

解燃“煤”之急 看动力煤期货

本报记者 谢慧

视点

随着动力煤期货合约及相关业务细则“定稿”的发布,动力煤上市进入倒计时。动力煤期货的推出,不仅是对我国煤炭市场化体系的补充和完善,也将健全煤炭期货品种序列,为煤炭产业带来新的投资机会——

2012年我国煤炭产量36.5亿吨,其中动力煤产量约为27.4亿吨

2012年动力煤市场总量近1.6万亿元,占GDP的5%。动力煤期货推出后,将成为前所未有的大品种



加快煤炭产业市场化进程

马文胜

动力煤期货上市在即,利用期货市场,企业可以在有效规避价格波动对企业经营造成风险的过程中,在现货市场做大做强,增加其核心竞争力。同时,动力煤期货上市也将加快煤炭产业的现代化进程。

首先,动力煤期货有利于增加整体产业的稳定性,在没有期货以前,市场风险主要由产业链上下游的企业自我消化,价格的长期剧烈波动对行业运行造成了极大的不稳定性。据国家统计局统计数据,截至7月份,7790家煤炭企业中累计亏损企业为2004家。期货市场有着“蓄水池”的功能,企业可以利用金融市场对现货价格风险进行对冲,通过套期保值功能防范价格波动的风险,从而稳定企业的经营,促进煤炭产业健康可持续发展。

其次,动力煤期货有利于提升煤炭产业的市场效率。今年1月1日起,国务院办公厅取消重点合同,取消电煤价格双轨制,改为煤炭企业和电力企业自主衔接签订合同,自主协商确定价格。在“公开、公平、公正”的原则上建立起来的期货市场价格,使市场价格波动更加透明,降低了人为操纵市场价格的风险,使现货市场能够更健康的发展。同时,通过参与者的公开集中竞价模式,期货价格能够迅速、真实地反映出市场供求关系,相比传统的现货市场价格传导机制更有效率,能够作为权威的中远期价格参照标的,帮助企业制定协议定价参考。

通过期货市场,国内大型企业可以利用套期保值操作对冲价格波动风险;而中小型企业则可以创新贸易模式,增加贸易量,提高资金利用率,提升自身的核心竞争力,如果能有效的利用好动力煤期货市场,中小企业可以逐步发展壮大。

动力煤期货上市将完善我国煤炭市场定价机制,推动煤炭市场化改革,提升现货企业核心竞争力和可持续健康发展能力。随着动力煤期货市场的成熟,今后将对我国建立国际性的动力煤定价中心发挥重要作用。

(作者系新潮期货有限公司董事长)

9月26日,动力煤期货正式登陆郑州商品交易所。此前一周,动力煤期货合约及相关业务细则“定稿”发布,合约内容与之前的征求意见稿保持一致。最新的业务细则在动力煤交割替代品种划分、计重表述及标准仓单有效期等方面进行了修改。

合约设计保证了动力煤期货将成为国内大宗商品期货市场上具有最大可供交割量、最全物流方式、最便捷交割方式和最广泛参与群体诸多特点的品种。国务院发展研究中心产业经济部研究室主任钱平凡指出,当前推出动力煤期货,能够与筹备中的全国煤炭交易中心和国家储煤基地互促发展,形成完善的市场体系结构。煤电企业能够实现现货、期货“两条腿”走路,有效缓解“市场煤”和“计划电”的体制矛盾。

上市正逢其时

煤炭价格一路跌跌不休,动力煤期货上市交易或将成为产业转向的重要推手

动力煤是我国煤炭产业的主力品种,涉及电力、建材、冶金等众多行业。国家统计局数据显示,2012年我国煤炭产量36.5亿吨,其中动力煤产量约为27.4亿吨,与此同时,国际市场煤炭价格的下跌使得国内进口动力煤高达1.9亿吨,而出口仅不足500万吨。供大于求的市场格局导致国内动力煤价格不断下跌,目前秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价为540元/吨至555元/吨,比最高价下跌了440元/吨,中国煤炭价格指数也较2011年的高点位下降了44.7%。

