

气与煤此消彼长 电厂耗煤量处历史高位

动力煤期货：空头逆行底牌何在

□本报记者 马爽

“在这个时间节点上,动力煤期货价格出现这么大幅度的跳水,谁能想到呢!”投资者老范12月27日在朋友圈里说道。

老范所说的“时间节点”指的是,天然气供需缺口大,且目前电厂耗煤也达到历史高位,进一步加大了动力煤的市场缺口,现货价格因此保持坚挺。但在这种背景下,动力煤期货价格却上演了大幅跳水行情,这让一直重视基本面研究的老范实在想不通。

业内分析人士表示,近期进口煤监管放松的消息,加剧了供需形势的快速转变,成为压倒远月合约价格的最后一根稻草,因此动力煤期价大幅跳水。此外,年末将逐步进入传统需求淡季,叠加资金流出压力,因此春节前期价或仍有下行压力。不过,待节后出现复产补库,需求端走强,届时或会对价格再次形成支撑。

期现价格严重背离

周三(12月27日),动力煤期货主力1805合约增仓放量下跌3.13%,在工业品的总体温和走势中表现格外抢眼。昨日,该合约继续走低,截至收盘,主力1805合约收报608.4元/吨,跌12.4元或2%。

“动力煤期货远期合约价格大幅跳水,背后的逻辑依然是供需市场的预期变化:一方面,市场对于远期价格走势预期偏弱;另一方面,近期取消了对煤炭进口的限制,加剧了供需形势的快速转变,成为压倒远月合约价格的最后一根稻草,因此期货价格大幅跳水。”宝城期货动力煤研究员王晓囡表示。

与期货盘面不同的是,动力煤现货市场一片火热。11月下旬至今,动力煤价格一直处于稳中走升态势。从秦皇岛港动力末煤价格表现来看,12月28日收报699元/吨,较11月15日近期价格低点665元/吨累计上涨逾5%。

“目前来看,动力煤市场供需格局紧张。”王晓囡表示,需求端上,12月是电煤需求旺盛,火电厂煤炭日耗持续运行在高位,电厂煤炭库存偏低,加之发改委要求建立最高最低库存制度即将在2018年1月1日实施,电厂补库需求迫切;供应端上,年底煤矿企业基本完成年度开采任务,增产意愿不高,且产区煤炭库存偏低,供应市场趋紧。



新华社图片

中金报告也表示,内地11月煤炭产量下滑2.7%,天然气供需缺口加大使得动力煤需求增加,而位于历史高位的电厂耗煤进一步加大了动力煤的缺口。截至12月24日,六大电厂日耗煤量仍位于76.49万吨/天的五年同期新高水平,电厂库存可用天数降至14天的低位。

值得一提的是,王晓囡表示,从现货方面来看,短期需求旺盛提振价格走势偏强运行,不过,目前市场对于价格的持续上行已有所警惕,近期价格只是试探性上调,并未出现大幅拉涨迹象。

实际上,从历史走势上看,动力煤这种期现货价格背离现象并不罕见。“期货价格反映的是市场对于后市的预期,有时会比现货表现超前。目前就是这种情况,当前现货价格表现坚挺,但对1月后的价格预期有所不同,因此造成了这种背离。”汾渭能源冯栋斌表示。

进口监管放松施压期价

近日,有消息称,发改委已出面协调进口煤通关,此前执行近5个月的进口煤限制措施暂时取消。“为缓解年内国内燃煤供应紧张,从现在至2018年2月15日期间,暂时取消进口商品煤从严监管措施,2018年2月16日起恢复进口商品煤从严监管措施。”

国投安信期货能源首席分析师高明宇表示,据悉,上周末华东某公司通关放

行两船进口煤,共30万吨。该公司在六横港场地还有100多万吨的量等待放行,锚地还有80万吨待卸的货,同时后期还有陆续要到货的船舶。华南地区港口也有类似情况。“在这种情况下,前期未通关、未卸港货物的船只或将陆续缓解国内市场供应偏紧局面。更重要的是,以以往经验来看,发改委政策导向转变后将出台一系列同向措施,本次发改委的出面协调也将从预期层面引导市场情绪。”

