智敏表示,我国经济高速增长的时代已经结束,或将从短缺赶超式的经济形态逐渐转变为一种过剩后相对成熟的市场形态,经济增长合理区间将从10%左右速度逐步下降,今年预期在7%左右,煤炭需求弹性系数也将进一步降低,如果经济增长速度在7%左右这样的话,我国全年煤炭需求增长在2%到3%左右。

从供应面看,去产能去库存仍然需要时间来消化。我们所面

临产能过剩不再是小煤矿为主的乱采乱掘时期的过剩,而是以大型现代化煤矿为主更高水平的过剩,消化难度更大。”姜智敏表示,消化短期过剩产能必须有一个完善的退出机制,目前这个退出机制还不太完善。

从微观需求看,焦煤是钢铁产业重要上游产业链,而钢铁行业亦面临着同样去产能去库存压力,企业亏损十分严重,抑制了煤炭需求。中国钢铁工业协会党委书记兼副会长刘振江指出,今年上半年效益情况,稍稍好于去年,亏损大户在减少亏损。但亏损企业亏损面还比去年大。钢铁协会统计大中型企业亏损面现在已经达到了43%。“下半年由于我国仍处于经济调整期,在平稳增长的大环境下,钢铁行业的增长预期不可能明显拉高。”

焦煤焦炭下行空间有限

尽管供需矛盾已成痼疾,但由于长期下滑,业内人士认为,目前煤炭价格已经跌至全行业成本线以下,下行空间已有限。期市方面,焦煤焦炭期价在长期下跌后,做空动能得到充分释放,近期亦

出现小幅反弹,焦煤主力合约回升至1000元/吨以上,而焦炭期货主力合约达到1400元/吨一线底部区域后则连续上扬。

经过一年多的持续下滑,煤炭价格已经跌至全行业成本线以下。”姜智敏表示,如果剔除神华集团的水平,全行业成本线大约在580元到590元,现在到560元,再下滑全行业可能出现亏损。

“预计焦煤价格在8月份以后能够保持稳定。”山东能源集团营销中心副主任巩学刚表示,“今年上半年焦煤价格每吨基本下降了将近三百元,与历年相比较降幅较大。但最近一段时间,特别是进入7月中旬以来,客户购煤积极性有所回升,车运煤发运量有所上升,煤矿库存出现小幅度下降。整个7月份价格基本保持一个稳定态势。”

焦炭方面,山西焦化股份有限公司市场信息部部长洪江预计,煤价在8、9月份会逐渐企稳,因为价格如果再下调,就接近煤矿和洗煤业的成本。在此背景下,焦炭价格在8、9月份有望企稳反弹,但波动幅度不会很大。长线看,2013年焦炭市场难有大行情,这是由国际国内整个宏观行情所决定的。

记者手记

期货助力焦煤焦炭企业走出“深水区”

□本报记者 王朱莹

“以前那种资源为王的煤老大时代已经一去不复返。从以前资源紧缺经济转移到产能过剩时代,企业需要做精细化管理,一方面要实现产业链纵向一体化发展,另一方面要懂得应用期货市场的套期保值,在经营模式上转变思路。”永安期货北京研究院常务副院长张逸尘在会上表示。

随着我国煤焦钢产业链期货品种的逐步完善,行业企业已经充分认识到期货市场的功能和作用,并尝试利用期货套期保值操作来规避风险。特别是去年以来,受宏观经济环境及煤焦供需格局的变化,煤焦价格大幅下跌,整个

行业发展形势比较严峻,部分企业经营困难,对宏观经济走势和期货等衍生风险管理工具的认识逐渐提高,煤焦钢期货市场得到了市场的广泛关注。

据大商所提供的数据,焦煤期货上市以来,法人客户持仓是绝对值和占比均在稳步提高,相关产业客户表现了较强的套保意愿。上市以来,法人持仓平均值为5.6万手,平均占比为18.28%。焦化企业、焦煤贸易商、钢厂等全链条的产业客户均有参与,国内最大的焦煤生产企业——山西焦煤集团、国内最大的蒙古焦煤进口商——中铝国贸、国内最大的澳洲焦煤进口商——中冶联合都已参与市场利用。

