

黑色品种全面下滑

市弱库存大 小钢厂或遭停产潮

□本报记者 官平

近日钢厂停产消息频频曝出,钢厂及贸易商资金紧张状况令市场担忧。期货市场上,9月4日,铁矿石、焦煤、焦炭、螺纹钢等黑色品种价格继续大幅下滑,其中铁矿石期货主力合约价格再度跌逾3%。

分析人士称,目前大型钢厂资金比较宽松,主要是小型钢厂资金紧张,贸易商在2012年和2013年遭遇联保骗贷的洗牌后,今年资金面继续紧张,钢贸商已经不能起到钢材蓄水池作用,使得社会库存下降,但是钢厂库存增加,这样下游的库存压力转向上游,市场企稳还需时日。

铁矿石一个月跌逾13%

从近期来看,黑色品种成为了期货市场上“最有行情”的板块。8月5日至9月4日的一个月内,铁矿石期货主力1501合约价格跌幅超过13%,螺纹钢主力期货跌幅也逾8%。

“8月份澳大利亚铁矿石出口较7月份环比增长2.2%,其中澳大利亚铁矿石出口几乎都是运往中国。”一位业内人士表示,供应大幅增长令市场担忧过剩带来的压力。

上述业内人士指出,煤炭方面尽管中煤等企业宣布减产计划,但是由于产出售基数较高,且前期煤炭企业挤压的库存和钢厂不甚积极补库,这使得煤炭减产尚没有形成供应平衡。

生意社分析师何杭生表示,当前中间产品钢坯价格屡创新低,导致钢厂采购进口矿石量减少,矿石港口库存再次回升,进而引起价格下滑加速;近期现货平台成交和矿山招标市场上,成交价格



新华社图片 合成/刘海洋

一单低于一单,使得进口矿石再次出现小范围的恐慌情绪,报盘一再下滑;另外,澳洲基本上已经确立废除具有争议的30%的矿产租赁税,在当前矿价低迷的背景下,矿山的销售压力又会有所缓解,成本再次缩减,对于国内进口矿的跌势还有着较大的承压空间,所以利空价格。

市场需求低迷

从政策面来看,最近并没有重要利空消息出台,基本面也依旧表现为供应不减,需求不佳。格林大华期货分析师韩静表示,关于西城钢铁资金链断裂的消息,虽然企业进行了辟谣,但是不难看出企业的确出现了一定的资金紧张问题。

据韩静了解,河北地区有企业出现生

产不正常甚至是停产,但是暂时没有出现大规模停产现象。造成这种现象的主要原因是资金紧张以及市场需求低迷。

数据显示,截至8月29日,全国163家钢厂的高炉开工率为91.29%,虽然仍旧是年内次新高水平,但是河北地区的72家钢厂的高炉开工率为89.84%,回到了8月初水平,开工率正在逐步下降。

“钢厂停产潮正在逐渐展开。”何杭生表示,根源就是盈利水平,当其盈利较高时,之前钢材钢厂开工率就上去了,现在盈利减少甚至不再盈利时,钢厂减产等就会出现,最后就会因市场的作用,供应减少,价格进而回升。

据他透露,8月中下旬螺纹钢的盈利水平在70-80元/吨左右,而当时低合金

钢价格在2670-2680元/吨,螺纹钢的现货价格在2960元/吨;而现在钢坯价格在2570元/吨,现货价格在2915元/吨,螺纹钢盈利在30-40元/吨,这个水平还是大型钢厂的水平,因此中小钢厂盈利不大。

从资金状况来看,目前钢铁行业处于资金紧张状态,一些银行对企业不续贷现象时有发生。韩静认为,由于房地产行业调整,造成需求减弱,钢价下跌,钢铁行业表现低迷,同时由于最近几年钢铁行业发生跑路现象,信用风险不断上升,造成银行对钢铁生产企业及贸易企业放贷谨慎,并且随时有抽贷可能。

“生产企业为了防止银行抽贷,不敢轻易停产或减产,造成供给不断增加,另一方面,贸易商由于资金紧张,没有能力囤积资源,作为蓄水池功能的贸易商正在逐渐失去他原有的作用。”韩静说。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,近期河北及江苏地区确实出现不少钢厂停产的现象,主要根源还是在于银行及合作国企收贷导致资金链断裂。同时部分企业由于债务高企,财务成本过高,生产经营出现严重亏损。