抛开进口监管放松因素外,动力煤市场仍存在较强的基本面支撑基础。南华期货动力煤高级分析师张元桐表示,供给方面,首先,年末以至,全国主要煤矿纷纷完成年内生产任务,在新长协合同履行之前,由于安全生产因素,不会扩大煤炭供给;其次,煤炭供给区域主要集中在“三西”地区(山西、陕西和内蒙古西部),产出集中度高,对铁路运力有较高要求,但铁路运力短期调配紧张,加之北方港口汽运煤限制,因此煤炭供给短期难以快速增加;最后,下游需求当下有稳步增长态势,进入采暖季,北方供暖导致运煤需求增加,而作为动力煤主要消费途径的发电消费也出现增加,发电集团日均耗煤量维持高位,电厂库存快速下滑,导致电厂补库需求提升,同时带动贸易商港口拉煤积极性提升。综上,在供给稳步不前、需求持续恢复推升的当前,

动力煤价格具有维持坚挺的基础。

期货盘面上,当下,动力煤期货主力合约已完成换月,新晋主力1805合约价格出现松动,反映市场对2018年二季度的煤炭价格预期。而发改委相关领导在11月末的秦皇岛煤炭交易大会上表示,今后将逐步引导煤炭价格回归绿色区间。

“在此背景下,预期在采暖季结束后,煤炭政策将有所松动,通过优质产能快速释放、选择性的放开进口煤通关限制、恢复汽运煤等途径增加动力煤产量及运量,以保证动力煤供给持续高效。”张元桐表示。

短期宜逢高沽空

展望后市,冯栋斌认为,春节前,国内动力煤市场基本面将面临供需双弱局面,叠加进口的恢复、资金流出压力,预计当前至春节期间,动力煤期价或有下行压力,待节后出现复产补库,基本面需求端走强,届时或会对价格形成支撑。

王晓囡也表示,动力煤供需形势预期将处于宽松格局。一方面,春节前半个月,需求将进入传统需求淡季,2018年即将征收环保税,用煤企业受到波及,中期煤炭需求预期下降;另一方面,发改委保供供应稳价格态度不变,先进产能逐渐释放,以及进口限制暂时取消,供应将逐渐好转。且从技术面上,动力煤期货1805合约在12月21日突破新高644.2元/吨后,部分技术指标出现顶背离迹象,因此对中长期价格走势并不乐观。操作上,建议投资者进行试探性逢高沽空,但鉴于目前期价并未跌破前期上升趋势线,在强势尚未完全扭转的情况下,注意设立严格止损以保护头寸。

中长期来看,张元桐认为,2018年,煤炭市场预计还将维持供求动态均衡,整体需求增速较2017年略有放缓。上半年在高煤价刺激下,年初伴随进口通关额度发放,进口量可能提前释放,增加供应,结合需求端在环保限产下不温不火,煤价将出现回落,但安全检查或会对煤价形成一定的支撑;二季度,伴随水电供应回升,供应宽松带动煤价进一步回落,年内低点可能出现在5-6月;7-8月,随着迎来用电旺季,市场需求回升,供求有望重回紧平衡,且铁路运力限制会放大供求矛盾,助推煤价上涨。而年底在主抓安全生产的影响下,煤价受到支撑,有望震荡偏强。

公司营销人员等各层次市场参与者。除此之外,大商所也针对产业客户和机构的需求,举办了送期权进产业、送期权进机构等产业培育活动。2017年“十大期货投研团队评选活动”单独列一个期权组的评选,就是为了把市场培育工作提升到一个新高度,让期权市场发展市场功能,更好服务实体经济的发展。

最终,经过持续两天的大连现场专家评审,全品种组方面,永安期货2队以84.16分的总成绩夺取第一名,华信期货1队、徽商期货1队分别以82.48分、80.42分的总成绩获得第二名、第三名。广发期货1队、国都期货2队、五矿经易1队、大陆期货1队、云晨期货2队、新潮期货2队以及广州期货1队分获第四至第十名。期权组方面,国投安信期权队以84.48分的总成绩夺取第一名,中衍期货期权队、瑞达期货3队分别以82.66分、82.40分的总成绩获得第二名、第三名。方正中期期权队、广金期货期权队、广州期货期权队、国贸期货期权队、神华期货期权队、西部期货期权队以及中航期货期权队分获第四至第十名。