一边是煤炭价格持续下跌,一边是严重的产能过剩,煤炭企业在亏损的泥潭中举步维艰。上半年,全国规模以上煤炭企业亏损面达到26.7%,同期利润下降43.3%,黑龙江、重庆、云南、江西等7个省份出现煤炭全行业亏损。2009年至2012年,以5000大卡动力煤为例,其年度价格波幅分别达43.5%、26.8%、14.4%、30.8%,平均波幅为28.9%。

“当前及今后一段时期内,煤炭价格处于下行通道的市场环境,煤炭生产企业亟须期货市场提供有效规避价格风险的平台和工具。”中国煤炭工业协会经济运行部副主任梁敦仕表示,期货市场价格发现功能有利于煤炭企业科学合理地安排生产计划,在当前经济增速放缓的背景下,能够有效避免行业盲目、无序扩张。

“随着经济发展方式的加快转变,我国

对一次能源需求的增速放缓。同时,动力煤产能不断扩大,铁路运输瓶颈制约逐步减小,市场态势由卖方市场向买方市场转变,为推出动力煤期货提供了有利的市场环境。”钱平凡表示。

兼顾“小合约”的“大品种”

可与企业不同贸易规模灵活匹配的合约规模设计,既能满足企业的套期保值需求,又能兼顾中小投资者需要

动力煤期货是郑商所批准上市的一个煤焦产业链期货品种。根据合约,动力煤交易单位为200吨/手,最小变动价位0.2元/吨,每日价格最大波动限制按照上一交易日结算价±4%,最低交易保证金为合约价值的5%,体现出“小合约”的设计思路。

“从合约价值方面来看,按照200吨/手、600元/吨的平均价格计算,一手合约价值仅有12万元。”南华期货分析师冯晓表示,按照7%的保证金进行估算,一手动力煤合约约需8000多元,与相关品种相比,合约价值比焦煤(6万元)大,略低于焦炭(15万元),有利于中小散户投资者的参与,增加动力煤期货合约的活跃程度。

除此之外,采取车(船)板交割则是动力煤期货交割制度设计上的一大亮点,为企业参与提供了方便。所谓“车船板交割”,是指在指定动力煤现货市场主要中转和集散地的北方4海港(秦皇岛港、唐山港、天津港和黄骅港)和内陆3河港(徐州港、芜湖裕溪口港和武汉港)为实物交割地点,买卖双方可在轮船船板上完成动力煤实物交割,需注册和注销仓单。

“事实上,由于动力煤质量不稳定,易发生变化,加之动力煤仓储企业数量较少,库容有限,难以形成实物仓单。”郑州商品交易所市场部姬广坡说,我国煤炭主要采取铁路运输为主,公路运输为辅,铁路水运结合的方式,车(船)板交割方式更符合现货贸易习惯。

浙江省能源集团煤炭及运输分公司资产经营部主任何旭东认为,郑商所设计动力煤的交割港口与交割流程十分贴近现货,与企业的贸易流向和贸易方式相近,甚至可能比企业当前的煤炭采购更为便利,这也增加了企业参与动力煤期货的兴趣。

“2012年动力煤市场总量近1.6万亿元,占GDP的5%。”银河期货总经理姚广

表示,动力煤期货推出后,将成为前所未有的大品种,这是摆在期货行业面前的一块巨大市场。

活跃度及功能发挥值得期待

动力煤期货为相关企业提供了灵活多样的套保、套利渠道,良好的市场基础将为动力煤期货的发展提供长久动力

对于煤炭企业而言,过去只能被动地接受煤炭价格的变动,动力煤期货推出后,这种局面可能被打破。如果煤炭现货市场出现供应紧张,需求方便可在期货市场上进行买入操作,一方面实现套期保值,另一方面也可以利用交割手段弥补原燃料的不足。

不过,动力煤期货市场进行套期保值的主体涉及上游的煤炭生产企业、中间的煤炭贸易商以及下游以消费动力煤为主的电厂和水泥企业。三者在产业链中所属地位不同,其面对的风险也不尽相同。

