

动力煤终结十九连跌

久寒迎炎夏 煤炭期股联袂走强

□本报记者 王超

走出冬眠的煤炭市场终于迎来强势爆发。本周一，期货市场上，动力煤、焦煤、焦炭等涨幅居前；股票市场上，煤炭板块疯涨逾9%，恒源煤电、昊华能源、潞安环能等25只个股涨停。分析人士指出，夏季来临，需求复苏迹象显现，大型煤企上调煤价，业内看好后市价格企稳回升，煤炭期股板块有望继续上涨。

期股两市强势反弹

昨日，煤炭期股现市场集体走强。A股市场上，中信煤炭板块以9.3%的涨幅领涨沪深两市，其中恒源煤电、昊华能源、潞安环能等25只个股涨停。相关人士分析，近期伴随着扶持政策不断加码，限制产能效果显现，目前煤炭行业的库存显著降低，对于价格的支撑开始凸显，煤炭期货、股票价值洼地被逐渐关注。

现货方面，5月27日下午环渤海动力煤价格指数显示，5500大卡动力煤综合平均价格报收414元/吨，环比上期持平。该指数自2015年首周开始，连跌19期，累计跌幅达111元/吨，本期为年内首度止跌企稳。

相关行业分析师认为，国内海上煤炭运价延续着的强劲反弹局面、环渤海地区主要港口煤炭发运量增加、煤炭价格触底后市场信心趋于好转等一些利好因素，进一步给环渤海地区动力煤市场带来积极影响，从而促使低热值动力煤交易价格回升以及价格指数平稳运行。

另据海关统计数据 displays，1—4月，全国煤炭产量11.5亿吨，同比下降6.1%。进口6902万吨，下降37.7%。4月末，煤炭企业存煤1.02亿吨，同比增长8.4%，全国重点电厂存煤5625万吨，可用18天。主要港口存煤4694万吨，同比增长11.6%。业内人士表示，目前煤炭供应端在逐渐缓慢收缩，但是由于需求的不振，市场各环节煤炭库存量仍然居高不下，亟待夏季用煤高峰集中消



新华社图片

化，创造支撑煤价上涨的根本性因素。

此外，神华集团6月份价格政策已经出台，决定自6月1日起，除神混1（5500大卡）和准2（4900大卡）的价格与5月份保持不变之外，其他煤种均上涨5元/吨。另外，承兑优惠、量大优惠和低价高装优惠将继续执行。

后市价格料企稳回升

分析人士指出，昨日煤炭股强势领涨，带动股指快速上行。煤炭等强周期板块的行情通常较弱，资金追逐煤炭股，往往要等到其他行业板块经过一遍轮涨，煤炭股接棒炒作常常被看作短期市场轮动结束，将出现震荡调整。不过从目前来看，煤炭股的基本面近期出现改观，且前期涨幅较小，有补涨需求。

2015年3月，国家能源局下发文件，要求做好2015年煤炭行业淘汰落后产能

工作；国家发改委牵头召开专题会议，对涉及违法违规建设的产煤省份和煤矿进行约谈，提出了严格治理违法违规建设生产、严格治理超能力生产、严格治理不安全生产、严格治理劣质煤生产使用。

据悉，煤矿一般建设周期3—5年，平均4年左右，从新建和新增产能关系来看，也符合4年的建设周期。由于老旧产能的淘汰，新投产能一般小于新开工产能。国泰君安证券指出，从2010年—2011年新开工数据来看，2014年—2015年产能增长接近4亿吨，考虑部分老矿淘汰，2014年实际产能增长3亿吨左右，增幅7%左右。2015年由于控产严重以及多数矿亏损后停建、缓建，新增产能大幅降低，预计不超过2%，由此来看，政策加码限制产能的效果已经凸显，过剩产能将被逐渐出清。此外，煤炭产业还出现新的激励因素。2014年印度经济

增速明显加快，煤炭需求中进口占比不断加大，2014年进口2.1亿吨，增长19%。

中信建投煤炭行业研报指出，大型煤企上调煤价，看好后市价格企稳回升，继续推荐“主题+弹性”组合。研报指出，近日神华、中煤与伊泰三家煤炭企业上调煤炭价格，从上周至今，就相继以5—10元/吨涨幅刺探煤炭市场。可以预测当前煤价已经来到阶段低点，未来将逐步回升。迎峰度夏之前，沿海和沿江地区火电厂需要大量采购煤炭，南方煤炭中转码头和储煤基地也需要大量储存煤炭，以备应急所需。在经济复苏过程中，大宗商品类股票第一波往往是跟随性上涨，这一阶段从2014年7月至今，煤炭有绝对收益而无相对收益。牛市第二波，往往伴随着基本面改善，大宗类股票将有可能从跟涨到领涨，对煤炭股票依然趋势性看涨。上涨途中会有波折，但不改向好的趋势。