2018年总产量的12%。一旦油价合适,将会有大量的美国原油推向市场。美、加原油产量在2018年预计均将增长,但是走向全球的预计仅是美国的轻质原油。因为加拿大增加的产量却很难流出到全球市场,未来会更多直接流向美国。在2017年OPEC缩产后,美国对中东重质原油的进口持续缩减,更多进口来自加拿大。美国在开放原油出口以后,其出口量快速增加,新增的来自页岩油的轻质原油将更多输出到欧洲及亚太地区。2018年,美国原油特别是页岩油在全球原油供应方面的话语权会越来越重,未来OPEC减产何时退出,全球供应平衡何时能够达到将更多的考虑页岩油的影响,页岩油将会决定原油生产的边际产量。

拉尼娜现象恐拉涨农产品

□本报记者 王朱莹

受到现货市场供需基本面变化的影响,今年期货市场多个品种价格波动频繁。这既为期货公司研究员提出了更高的要求,也提供了难得的锻炼机会。分析师只有不断提高业务水平,才能在激烈的市场竞争中脱颖而出,更好的服务实体产业客户。在12月21至22日召开的2017年大商所“十大期货投研团队”评选活动现场评审中,入围全品种组前15名的期货投研团队为我们带来了专业、精彩的分析报告,从中我们可以对明年市场运行情况有更为清晰的认知。

鸡蛋供应量逐步增加

广发期货1队认为,自2017年8月份开始,鸡蛋市场大规模补栏,放量是在9月份。“持续半年时间的补栏造成了价格下降了30%,补栏持续时间长、幅度非常大,这造成了期货两波比较明显的波动。”该团队人员说,通过5个月的时间差累计,到了明年3月份,供应量将逐步增加,到明年5、6月份供应量会非常大,因此选择在远期合约做空鸡蛋。

同时应注意,鸡蛋品种具有很明显的季节性,以05合约为例,春节前后较大的下跌幅度。“此外,还需要综合分析其他可能影响鸡蛋价格波动的因素,例如现在一直关注的拉尼娜天气,会影响大豆、玉米等饲料的生产和海运费波动等因素,进而拉涨鸡蛋价格。”

国都期货2队同样认为应关注南美天气变化对进口大豆价格的影

响预期。他们介绍,整体上全球大豆供需处于长期宽松的状态。从南北美大豆产量对比来看,巴西大豆产量增速十分迅猛,出口量已经从2012年开始压制美国。按此趋势发展,未来南美大豆将会对北美大豆产生压制,可能会利空美豆价格。他们还补充,国内需求旺盛支撑豆价,一季度视角可能会转向南美。2018年国内大豆进口量可能会破亿,占全球产量27%至30%左右。

拉尼娜出现的概率达80%

据相关机构预测,拉尼娜现象发生的概率达到了80%,一旦发生,南美大豆产区阿根廷将要面临高温、干旱,阿根廷的产量倾向于减产,巴西是有可能增产的状态。“因此,目前长期基本面的利空和利多因素交织,一季度中下旬如果国内进口量继续提升的话,配合拉尼娜强度增强会引发一波上涨。”他们说。

在库存压力的驱动下,大陆期货1队预测2018年一季度豆油将震荡下行。2018年一季度全球大豆产量相对宽松,供给压力较大。对于棕榈油而言,近期主产国库存压力比较大。全球三大油脂供给增速高于消费增速。对于国内市场,目前国内油厂高压榨量也支撑一季度豆油不断走高,棕榈油由于消费疲软,库存在逐渐上升。