邱跃成认为,从短期来看,钢厂出现资金链断裂的情况还是利空偏多,表明银行对钢铁行业信贷政策进一步收紧,同时也使得厂商之间的不信任氛围进一步恶化。但从长期来看,钢厂资金链断裂导致钢厂停产增多,将使得市场落后产能加速退出市场,有利于行业集中度提高,对于改善市场供求关系较为有利。

业内人士认为,当前无论是钢厂还是贸易商资金均普遍紧张,对企业生产经营活动形成了较明显的抑制影响,资金紧张直接导致市场有效需求明显减弱,对钢价抑制作用明显。

短线或需修复价差 矿价料继续寻底

□宝城期货 何晔玮

市场空头情绪宣泄,螺纹、热卷、铁矿石近期连破上市以来的价格低点,尤其是铁矿石再次成为黑色产业链的领跌品种,9月合约更是出现跌停,普氏指数第三次跌破90美元/吨的大关,外矿产能释放处于历史峰值,而国内几大重要港口的库存年初以来持续在亿吨以上徘徊,铁矿石供应大幅增加,但下游钢厂需求面临长期萎缩的起点,熊市格局不可轻易言底,但短期内矿盘面价差较大,短线有震荡修复的需求。

期现价差大幅贴水需要修复。铁矿石企稳的希望来源于铁矿石价格跌破矿商的成本使得铁矿石新增产能投产延迟和现有产能减产,但目前铁矿石价格尚没有跌破海外大多数矿山的成本线70-80美元。短期来看,由于期货价格下跌过快,使得期现价差倒挂严重,价差修复决定短期

内期价下跌幅度有限。内外矿的比价结构来看,大连铁矿石持续处于贴水的状态。近期进口矿到岸价和盘面价差又跌至60元每吨的水平,现货盘面价格较主力合约的贴水程度处于-0.6的历史较高水平。

港口库存高位徘徊。受制于国内矿市供需失衡,当前铁矿石港口库存继续高位运行,截至8月29日当周,全国主要港口铁矿石库存为11237万吨,环比上周增157万吨,其中澳矿5771万吨,巴西1971万吨,印度112万吨,贸易矿3885万吨,精粉501万吨,球团242万吨,块矿1488万吨。国内港口库存去化异常缓慢,高位库存将继续压制矿价表现,后市矿价若要真正企稳仍有待于港口库存有效去化,但目前来看仍不具备大幅下降的条件。

供求失衡格局日益严重。全球新增产能释放效应继续显现,目前已公布二季度产量的矿商继续大幅增长,力拓二季度产量同比增长19%,环比增长10%;

而FMG增幅更加明显,同比增长73%,环比增长为48%。此外,分析矿商产量的历史数据可以发现,一季度产量多为当年最低,随后二、三季度产量均稳中有升,这就意味着后市铁矿石端供给压力将有增无减。与此同时,尽管国际矿价已跌至90美元/吨以下,6月普氏指数均价也降至92美元/吨左右,但国内矿山产量并未受此影响而有所下降,6月份原矿产量依然环比增长5.6%至1.39亿吨。

2014年上半年铁矿石过剩量高达1.32亿吨。但不可否认的是国内粗钢产量仍在高位运行,预示着钢厂对于铁矿石的刚性需求依然存在。然而,刚性需求难以推动矿价企稳,一方面源于国内矿市供需失衡明显,刚性需求仍不敌供给端给予矿价压制。另一方面则是钢厂基于低位钢价和紧张资金面,多采取随用随采策略,补库积极性明显不足,进一步削弱需求端给予矿价的支撑。截至8月29日当周,重点钢

企铁矿石的平均库存压缩到30天左右,较历史同期60天的水平下降一半。同时,废钢替代消费增强,对比2014年1-7月生铁和粗钢产量增速,可以发现生铁产量增速明显低于粗钢产量。这里面的差异就表现为废钢替代消费的增长。生铁直接通过铁矿石熔炼而来,而粗钢往往在熔炼过程中会加入废钢,对铁矿石进行稀释。在结合政府对于钢厂环保要求,倾向于认为钢厂提高了废钢的使用比例,即电转炉使用比例上升,预示着废钢替代铁矿石作为炼钢原材料的效应逐渐显现。

