

■ 周期行业复苏验证系列之四

产能过剩痛局:黑色产业“刮骨”升级

□本报记者 王姣

“今年好几次都以为煤焦钢见底了,没想到它不停地下破最低点,底部到底在哪里?”一位期货投资者的感慨道出了整个煤焦钢行业的困惑。

今年以来,在漫长的单边下跌行情过后,南华焦炭指数以接近34%的年内跌幅领跌大宗商品市场,焦煤和铁矿石紧随其后,累计跌幅为27%左右,螺纹钢指数和动力煤指数的跌幅也都超过15%。

价格下跌的背后,是煤矿关停、钢贸商倒闭、焦化厂焖炉等现象堆积的困局,是多年来产能非理性扩张的恶果。面对大面积亏损,煤焦钢行业终于“清醒”过来。8月21日,中国证券报记者从2014中国煤焦钢产业大会获悉,在政府“组合拳”的积极引领下,直面结构调整阵痛,限制产量、淘汰过剩产能成为全行业共识,在长期以来难以控制的产能扩张冲动终于得到抑制,煤焦钢行业加速迎来变局。

煤焦钢产业矛盾激化

今年以来,我国经济增速放缓,产业结构调整步伐加快,房地产低迷、环保压力倍增、融资难等一系列问题使得如今的煤焦钢行业举步维艰,在产能过剩、需求低迷、供大于求的背景下,煤焦钢价格一路走低,企业经营困难并出现大面积亏损。

公开资料显示,今年上半年,规模以上煤炭企业利润为613.1亿元,同比减少1091.9亿元,下降43.9%;全国规模以上焦化企业盈亏相抵实现利润为-32.89亿元,同比下降420%,焦化企业的亏损面达53.04%,亏损企业合计亏损额99.67亿元;相较煤焦业,钢铁业情况相对乐观,今年1-6月大中型钢铁企业累计实现利润74.80亿元,同比增加42.76亿元,累计亏损面为28.41%,同比下降7.95个百分点,其中25家企业亏损额为76.77亿元,同比下降30.33%。

简单的财务数据,突显出煤焦钢企业的生存与发展、生产经营陷入前所未有的困境。对于造成这种局面的原因,中国煤炭工业协会副会长姜智敏以煤炭行业为例,指出当前行业存在四大矛盾。

首先,煤炭需求增速放缓与产能建设超前、进口煤增加的矛盾越来越突出,一方面,全球煤炭市场供给宽松,国内煤炭产能大量集中释放,如到2013年底煤炭采选业新增产能26亿吨以上,且有11亿多吨的在建项目;另一方面,煤炭消费增幅持续大幅放缓。前7个月全国煤炭消费23.1亿吨,同比仅增长0.2%。

其次,煤炭价格下降、收益大幅减少与企业负担重的矛盾越来越突出。受我国煤炭资源开采条件约束,煤矿安全投入、职工薪酬、塌陷补偿支出、环境治理等固定费用支出在煤炭成本中比重大且不断上升,有的煤矿已经超过70%,然而煤炭企业负担重的问题尚未解决。

第三,企业资金紧张与煤矿安全生产、矿区稳定的矛盾越来越突出。当前煤炭销售困难加大,企业应收账款大量增加,而企业经济效益下降,融资困难加大,财务费用大幅上升,企业偿债能力下降。

最后,历史遗留老问题与发展中出现的新矛盾相互叠加。姜智敏表示,前几年高速发展掩盖了煤炭行业在长期发展中积累的深层次矛盾和问题,如生产集中度低没有实质改变、结构不合理依然存在、行业发展不平衡加剧、体制机制约束依然存在。当前经济下行,这些矛盾逐步显现,而且随着时间的推移和行业发展困难的加深,矛盾将更加突出。

中国钢铁工业协会副会长王晓齐在会上也指出,目前钢铁行业面临着四大新常态,一是由于铁矿石、焦煤市场整体供过于求,价格将处于低位徘徊;二是目前我国钢材需求告别高速增长期,进入峰值平台区,期间需求将在高位波动;三是尽管原料成本下降,但钢材价格回升乏力,导致行业由微利时期进入“零”利润时期;四是产能过剩严重,需求进入平台区,