如何更好地融入期货功能,冯晓认为,煤炭生产企业的风险端来自销售敞口,运用卖出套期保值将销售价格锁住是此类企业套保的目的;而煤炭贸易商的风险敞口存在于收购价格和交货价格之间价差的变化,因此只需在上下游两头套保,锁定风险即可;作为动力煤的下游需求企业,电力企业的风险敞口来自原料采购端,可通过期货对冲现货价格风险。

“上市动力煤期货通过形成公正、透明、权威的中远期价格体系,能够为煤炭、电力等上下游企业签订长、短期协议提供有效参考,减少定价分歧、降低交易成本、提高市场效率,稳健企业日常经营。”义煤集团董事长武予鲁说。

值得注意的是,尽管套期保值对企业有较大帮助,煤企热情高涨,但期货业务对于煤炭企业特别是动力煤企业而言却是新鲜事,目前大部分企业仍处于学习、研究和尝试阶段。业内人士认为,与专业的机构投资者相比,企业参与掌控风险的技术实力较弱,因此,动力煤上市初期,部分企业或选择谨慎观望为主。

“应该说,动力煤期货对煤炭和发电行业的影响将是全面且深远的。”华能集团技术经济研究院市场研究室主任韩文轩表示,煤电企业除了关注其上市之外,还应该加强对市场趋势的研判,及时调整经营投资策略。

国办发出通知

调整央行货币政策委员会组成人员名单

新华社北京9月25日电 据中国政府网25日消息,国务院办公厅日前发布关于调整中国人民银行货币政策委员会组成人员的通知。

根据通知,货币政策委员会主席为中国人民银行行长周小川,委员为国务院副秘书长肖捷、发展改革委副主任朱之鑫、财政部副部长王保安、人民银行副行长胡晓炼、人民银行副行长、外汇局局长易纲、人民银行副行长潘功胜、统计局局长马建堂、银监会主席尚福林、证监会主席肖钢、保监会主席项俊波、中国银行业协会会长胡怀邦、清华大学经济管理学院院长、教授钱颖一、中国人民大学校长、教授陈雨露、北京大学国家发展研究院教授宋国青。



国土资源部副部长胡存智——

各地务必严防高价地

据新华社北京9月25日电 (记者王立彬) 国土资源部副部长胡存智25日在房地产用地管理和调控工作座谈会上说,今年以来土地市场总体稳定,住宅用地供应明显增加,一线城市增幅明显,保障性安居工程供地顺利推进。

胡存智说,四季度,国土资源管理部门要加大高价地的防范力度。按照历年土地供应规律,四季度土地供应将迎来新高峰,加之地方政府性债务偿债压力,市场产生高价地动力很大。各地务必严防严控,精心设计土地出让方案,严防高价地作为近期市场稳定的首要工作目标。

他说,在防范地价异常波动的同时,房价持续较快上涨、供需紧张的城市,要继续增加住宅用地供应,在第四季度加快供地进度。必要时压缩其他用途土地的供应规模,优先保障住宅用地的供应。各城市特别是4个一线城市要调增并公布住房用地供应计划,向社会释放土地供应增加的积极信号,以过去5年实际供地平均量为标准,持续增加住宅用地供应,保证一定的增幅。

银监会表示——

保护消费者权益将成常态工作

本报北京9月25日讯 记者姚进报道:中国银监会副主席郭利根今天在“银行业消费者权益保护国际研讨会”上表示,金融消费领域信息不对称,交易双方地位不对等的特点,是导致银行业消费者处于弱势地位和合法权益容易受到侵害的根本原因。

基于与会者对消费者权益保护重要性的世界共识,中国银监会与世界银行联合举办了这次国际研讨会,世界银行、各国监管部门和跨国银行的专家、官员,发改委、财政部和人民银行等部委及各银行业金融机构的相关负责人围绕“金融消费者权益保护与金融市场稳定”、“银行业消费者权益保护框架”、“银行业消费者教育体系”、“银行业消费纠纷解决机制”和“产品审核与信息披露”等五个议题展开深入讨论。