从当前铁矿石的供求格局看,未来外矿产能还将继续释放,而内矿目前已经跌破生产成本线100-120美元,逼近80美元的海外铁矿石矿商的成本线90%分位线,因此,未来中国铁矿石减产进程会对矿价短线形成一定的利多影响。但总体来看,短期期货盘面价格贴水修复后,矿石价格还将寻底。

■ 农产品直补政策与价格波动之菜籽篇

收储政策酝酿调整
菜籽油期货活跃度或提升

□本报实习记者 张利静

“由于成本很高,政府收储菜籽加工的菜油很难流向市场。”金鹏期货资深农产品研究员赵克山表示,截至目前,市场积累的菜籽油库存约有500万吨,相当于国内一年的菜籽油总产。

同时,我国政府对进口菜油掺兑交储审查严格,国产菜油与国际菜油价格脱节严重。“一旦菜籽托市政策退出、价格市场化运行,国际进口菜油很可能对国内菜油价格形成冲击,从而利空国内菜籽产业链。”赵克山说。

广东一位油脂油料分析师则认为,长期来看,国内菜籽油价格遭进口油冲击可能会间接导致油菜籽减产,长期来看市场供应的减少将对价格形成支撑。

而部分压榨企业人士认为,进口菜油在色泽、口感上均不如国产菜油,较难为我国菜籽主产区习惯消费国产菜油的消费者接受。同时,进口菜油与国内豆油价格基本接近平水,不具备价格优势,销售或并不顺畅。在国内菜籽油库存较高以及进口菜油与豆油价格基本平水情况下,进口菜油价格不断被压低。

“郑商所菜籽油期货可以以进口菜油参与交割,对进口菜油价格形成一定追随趋势。”一市场分析人士称,如果采取目标价格补贴政策,国产菜籽产业链将更加市场化。不过在目前的政策试点品种棉花、大豆上还未反映。

今年初,国家一号文件指出将启动东

北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点,探索粮食、生猪等农产品目标价格保

高于目标价格时,国家不予补贴。

“从产业链角度来看,这一政策对下游菜籽油、菜粕价格的影响更大,政策一旦实施,这两个品种的市场化程度或将高于菜籽。而棉花、白糖这类‘单品种’相比,这一链条的期货品种也将更加活跃。菜籽油期货或将更加突出体现国产价格。”上述分析人士称。

丰产+需求看淡 “双粕”大跳水

□本报记者 王姣

周四,大宗商品市场一派惨淡,其中菜粕1501合约以3.21%的跌幅领跌大宗商品市场,豆粕1501合约则以1.9%的跌幅居跌幅榜第三位。分析人士指出,后续水产养殖对菜粕的需求逐渐减弱,贸易商备货不积极,菜粕整体供需仍略宽松,后期或继续走弱;与此同时,美国大豆丰产在望,对国内豆类价格形成压制。

“菜粕期货价格暴跌,主要是由于消费淡季压力从1411合约传导到1501合约,在没有消费提振下,菜粕价格只能继续下挫。”上海中期期货研究员邓宁宁表示,此轮是期货引领现货下挫,并且现货加速下跌中,因此预计价格仍有下跌空间。

美国联合大豆基金会日前发布报告,预计2014/2015年度美国大豆

产量将达到9893万吨,创下历史新高。受隔夜夜盘弱势拖累,加之近期需求相对低迷,豆粕下游看空情绪相对集中。上海中期期货研究认为,9、10月份的到港大豆数量应会下降,但渠道库存充裕,国内大豆供应整体呈中性状态。需求方面,能繁母猪量继续下滑,这将影响明年年初的饲料需求,而四季度粕类消费仍有一定看点,预计豆粕1月合约仍难有深跌。

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

山东金乡大蒜在新华大宗挂牌交易

9月4日,山东金乡大蒜在新华大宗挂牌交易,成为新华大宗运营一年来第3个挂牌交易的农副农产品交易品种。

山东金乡是我国最大的大蒜集散地,年成交量在250万吨以上,一直是大蒜市场的“晴雨表”。此次,金乡大蒜借助新华大宗平台挂牌交易,将通过几大优势助力自身全面发展。

首先,金乡大蒜将通过新华大宗遍布全国的业务网络体系,突破区域限制,极大地拓展销售渠道,扩大消费市场;其次,新华大宗作为新华社全球商品定价权战略布局的重要组成部分,将通过几大优势助力自身全面发展。