图为2014中国煤焦钢产业大会现场

市场竞争更加激烈。

对处于煤炭和钢铁夹缝当中的焦化企业来说,日子愈发难过。“焦化企业已经进入从毛巾里拧水的微利时代,面对市场寒冬,公司将市场压力通过成本倒推等手段分解到各个业务岗位,迫使各个业务部门寻求利用包括期货保值方法降低成本保住利润。”阳光焦化集团期货部总经理吴东焱在会上表示。

企业转型升级加速

在业内人士看来,面对行业集体困境,煤焦钢企业只有自我改革才能走出困境,而改革则是个刮骨疗伤的痛苦过程。

“积极主动求生存,超越自我求发展,等待观望遭淘汰。”王晓齐如是概括新常态下钢铁企业的生存和发展,这一法则也适用于整个煤焦钢行业。

从行业严重供过于求的现实来看,化解产能过剩矛盾是一项长期性的艰巨任务;从环境保护的角度看,新《环保法》明年1月1日起正式实施,对高耗能、高排放、高污染企业的治理力度将动“真格”;从政策导向来看,今年3月,国务院印发了《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》,这是国务院第二次发文对企业兼并重组工作进行部署,兼并重组被视为化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。

据中国钢铁工业协会透露,今年上半年,许多钢铁企业以效益为中心,坚持“没有合同不生产”的原则,主动压减产量。如渤海钢铁根据市场需求,果断压减产量;包钢粗钢生产累计减少8.5%;酒钢以正现金流作为生产运营的底线,对负现金流的产线限产或停产,上半年钢铁产业限产100万吨。

“由于焦炭用途单一,焦化企业严重依赖于钢厂,加上近几年煤焦钢行业持续低迷,为增加企业综合利润,阳光焦化集团将逐步进入煤化工领域,尝试逐渐生产气化焦,减少冶金焦产量,由炼焦企业逐步转型至煤化工企业。”据吴东焱介绍,延展深化产业链,初步改变了“一焦独大”局面,形成了“焦、气并举”的发展格局。

而随着市场竞争的愈发激烈,煤焦钢企业间的兼并重组无疑将进一步加速。据悉,2008年金融危机后,山西焦化行业面临极大的困境,为此山西省政府于2011年11月颁布了《关于山西省焦化行业兼并重组的指导意见》,经过三年的努力,目前山西独立焦化企业户数减至73户,户均年产能由70万吨提升至200万吨以上。

值得注意的是,在以市场为中心、以效益为导向的指引下,国内焦炭、焦煤期货及去年10月18日上市的铁矿石期货稳健运行,价格发现和避险功能发挥突出。新形势下,部分企业成功利用期货避险,煤焦矿期货运行及功能作用发挥吸引着越来越多产业链企业关注和参与这一市场。

2014中国煤焦钢产业大会在青岛召开

□本报记者 王姣

8月21日,以“变革中的煤焦钢产业与价格风险管理”为主题的2014中国煤焦钢产业大会在青岛召开。此次大会由中国煤炭工业协会、中国钢铁工业协会和大连商品交易所(简称“大商所”)联合主办,上海钢联电子商务股份有限公司(简称“上海钢联”)承办。发挥大商所黑色产业链期货市场功能,服务于煤焦钢产业发展成为了本次会议关注的焦点。

大商所负责人在大会致辞中表示,大商所分别于2011年上市焦炭期货,2013年上市了焦煤和铁矿石期货,虽然上市时间较短,但运行平稳、交易活跃、持仓量不断增加、价格代表性不断增强,黑色产业链期货品种序列日趋完善。

数据显示,今年上半年,焦炭、焦煤和铁矿石三品种日均持仓量接近60万手;产业企业参与意愿不断增强,截至今年6月底,参与焦炭期货的2168家法人中涵盖了生产企业、贸易商以及下游钢厂等的全产业链客户;参与焦煤期货的法人客户数达1676家,除了以往的焦化企业和钢铁企业,还吸引了大型煤炭生产企业、煤炭贸易商的参与;铁矿石虽然上市时间最短,但参与交易的法人客户已经达到1856家,初步形成了多元化的

王晓齐:铁矿石期货赢国内外广泛认可

□本报记者 王姣

“大商所铁矿石期货运行稳健、功能发挥良好,已成为得到国内外市场主体广泛认可的价格发现工具。”8月21日,中国钢铁工业协会副会长王晓齐在2014中国煤焦钢产业大会上表示。