焦煤期货的持仓数据也表明,法人持仓绝对值占比稳步提高,相关产业客户表现了较强的套保意愿。法人客户持仓占比最高达到42%,上市以来平均持仓占比为18.3%。法人客户持仓绝对值稳步增加,最高日持仓量达到4.69万手,进入7月份以来,多日日持仓量均在4万手以上。据了解,今年参与焦煤和焦炭的法人客户数近2000个,有14万个个人户参与交易。

论坛上,大商所有关负责人表示,2011年和今年3月大商所上市焦炭和焦煤期货以来,两品种运行平稳,交割环节顺畅,交易比较活跃,服务实体经济的功能得到发挥,期现价格密切联动,煤

炭、焦化、钢铁等产业链上的现货企业普遍关注焦炭焦煤期货,不少大型行业龙头企业都已参与交易和交割。

“期货在我们国家有一些年头,日照钢铁从刚刚开始已经参加期货的实际操作。”日照钢铁集团总经理助理徐学禄说。

淮北矿业集团销售公司副总经理任忠则表示,他们对于期货市场现在还处于探索、了解和学习的阶段中。“目前还没有尝试,但是我们在积极的在了解和学习的,要在了解和基础上,掌握期货运行规律以后我们会介入,集团领导也很重视。”

期货对这个产业来说有三个益处:一是产业风险可通过期

货市场碎片化;二是通过期货市场可使整个产业运行相对平稳;三是期货的价格发现功能将使企业变得非常有效率。目前,企业如果不看期货价格,不研究产业链供求,不研究宏观变化,就无法跟上市场变化,是会落后的。”新潮期货董事长马文胜说。

马文胜指出,中国商品期货市场目前已经上市了31个品种,未来铁矿石、动力煤等大品种还会陆续上市。上市的每一个新品种在成熟以后,对产业的影响都不小,一方面切实有助于增强相关产业的国际竞争力,另一方面在产业出现周期性变化、产业转型的过程中,期货产品将帮助产业平稳实现升级转型。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2013年7月25日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1280.18	-5.66	-0.44%
金属分类指数	845.52	-2.04	-0.24%
农产品分类指数	936.33	-5.63	-0.60%
化工分类指数	613.12	-2.26	-0.37%
有色金属分类指数	843.70	0.38	0.04%
油脂分类指数	1119.15	-14.61	-1.29%
豆类分类指数	1310.57	-16.77	-1.26%
饲料分类指数	1378.49	-7.28	-0.53%
软商品分类指数	1400.95	2.04	0.15%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约价为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场多数品种小幅低开,豆类和油脂类品种呈现出疲软之势;整体而言,各品种都处于弱势盘整中。昨日上漲前三的品种有橡胶、沪锌和白糖,涨幅分别为1.03%、0.44%和0.29%;下跌靠前的品种有大豆、豆油和黄金,跌幅分别为1.73%、1.41%和1.07%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三下跌0.44%,收报于1280.18点。

跌势不改 国债期货仿真四连阴

国债期货仿真合约周四跳空低开,震荡走跌。截至昨日收盘,主力合约TF1309收盘价95.638元,跌幅0.08%,成交13801手,增仓822手,本周报收四连阴。

具体而言,TF1312合约微涨,但TF1403合约下跌0.13%。而合约总成交量大幅缩减约三成,持仓量小幅上升。市场人士指出,目前市场的看空情绪并无改观。

对于资金面及现券走势,中国国际期货分析师郭佩洁指出,本周公开市场无央票和正回购投放,央行继续维持零操作,本周实现净投放1600亿元。随着月末临近,资金需求逐渐上升,各期限回

购利率有所上浮,7天回购加权平均利率上行15bp至4.3%。收益率在经历前期拉升后,具有技术修复需求,周四银行间债市回暖,国债收益率多数下行。交易所国债ETF则不改跌势,价格跌幅0.05%。