港口库存缩减 铁矿石有望继续走强

□本报记者 张利静

因港口库存持续缩减，铁矿石昨日盘中一度强势涨停，收盘前十分钟打开涨停。截至收盘，铁矿石主力1509合约报441.5元，日内涨幅3.88%，为该合约三周来最高价格。3月份以来，铁矿石主力1509合约月线已经连续两个月收阳。上周以来铁矿石期价攀升态势突出。

分析人士认为，铁矿石生产端缩减造成港口库存快速下降，未来天气方面的因素也将对运输构成一定威胁，铁矿石受到明显支撑。

数据显示，上周，中国港口铁矿石库存连续第七周减少，并降至2013年12月以来最低水平，因中国钢企暂缓补货，且澳大利

亚船货供应放缓导致中高等级现货铁矿石船货供应量有限，推动买家转向港口。

中国是海运铁矿石的最大消费国，中国海运铁矿石购买量占全球供应量的比例约为三分之二。

据相关机构提供的中国主要港口铁矿石库存统计，5月22日当周，中国41个主要港口铁矿石库存降至8492万吨，前一周库存为8656万吨。上周，该库存仍保持下滑势头。2015年初，港口库存约1亿吨。

港口库存的下降直接刺激了铁矿石价格的上涨。

根据钢铁指数公司价格评估，即期中国到岸澳大利亚基准铁矿石价格5月27日上升至62.60美元/吨，较前一天上涨0.8%，创下3月2日以来的最高水平。此前的4月3

日，铁矿石价格跌至46.7美元/吨的6年半最低点，目前铁矿石价格已经激增逾34%。

分析人士认为，港口库存的下降，主要原因是非主流矿的减少，不可忽视的是，国产矿也在减少。铁矿石价格下跌之后，生产段发生的重大变化：大的铁矿石生产商维持供应，不少非主流矿却退出了市场，国内不少矿也在退出。

据企业人士介绍，中国东北地区的一些国产矿，春节以后恢复生产的不多。在下游需求端粗钢生产并没有明显下跌的情况下，这直接造成了过去7周左右时间，每周到达港口的铁矿石量已经不能满足输港量(离开港口到钢厂去的铁矿石量)，港口库存也直线下降。

铁矿石港口库存未来还将受到来自

天气方面的不确定因素。

卓创资讯铁矿石分析师刘智强认为，未来天气因素将是影响铁矿石价格的新变量。厄尔尼诺影响运输，铁矿石现货价格或将拉涨。

他解释说，厄尔尼诺对铁矿石的影响主要来自在于恶劣天气对港口和船运输情况的变化。如果南美主要铁矿石生产区巴西和智利等国家遭受到严重恶劣天气影响，那么该地区铁矿石产量和发货量会受到较大影响。铁矿石价格会因此拉涨。此外，对于来自澳洲和巴西航运情况也变得更糟，这样会延迟铁矿石运输时间，造成短期性来自于澳洲和巴西铁矿石资源减少。铁矿石价格也会因为供给减少而价格上涨。

三大油脂全线上涨 后市需看天气“脸色”

□本报记者 马爽

六月初个交易日，国内油脂期货延续5月的偏强走势，豆油、棕榈油、菜籽油全线上涨。截至收盘，三大油脂主力1509合约分别收涨1.81%、0.93%、2.38%。

接受中国证券报记者采访的业内人士表示，美上调生物柴油政策、厄尔尼诺天气预警升级以及马棕出口数据利好共振，支撑昨日国内油脂期价大幅走高。未来油脂期价走势的决定因素在于天气状况及市场资金操作动向。若后市厄尔尼诺天气发生，期价就会继续寻求新的上涨空间，否则将会出现阶段性顶部。

利好共振推高油脂期价

周一，国内三大油脂全线上涨。其中，

豆油期货日内多数维持于5800元/吨上方偏强震荡，收高1.81%。棕榈油主力1509合约录得过去八个交易日中的第七日收阳，累计涨幅超6%，并刷新年内高点5254元/吨。菜籽油期货主力1509合约收涨2.38%。