据王晓齐介绍,两年前没有铁矿石期货时要进行市场走势的判断非常困难,现在铁矿石期货稳健运行和价格发现功能的充分发挥,使各经营主体有了“参照系”,对市场走势的判断也开始高度一致。

他指出,由于铁矿石期货价格的透明、准确,市场主体都在关注铁矿石期货的价格,不论是买卖双方进行矿石贸易或是中间商提供相应的服务,有了铁矿石期货价格的参考,其中的价差缩小至每吨约一、二美金左右,彻底改变了过去由于信息不对称造成的漫天要价却无从判断的不利局面。借助大商所铁矿石期货市场这个有效平台,矿山、

市场参与的结构。

日前,日照钢铁集团与中信环球贸易公司、永安期货子公司签订了国内第一单铁矿石基差贸易协议,将这一国际上普遍采用、国内农产品尤其是饲料油脂行业大量采用的定价模式推广到煤焦钢领域,表明传统煤焦钢产业利用期货市场的水平又迈进了一大步。

在谈及大商所下一步工作部署时,该负责人指出,尽管目前焦炭、焦煤、铁矿石三个期货品种发展势头良好,但是与国际市场和国内其他成熟的期货品种相比在广度和深度方面还有差距。大商所作为市场组织者,将继续紧紧围绕服务产业这一根本宗旨通过不断研发新产品、新工具和新的交易模式,努力丰富和完善能够满足产业链各类企业避险需求的衍生产品和工具体系;积极研究铁矿石期货国际化方案;持续加大市场支持和培育力度等方面的工作,始终坚持服务实体经济这一方针,在维护期货品种平稳运行的基础上,继续探索服务产业的新模式,支持鼓励更多的企业有效参与和利用期货市场。希望大商所能够成为产业企业管理市场价格风险,迎接市场机遇和挑战的有效抓手,而大商所也将继续努力为推动我国实体经济转型发展做出新的贡献。

王晓齐:铁矿石期货赢国内外广泛认可

钢厂、贸易商、期货公司等得到的信息基本一致,只要企业积极关注和参与,就会大大减少信息不对称为生产经营带来的困扰。

据了解,铁矿石虽然上市时间最短,但参与铁矿石期货交易的法人客户已达1856家,包含矿山、钢铁企业、贸易商以及众多的基金、私募和期货资管等机构投资者,并有47家外资背景的企业,初步形成了多元化的客户结构。

王晓齐强调,目前,以大商所为代表的中国期货市场正在本着为产业服务的理念,从原料到产品,不断完善钢铁产业链中的期货品种,为钢铁企业规避市场风险、指导生产经营提供了有效的套期保值工具。在期货市场的保驾护航之下,钢铁行业的市场建设也取得了长足的进步,使近年来市场不再对煤炭、矿石的走势缺乏底气,而是通过参照期货市场的价格指导生产、套保避险。

美元指数再创新高 黄金或坠寒冬

□顶金贵金属 夏宇飞

利空贵金属。

基金持仓方面,截至8月21日,全球最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓量为800.08吨,昨日早间加仓0.89吨;全球最大的白银ETF—iShares Silver Trust持仓量为10272.89吨,前日加仓44.77吨。黄金ETF基金连续三个交易日增加持仓,而且是在金价低迷的情况下进行,说明机构资金并未完全抛弃贵金属。

实物黄金需求方面,世界黄金协会近期发布的报告确认了实物市场需求缺乏。报告显示二季度全球黄金需求下降16%,中国第二季度黄金消费需求同比下降52%,印度下降39%。全球金饰需求在二季度下降30%,金币和金条需求下降56%,而黄金矿企则有50吨的黄金被囤积对冲。二季度金饰需求下降至509.6吨,这是2012年第四季度以来的最低水平。金条需求下降57%至212.1吨,金币需求下降50%至46.3吨。全球消费者需求下降42%至784.9吨。虽然机构资金不再持续流出贵金属,但是曾经的核心利好因素亚洲实物金需求也陷入低迷,实物金市对国际金银价格影响还具有较大不确定性。

整体而言,地缘政治问题逐步退去,由此引发的避险情绪给黄金带来的利好越来越少,再加上美元指数的强势走高,所以未来一段时间,黄金价格保持弱势形态仍是大概率事件。(作者系顶金贵金属董事长兼总裁)