郭佩洁认为,银行间现券暂时回暖主要是修复性行情,在宏观经济疲弱的背景下,国债大幅下跌与基本面背离,中期具有反弹动力。但本周资金面因月末和交税因素再次收紧,公开市场零操作显示央行维稳立场,在没有实质性利好的情况下,短期内国债期货价格上行难以持续。(熊锋)

■ 华泰长城期货看市

基本面趋弱 棕油继续寻底

□孙宏园 陈玮

近期棕油主力跌破5600元/吨的短期震荡区域继续下行,疲弱态势尽显无疑。后市来看,在供给压力增加、出口形势严峻、库存压力难减且周边油脂库存高企以及大豆抛储传言兴起的背景下,棕油跌势还未结束。此外,资金方面也在大举做空棕油,因此,棕油期价还将继续寻底。

供给压力增加

从产量的季节性规律上看,马来油棕已经进入季节性增产阶段,未来数月的单产提高将带来较大压力。长势来看,目前棕油长势正常,在高温多雨的天气配合下,棕油长势良好,预计今年7至9月份丰产期的规律延续。此外,从种植的整体格局上看,棕油产量压力不小于去年。近年来棕油种植面积逐年增加,今年棕油种植面积更是超过256万公顷,且成熟棕油占85.45%,其中40%左右的棕油处于生产高峰状态。根据市场平均预计,20122013年棕油产量将达到1950万吨,而今年1至6月份马来西亚棕榈油累计产量839万吨,如果要是实现1950万吨的预期产量,剩余月份的平均单月产量将至少达到185万吨。因此,无论在季节性规律上,还是年度产量目标上,下半年棕油供给压力较大,尤其是7至9月份。

出口形势严峻

马棕油局7月公布的马来西亚棕油6月份净出口量为141万吨,环比增长0.29%,弱于市场部分机构预期。通过对出口数据的跟踪,不难发现,马棕油从6月中下旬出口就呈现大幅下滑趋势。7月出口数据更加低迷,航运调查机构SGS称,马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为794,081吨,较6月1-20日的916,768吨减少13%,显示本月出口仍不乐观。印度作为最大的棕油进口国,国内棕榈库存高于往年,且斋月需求已经过去,未来对棕油的需求明显减弱,且从5月开始印度货币贬值严重,棕油进口成本相对提高,亦不利于棕油进口。

库存压力难减

在供给压力增加、出

资金大举做空

棕油弱勢格局引来资金大举做空,目前大商所前20名期货公司在棕油1401合约上净空持仓达到11万手(多单19万手,空单28万手),最大空头上海大商期货卖单就达到7万多手,而永安期货大幅加仓紧追其后。市场对棕油基本面的悲观态度,加上资金的大举做空,未来棕油下行格局难以改变。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	760.36	763.77	759.55	763.77	1.39	761.63
易盛农基指数	1422.75	1422.76	1419.43	1422.45	-0.30	1421.36

2013东证期货半年度策略会暨国债期货高端论坛

中国·上海·紫金山大酒店

2013年8月1日

下半年宏观经济解读

祝宝良 国家信息中心经济预测部首席经济师,高级经济师,商务部特聘专家

宏观形势下的股票债券投资策略

邵宇博士 东方证券研究所首席经济学家兼首席策略师

全球债券期货市场及我国国债期货介绍

王玮 中金所国债期货小组资深成员

机构利用国债期货的相关策略介绍及实务操作

裴晓晖 国泰基金固定收益部

另邀请到:景顺长城、混沌投资、海通另类投资、旭股投资等多位资深嘉宾就大宗商品、证券投资、固定收益等大类资产配置话题展开讨论。

联系人:沈炜 021-63325888-3905;13817623053 王洁 021-63325888-3524;15921366253

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告		
账户类别	单位价格	账户设立日
优选全保投资账户(原债券投资账户)	15.17678	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	16.60842	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.87234	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.87696	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.40726	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.22964	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.29194	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.97696	2010年6月25日
季季红利投资账户	7.94052	2010年6月25日

本次公告(2013-133)仅反映投资账户截止2013年07月24日的投资单位价格,下一公告日为2013年07月29日。信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国客服电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。