由于目前粕强油偏弱的格局仍将持续,所以现在对于饲料的刚性需求,以及后面高压榨量可能会对后面豆油的库存压力继续增加,进而对豆油价格产生一定的压力。

铜市回调风险加大

□本报记者 张利静

近期,伦铜、沪铜市场出现了令人咋舌的一幕:在月初大跌过后,两市迅速变脸,拉出连涨行情。伦铜在15个交易日连续上涨后,涨幅累计已超过11%。国内沪铜在伦铜圣诞节休市后,本周初继续演绎多头行情。

不过,分析人士指出,从基本面的来看,期现货价格背离明显,现货贴水不断扩大,下游采购意愿随着价格上涨而回落,且临近年底企业资金收紧也不利铜价继续上涨;短期来看,铜市连涨后风险累积,警惕高位回调。

内外盘期铜携手连涨

近日,伦铜以十五连涨的强势姿态上演了一番王者归来的大戏。截至12月28日,伦铜尾盘收报7267.5美元/吨,刷新了近两年半以来的最高收盘价,15个交易日以来,该品种主力合约已累计上涨740余美元,涨幅达11.29%。沪铜市场总体与伦铜走势保持一致,截至昨日收盘,沪铜主力合约收报55770元/吨,全天上涨1.2%。

“这个月的铜市十分刺激,大跌开局,连涨随后,铜市从业者纷纷表示节奏太快,快要掉队。”有业内人士表示。

卓创资讯有色金属分析师刘晓表示,更刺激的不止这些,在国外欢度圣诞之际,沪铜本周首日开市便迎来一波拉涨礼包,沪铜主力多头突破55000元/吨关口,昨日盘中最高冲至55310元/吨的高位,重返十月时的价格高点。

刘晓分析,整体上来看,本轮铜

价的连涨主要还是受消息面炒作以及2018年全球经济预期向好等因素影响,但考虑到市场终究还是要回到基本面上,我们认为铜价的涨势已接近尾声,元旦前后市场或迎来回调,周二的沪铜也在多空博弈之下也略显疲态。

谨慎情绪升温

从现货表现来看,卓创资讯调研发现,目前国内现货市场整体交投较为清淡,具体来看,因下半年国内新增冶炼产能较多,年末市场上电解铜货源供应较为充足,贸易商报价活跃,但在铜价持续上涨及供应过剩压力下现货贴水持续下调,目前上海地区好铜现货报价对1801合约升贴水已调整至贴水250元/吨附近;下游企业成本压力上涨明显,商家现阶段采货意愿回落,且部分采购对1月原料市场怀看空情绪。此外,年底企业资金收紧也将是促使市场交投氛围降温的另一重要因素。

“就后市来看,我们认为此轮脱离基本面的拉涨令铜价后期出现大幅回调的风险加大,短期内市场操作谨慎情绪十分明显,量力而行。”刘晓说。

方正中期期货刘崇娜也提醒,近期铜价连续上涨主要源于市场情绪的好转,但基本面与价格走势背离。现货贴水继续扩大,上海电解铜现货对当月合约报贴水300元/吨—贴水220元/吨,今年单交易基本结束,但年末资金的压力愈加凸显,甩货潮仍未结束,下游成交清淡。“在基本面不支持铜价上涨下,谨防多头在铜价高位获利了结带来的回调。”

大商所举办的2017年“十大期货投研团队评选活动”落幕

刘志强：研发创造价值

□本报记者 王朱莹

12月21-22日,由大连商品交易所(简称“大商所”)主办的2017年“十大期货投研团队评选活动”现场专家评审会在大连举办,大商所总经理助理刘志强出席评审会并致辞。全品种组和期权组初审前15名的30个团队、100余人参加现场评审。

投研人才是行业创新关键

刘志强在致辞中表示,“十大期货投研团队评选活动”是大商所开展的一项服务市场和提高会员核心竞争力的重要举措。自2009年十大期货投研团队评选活动首次举办以来,至今已经是第九届。经过九年的磨练,评选活动已经成为业内最有影响力的、锻炼和检验团队投研能力的专业评选活动之一,活动之初所倡导的“研发创造价值”得到普遍的认可,期货公司越来越重视研发团队的建设。九年来,一支支团结奋进、锐意进取的优秀团队在这里脱颖而出,一些成员成为行业大咖,共同提升和彰显着行