白糖:春天还很遥远

□美尔雅期货 孙元奎

却以增产为主,尽管增产幅度不大,但相对于国内的生产情况而言,未来一个榨季国际整体供需格局较国内可能更恶劣,原糖价格很难在长时间内强于国内白糖价格,国内外价差的缩小之路还很漫长,前文中所述的进口利润下降可能只是阶段性的特征,在这种情况下,要想控制进口量单纯依靠市场力量显然不太现实,唯一的出路在于加强进口管理。

广东2014/2015榨季甘蔗种植面积下降的也比较多,主要是春节过后广东甘蔗价从400元下调到385元,而农民种蔗成本在400元左右,导致农民种蔗积极性大降,另外台风吹断了很多甘蔗,下榨季广东白糖产量预计只有80万吨左右,减少了差不多三分之一。

另外,海南、内蒙古两地糖业负责人也表示未来一个榨季原料种植面积下降明显,减产已成定局。业内人士预计下一榨季我国白糖产量在1100万吨左右,降幅超过200万吨。

但国际糖市2014/15榨季并未减产。国际糖市主要看巴西和印度,巴西2014/15年度白糖总产量预计为3830万吨,上一年度为3790万吨,略有增长;印度方面,截至6月中旬,印度全国糖料种植面积同比下降2%,达到523万公顷,但单产和出糖率有望提高,根据主产区的种植情况、降雨量情况以及出糖率预期,印度糖协预计2014/15年度印度糖产量将达到2530万吨,较2013/14年度的2430万吨将增长4%。之前多种论点认为由于消费持续增长,未来国际原糖库存将会大幅下降,国际糖价可能会企稳向好,然而从实际生产数据来看,这种观点的可靠性还是很值得怀疑的。

整体来看,虽然中国下一榨季减产明显,但国际主要白糖生产国

2013/14年国内大幅减产而国外白糖主产国却保持增产,这对于缩小国内外白糖价差是极为不利的,预计未来一年白糖进口利润仍将回升至高位水平。虽然业内对于加强进口糖管理呼声很高,但政府的动作却很小,一直不见实质性政策出台,笔者认为下一榨季我国进口量不会减少太多,甚至出现一定增幅也是有可能的。因此,国内糖价在未来一年仍将维持弱势格局,寄希望于减产年糖价能够实现牛熊转换是不太现实的。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线:4006280888

公司网址:www.htgwf.com

甲醇供需紧平衡格局正形成

南地区的天然气甲醇成本接近3200元/吨,远高于华东华南地区的市场价;而

与此同时,今年煤价的一再下跌又使得

煤制甲醇生产企业的盈利情况较好,相

较之下,气头甲醇企业的亏损压力或

将进一步压制天然气制甲醇的产能。

今年4月24日,新疆吐哈油田正式对外宣

布该厂关闭,未来一段时间内不再生产甲

醇。而导致该厂家最终选择长期停车的

主要原因之一便是原料价格过高,企业

亏损严重。笔者认为,在国内提倡煤化

工的大环境下,未来国家政策的导向还

将对煤炭、矿石的走势缺乏底气,而是

通过参照期货市场的价格指导生产、

套保避险。

第三,目前西北甲醇装置停车较集

中,涉及年产能达500万吨,检修装置包括

内蒙古世林、宁夏宝丰、榆天化、金诚泰、

新奥、东华、易高等。据隆众石化统计,

截至8月15日,总开工率在5.9%左右。西

北主产区供应量的紧缺直接导致19日陕

北、内蒙古主要企业出厂报价涨

40-80元/吨。

随着甲醇供需紧平衡格局的逐步

形成、危化品运输严查导致运输成本的

增加以及近期国内装置集中停产,

笔者预计甲醇期货价格易涨难跌。从

操作上来看,建议投资者可于2820元/

吨下方做多1501合约,仓位控制在20%

左右,目标价为3000元/吨,止损位

为2745元/吨。

中国期货保证金监控中心商品指数

2014年8月21日)

指数名 开盘 收盘 最高价 最低价 前收盘 张跌 跌幅(%)

商品综合指数 77.82 77.88 -0.06 -0.08

农产品期货指数 900.61 903.71 904.38 900.54 900.89 2.82 0.31

油脂指数 596.42 600.49 602.72 596.28 596.99 3.50 0.59

粮食指数 1423.22 1426.64 1426.79 1419.21 1427.20 -0.55 -0.04

软商品指数 776.09 773.56 779.54 771.57 768.80 4.76 0.62