“周一，国内油脂期货集体增仓上行，且资金主要集中在远月1601合约上，主要是受上周五美国国家环境保护局(EPA)公布的可再生能源添加标准的消息影响以及厄尔尼诺天气炒作影响。”永安期货油脂油料分析师吴小明表示。

消息面上，美国环境保护署5月29日发布了可再生燃料用量目标，将2014年美国生物柴油用量目标定为16.3亿加仑，2015年的目标为17亿加仑，2016年和2017年分别为18亿加仑和19亿加仑，均高于市场预期，对豆油价格利好，因为豆

油是美国生产生物柴油的主要原材料。

华泰期货油脂分析师陈玮表示：“近期厄尔尼诺天气炒作再起波澜，市场做多油粕比的热情使得油脂经历短暂调整后继续快速拉升。”

美国国家天气局此前称，赤道太平洋区域已经出现轻微至中度的厄尔尼诺，厄尔尼诺几乎肯定会持续贯穿北半球整个夏天。而中国国家气候中心检测也显示，近期厄尔尼诺呈显著增强趋势。

“就目前状况来说，厄尔尼诺并非十分严重，对棕榈产量的实质影响仍有待观察，但油脂在此轮价格低谷后，借厄尔尼诺题材炒作企稳上行的可能性较大。”陈玮表示。

厄尔尼诺天气主导后市

“目前来看，主导油脂走势的关键因素仍

是天气状况。”吴小明认为，印尼天气干燥情况加剧，如果真的出现厄尔尼诺天气，就会导致东南亚棕榈油减产，对油粕价格构成利多。

国内方面，据陈玮介绍，5月至7月，我国进口豆到港量将超2300万吨，压榨利润丰厚刺激油厂开机率超高，豆油供应量开始增加。此外，中国买家在国际市场积极买入南美豆油及东南亚棕榈油，油脂到港量也大增。但油脂库存上升得并不明显，可见消费尚佳，整体油脂库存压力不大。

展望后市，吴小明认为，未来油脂期价的决定因素在于厄尔尼诺天气状况及资金操作动向。如果天气没有出现问题，多头炒作将会结束，油脂可能出现阶段性顶部。但如果天气出现问题，油脂则需继续寻求新的上涨空间。

荡止跌信号。期价的波段大幅下挫主要受到原油大跌的拖累。近期美原油库存自高位回落，夏季消费阶段性高峰临近，市场对于油价相对乐观。美元指数在回升至97之后呈现出滞涨态势，或给予原油一定反弹之机。

部分投资人士认为，未来出口端将是影响PTA价格的不确定因素，因其消化库存的能力在凸显。中宇资讯统计称，2012年—2014年是国内PTA产能增长的井喷阶段，3年内PTA产能增加113%，而PTA对外依存度下降了22%至1.6%左右，2015年1—4月份PTA对外依存度在2%左右，PTA很可能由进口商品转为纯出口商品。

大商所顺利完成第一次期权业务全市场测试

大商所日前进行了交易系统支持期权业务联网测试的首次测试。测试过程顺利，结算数据正确，检验了交易系统的安全性和有效性、能够支持期权业务开展。

据介绍，本次共有148家会员参与了测试报单，包含了期货（无夜盘）和期权业务。其中期权方面，行权申请笔数、手数分别达5137笔和51737手，行权执行成功手数达13064手（单边）。测试参与人员包括会员由市代表、远程交易系统和结算系统的相关人员，以及行情信息商。测试过程中，会员单位完

成了登录、期货及期权合约的开仓、平仓、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化、期权询价功能、期权行权等各项功能的测试工作。

大商所系统测试组织工作人员表示，此次测试会员积极参与，热情度高，从技术角度初步、全面检验了交易系统的运行，也使参与人员熟悉了豆粕期货期权合约的交易规则，测试过程和结算数据均正常。

据了解，6月6日（周六）全天将进行第二次测试，上下午分别模拟两个交易日。（王姣）

有色指数期货有助降低套保成本

近日，在昆明举办的“瑞达期货2015年昆明大宗商品投资推介会”上，专家表示，与商品期货相比，即将推出的有色金属指数期货因其现金交割、避免梯度保证金、可直接或间接通过指数ETF参与等特征，对机构投资者更具吸引力。同时，来自机构投资者者稳定、长期的资金，将有助于提高市场流动性，降低实体

企业的套期保值成本。

会上，来自上海期货交易所的专家为在座的实体企业介绍了使用有色金属指数期货进行一揽子金属套保策略与合成铜价格套保策略，同时表示，上期所将为机构进一步参与商品期货市场创造条件，以改善商品期货市场投资者结构，服务实体经济。（官平）