“要让人民群众充分享受经济发展、金融改革的成果,就有必要加快推进监管升级。监管部门要淡出行业管理定位,以风险防控作手段、行业发展为保障,将消费者权益保护作为常态化监管的工作内容。”郭利根表示。

据悉,本次“银行业消费者权益保护国际研讨会”是银监会9月份发起主办的“金融知识进万家”银行业金融知识宣传服务月大型公益活动的其中一个重要组成部分,将有效增进银行业消费者权益保护经验的国际交流,宣传银行业金融知识,有利于进一步提高全社会的金融素质和金融消费者保护意识,是中国银行业履行社会责任、落实消费者权益保护工作的一次积极探索。



第21届北京种子大会开幕



9月25日,参展商向消费者介绍各类蔬菜种子。当日,为期4天的第21届北京种子大会在北京市开幕。共有767家企业集中展示了番茄类、椒类、瓜类、叶菜类、根菜类等蔬菜品种450余个。 赵冰摄(新华社发)

用好“现货”和“期货”两个市场

——访中投顾问煤炭行业研究员邱希哲

访谈

记者:不少观点认为,动力煤期货的推出,意味着煤炭市场化改革又向前迈进了一大步。您怎么看?

邱希哲:毋庸置疑,动力煤期货品种的出台是煤炭市场化改革的重要举措,以往被严厉指责的行政干预则会逐渐退出煤炭市场,供求关系将成为影响煤价走势的关键要素。从这个角度看,动力煤期货的推出是煤炭产业健康发展的必然要求,期货市场的完善将在部分程度上分流现货市场的资金,从而使得实体经济和资本市场更加有效结合。

记者:在煤炭价格处于下行通道的不利形势下,动力煤期货的推出对于煤炭企业规避风险具有怎样的意义?

邱希哲:煤价下行态势短期内很难有所改观,供过于求的行业格局仍将持续。受此冲击,煤炭企业营收能力大幅下降,经营困境不言而喻,就连上市公司也难以逃脱负面冲击。动力煤期货的推出,将为煤炭企业提供规避风险的重要工具,煤炭企业、投资者可以通过买卖期货品种锁定风险,将实体经济和资本市场有效结合起来。同时,煤炭企业一旦能够运用自如,期货将成为企业规避风险、套取利润的常规手段,实体经济和资本市场割裂的局面会得到扭转,煤炭企业所面临的市场风险、经营风险、汇兑风险、管理风险都能够得到有效化解。动力煤期货并非煤炭企业抵抗风险的被动选择,有望成为煤炭企业今后规

模扩张、产能优化的必备工具。

记者:动力煤期货的推出,对于后市煤炭价格走势将产生怎样的影响?

邱希哲:动力煤是煤炭行业的“中坚力量”,产销量和使用量占比达到七成左右,动力煤价格的涨跌在很大程度上可以代表整个行业的价格走势。而现货、期货市场的严重脱节是我国煤炭行业长期存在的严重问题,极大制约了整个行业的健康发展。此次动力煤期货的推出将有效弥补煤炭期市品种匮乏的困境,动力煤、焦炭、焦煤将实现有效联动,三者将共同作用于煤炭市场,并最终传导至现货市场的煤炭价格。

记者:动力煤期货上市以后,煤炭企业

和火电企业应该利用好“现货”和“期货”两个市场?

邱希哲:期货市场是把“双刃剑”,煤炭企业、火电企业、投资者既可以利用期货市场规避风险、锁定利润,又可能因为操作不善而亏损连连,风险被人为放大或缩小主要取决于参与者的操作水平。我国期货操盘手较为缺乏,火电企业和煤炭企业在交易人才方面更不占优,即便有资金参与也很难从中获利。煤炭行业黄金十年已经过去,煤价下行态势日趋明显,短期内止跌回温的可能性不太存在,这对煤炭企业而言非常不利,而火电企业则受益匪浅。两大利益团体参与动力煤期货交易的积极性和可能性便有很大差别。