业服务能力与水平。

他指出,实体经济是期货市场发展的根基,服务实体经济是期货市场运行之魂,在市场建设中,大商所一直不忘初心,始终坚持服务实体经济、服务国家战略的根本宗旨;在发挥市场功能作用服务实体经济这一过程中,服务会员、与会员共享发展也是我们的市场服务理念之一。因此,多年来,大商所对期货公司实体经济服务一直给予大力支持,推动期货公司发挥专业优势深化产业服务。同时,期货市场能否更为深入地拓展和服务市场,能否更为有效地服务产业,关键在于专业人才队伍建设,投研人才又是决定机构及行业服务能力和高度的关键人才群体,也是行业创新发展的关键群体,期货行业包括各相关产业对大家的成长和发展都一直充满了期待。

刘志强认为,在新的形势下,大商所将继续以人才培养为抓手,通过多种渠道和方式为期货行业培育人才。新的一年,基于机构对市场参与、产融结合的新形势和新需求,将进一步完善评选内容

与机制、提升十大投研团队评选工作;将进一步发挥期货学院和产业培育基地作用,开展分类分级及期现结合培训;将研究开展相关品种分析师评级及优秀人员团队的后续培育支持工作。

期权组首次纳入评选

2017年大商所“十大期货投研团队评选活动”分为全品种组和期权组两大类,共有来自全国100多家期货公司的285个投研团队报名参赛,其中全品种组197个团队、期权组88个团队,参与会员数及团队数都创下纪录。经过三个多月的模拟交易,通过交易策略报告、模拟交易等项目的综合评比,全品种组和期权组分别初审排名前15名的共计30个团队参加大连现场评审会。

值得关注的是,2017年大商所“十大期货投研团队评选活动”首次将“期权组”作为单独的评选奖项纳入评选活动。豆粕期权上市之后,大商所期货学院即开始进行分类分级的期权知识培训,涵盖群体包含期货公司分析师、交易员、高管人员、企业期货部负责人以及期货

2018年全球原油供需或实现平衡

□国泰君安期货 王笑

供应过剩一直是原油市场最关注的问题,而在2018年这个问题或许要被解决了:目前原油市场对2018年的供需结构一致表示乐观,认为全年会达到供需平衡的状态。

在2017年全球原油供需结构逐渐修复过程中,北美出现了一个变化,这个变化主要来自美国需求的变化、美国页岩油产量的暴增和加拿大油砂产量的增长。总体上,2018年北美产量预计激增,对全球轻质原油输出预计增加。

首先看加拿大,加拿大拥有全球原油储量排名第三大的油砂田,但由于油砂开发成本一直处于高位,导致在2014年原油

价格暴跌之后该国境内原油生产商受到巨大冲击。加拿大原油产量稳步上升趋势预计将延续到2018年,且产量增速可能上升,原因是加拿大最大原油生产商Suncor Energy的CAPEX持续增加。从Suncor的财务数据看,在经历了与Petro-Canada的合并之后Suncor的产量一直稳定上升,但从E&P的情况可以看到这部分合并红利基本在2010年到2015年被消化掉了。而通过2015年至2017年的财务数据可看出,Suncor的E&P此间出现了巨大增幅,增长点主要来自油气田收购,同期原油产量走高,这部分资本支出带来的产量增长仍未结束,更多产量预计在2018年至2020年间持续释放。

再看美国,美国原油产量在页岩油

出现后一直保持较高状态,在2017年原油价格重心逐渐升高后更以极快速度将此前下降的产量补了回来。美国原油总产量在2017年初保持在877万桶/天,而最新数据显示美国原油产量已达978万桶/天。根据各大组织对未来美国原油产量的预测,2018年美国产量或突破1000万桶/天。从油价与油井和产量的变化数据看,油价提前4个月反映油井变化,而油井提前3个月左右体现产量变化,从目前美国原油钻井变化量来看,未来美国产量在2018年6月份之前大趋势都是增长的。同时从EIA对美国油企套期保值的数据统计中可看到,统计范围内47家油企在2018年原油的平均套保量为120万桶/天,这部分产量预计将占美国