

# 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，煤炭板块涨幅逾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收报414元/吨，环比上持平。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。

另据海关统计数据显示，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)和混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、量大优惠和低卡高装优惠将陆续执行。

## 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，且目前涨幅较小，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年由于挖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/吨涨幅刺激煤炭市场。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，因中国钢厂暂缓补货，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，该库存仍保持持平。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。

据业内人士介绍，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好，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

六月首个交易日，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%。

接受中国经济时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棕榈出口数据利好共振，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，

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，市场做多油脂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，对棕榈油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，对油脂价格构成利多。

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，压榨厂开机率超高，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。

# PTA仍存探底机会

小。原油方面则是美国能源信息署(EIA)库存下降，美国钻井平台意外下降13个引发供过于求状态。”程霖表示。

PTA装置重启多在6月中下旬，近期价格仍将保持偏高水平运行，成本端短期限制PTA下跌空间。

“PTA供应已到瓶颈，开工企业基本满负荷，对于翔鹭和晨达的PTA装置启动并无确切消息，若再出现故障，的确还能对价格有所冲击。不利因素则是交割库库存仍在高位，期现价差维持在150—200元之间，仓单流出缓慢。PTA需求端走弱已基本确定，涤纶长丝短纤库存已处在年内

高位，利润大都转负，聚酯企业6月检修降负计划不少，这将使得后期PTA再次回到供过于求状态。”程霖表示。

新纪元期货PTA研究员石磊则表示，从PTA上游考虑，PX价格或跟涨原油反弹。而PTA自身供需格局尚相对平衡，部分产能将在6月底启动，目前仍未能对PTA价格带来实际影响。聚酯负荷较高，但需求逐步下滑，对于原材料的采购热情不佳。PTA在5月29日夜盘大幅跟涨美原油，显示出方向上的选择。

石磊认为，PTA主力1509合约五月整体震荡下行，期价自5月7日触及阶段新高5634元/吨之后一路下跌，至5月最后一周出现震

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16%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，能够支持期权业务功能、期权行权等各项功能的测试工作。

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5137手，行权执行成功手数达13064手(单边)。测试参与人员包括会员出席代表、远程交易系统和结算系统的相关人，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相关人员表示，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权期货合约的交易规则，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与合铜期货相比，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，来自机构投资者稳定、长期的资金，将有助于提高市场流动性，降低实体经济的套期保值成本。

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与合铜期货相比，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，来自机构投资者稳定、长期的资金，将有助于提高市场流动性，降低实体经济的套期保值成本。

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与合铜期货相比，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，来自机构投资者稳定、长期的资金，将有助于提高市场流动性，降低实体经济的套期保值成本。

# 钢价恐难见底

□宝城期货 何晔伟

差于去年下半年，并且预计进一步改善的概率较小。

全国重点钢企高炉开工率维持在87%左右的较高水平，唐山地区高炉的产能利用率在96%。未来即便产能下降，相对于严重的供给失衡而言，钢厂减产只会进一步抑制下游原材料的需求，形成成本塌陷式的下跌。

上游原材料的过剩情况更是严重。铁矿石方面，虽然必必拓、FMG等矿商表明将放缓铁矿石的扩张步伐，但从四大矿商一季度大幅增产12.6%的水平来看，加上今年二季度原计划增产的数量，未来供应放大预期利空盘面。

煤炭方面，此前大幅减产的大型焦企在4月份价格略有反弹的背景下，5月份小幅复产。钢厂基于未来自身对焦炭的需求量，库存依然较为保守。但近期焦炭月度产量持续触底回升，环比增速更是创下两年来的新高，相对于钢厂持续维持低库存的需求，焦化厂成为黑色产业链中亏损最为严重的环节。焦煤同样面临焦化厂低库存、煤企高库存的格局，随着焦化厂环比产量回升见顶，焦煤价格将可能面临供给失衡的压力。

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

指数名称	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	793.96	792.83	796.63	792.19	794.81	-1.98	-0.25
农产品期货指数	870.78	871.74	879.96	870.78	870.17	1.57	0.18
油脂指数	579.22	588.67	593.13	578.29	577.92	10.76	1.36
粮棉指数	1265.36	1272.50	1290.25	1271.58	1287.76	-15.26	-1.13
软商品指数	847.26	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.	