钢价恐难见底

□宝城期货 何辟玮

4月中旬以来，在铁矿石港口库存下降且个别澳矿减产传闻的影响下，黑色产业链展开了将近一个月的反弹，其中铁矿石反弹幅度最大，成为左右黑色产业链价格的龙头品种，期螺在原材料成本的支撑下，主力合约也上涨了150元/吨，但现货成交依然呈现旺季不旺的特点，高炉开工率和粗钢日均产量继续维持较高水平，供需基本面没有好转，钢价反弹恐怕难有新高，或将迎来再一波下跌。

从下游需求来看，房地产新增投资增速大幅恶化，超出市场预期。分项数据来看，2015年1—4月，全国房屋新开工面积、商品房销售面积、土地购置面积同比分别下降了17.3%、9.2%和32.7%，未来要出现大幅反弹的空间较小。

从钢厂产量和库存水平来看，旺季不旺的特点体现得淋漓尽致。国家统计局公布的2015年4月全国粗钢日均产量继续保持上扬的态势，日均产量229.7万吨，较上月增长2.5%，今年以来最高水平。钢材日均产量为321.37万吨，较上月增长2.1%，创下历史次高水平，仅低于去年6月326.83万吨的高点。钢厂生产虽然保持较高水平，但是盈利情况却不乐观。由于年初以来钢材价格降幅大于原材料降幅，企业降成本的难度较大，加上钢厂产能过剩的格局没有变化，盈利情况

依然呈现旺季不旺的特点。从整个黑色产业链来看，在铁矿石大幅下跌的带领下，所有环节都似乎呈现出同样的特征：生产企业高库存，下游需求端维持低库存，产能利用不断上升，亏损情况严重。在这样的产业格局下，未来螺纹钢作为黑色产业链中的中间端，还有较大的下行空间。

中国期货市场监控中心商品指数（2015年6月1日）							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.58			68.40	0.18	0.26
商品期货指数	793.98	792.83	796.63	792.19	794.81	-1.98	-0.25
农产品期货指数	870.78	871.74	877.96	870.78	870.17	1.57	0.18
油脂指数	572.22	588.67	593.13	578.29	577.92	10.76	1.86
粮食指数	1285.86	1272.50	1290.25	1271.58	1287.76	-15.26	-1.18
软商品指数	841.26	845.71	848.32	844.26	845.40	-0.31	0.04
工业品期货指数	730.27	728.96	733.66	726.92	732.06	-3.10	-0.42
能化指数	702.45	699.04	710.88	698.52	701.94	-2.90	-0.41
钢铁指数	470.78	475.65	477.89	470.02	471.18	4.47	0.95
建材指数	572.56	575.32	577.63	571.14	573.33	1.99	0.35
易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年6月1日）							
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	1079.14	1082.16	1077.34	1078.82	3.05	1080.15	
易盛农基指数	1163.5	1166.51	1160.61	1162.19	-0.96	1164.25	
海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛							
2015年度鉴证排名							
2015-3-2至2015-12-31							
排名	选手	综合分值	收益率	收益额			
1	成冠投资（微进）	182	171.20%	192185041			
2	chenyx	119	135.10%	144836546			
3	成冠投资（稳健）	108.5	234.40%	106035249			
4	成冠财富2号	88.4	132.60%	69243422			
5	上海夏目	36.6	221.90%	4401682			
6	食念蛇	35.7	180.80%	4623177			

成立于2013年初的南京紫熙投资管理有限公司主打股票和期货投资，追求优质而稳健的投资回报。该公司在海通期货长期鉴证平台展示账户“紫熙投资”日均运作资金1.49亿元，自今年4月22日加入业绩平台至今，即以32.8%的收益率、4701万的收益额和仅-3.2%的最大回撤率的佳绩排名前列。

紫熙投资尤其擅长趋势交易，尤其擅长捕捉诸如螺纹钢、铁矿石等趋势性明显的品种行情。为防止趋势交易遭遇“黑天鹅”行情而受到重创，紫熙投资通过浮动调仓做到风险可控，仓位从10%到70%进行浮动调整，在行情不够明晰的时候，维持低仓位10%左右；在行情非常确定的时候，仓位上调。

除了趋势交易，紫熙投资辅以套利和对冲策略以平滑绩效曲线，目前赚取的利润贡献在整个账户中占比10%—20%。考虑到期货仓位较低，紫熙投资还将尝试高频交易以提高闲置资金的使用率。（海通期货 肖小珊）