“生产为了防止银行抽贷,不敢轻易停产或减产,造成供给不断增加,另一方面,贸易商由于资金紧张,没有能力囤积资源,作为蓄水池功能的贸易商正在逐渐失去他原有的作用。”韩静说。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,近期河北及江苏地区确实出现不少钢厂停产的现象,主要根源还是在于银行及合作国企收贷导致资金链断裂。同时部分企业由于债务高企,财务成本过高,生产经营出现严重亏损。

邱跃成认为,从短期来看,钢厂出现资金链断裂的情况还是利空偏多,表明银行对钢铁行业信贷政策进一步收紧,同时也使得厂商之间的不信任氛围进一步恶化。但从长期来看,钢厂资金链断裂导致钢厂停产增多,将使得市场落后产能加速退出市场,有利于行业集中度提高,对于改善市场供求关系较为有利。

业内人士认为,当前无论是钢厂还是贸易商资金均普遍紧张,对企业生产经营活动形成了较明显的抑制影响,资金紧张直接导致市场有效需求明显减弱,对钢价抑制作用明显。

尽管期货新品种不断推出,但“零佣金”风潮令本来就因同质化竞争严重而处于低水平的期货公司手续费跌入谷底。同时,网络居间风潮渐起,期货资管、期现结合的创新业务来袭,传统依靠为期货公司介绍客户、收取手续费返利的期货居间人,不得不重新进行角色定位乃至职业选择。

一家大型期货公司山东营业部负责人告诉记者,当地的期货居间人从早期的300人已经降至100人,目前正在考虑用合适的制度对这些人员部分“收编”。“一个重要的原因是,期货公司的营销模式正在发生变化。

“在这个过程中,不断有期货经纪人和期货居间人被高薪招聘为外来期货公司在当地营业部的负责人。”上述山东营业部负责人告诉记者。

一些无能力在其他地方开设营业部的期货公司,早期采取招揽外地居间人在当地进行客户服务。

“这些居间人在开展业务时通常使用印有这些期货公司抬头的名片,但其实本身并不是期货公司员工。在这个过程中,居间人和外地期货公司建立长期联系,他们成为这些期货公司在当地设营业部招揽兵马时的最佳人选。”一位业内人士告诉记者,现在很多营业部覆盖范围有限的期货公司已经开始网罗居间人。

除了本地期货公司及营业部的收编,外地期货公司也在消化这部分居间资源。据了解,在多数期货市场发育较早的省份和地区,期货公司间基本形成“老带新”格局,通常最早扎根的一批期货公司成为当地期货人才“黄埔军校”,后来进驻的期货公司将上一梯队公司培养成熟的人才招致麾下,建立公司在当地的业务团队。

“在这个过程中,不断有期货经纪人和期货居间人被高薪招聘为外来期货公司在当地营业部的负责人。”上述山东营业部负责人告诉记者。

一些无能力在其他地方开设营业部的期货公司,早期采取招揽外地居间人在当地进行客户服务。

“这些居间人在开展业务时通常使用印有这些期货公司抬头的名片,但其实本身并不是期货公司员工。在这个过程中,居间人和外地期货公司建立长期联系,他们成为这些期货公司在当地设营业部招揽兵马时的最佳人选。”一位业内人士告诉记者,现在很多营业部覆盖范围有限的期货公司已经开始网罗居间人。

广泰长城期货北京营业部总经理表示,目前公司已经打破了原来各自为战的格局,仿照券商成立了全产业链服务的模式,目前对员工已经进行多次培训,在期现结合服务客户过程中将更加务实,注重客户体验。

与期货经纪人不同,一直以来,期货居间人以期货经纪公司的非正式员工身份存在,为期货经纪公司介绍客户并赚取一定的佣金。类似于房地产中介,一位期货居间人可以同时为多家期货公司提供服务。而期货经纪人是期货公司提供底薪和五一金的正式工作人员,只为本公司提供经纪服务。“对期货公司来说,期货居间人比经纪人的成本更低一

些,合作方式也较为灵活。现在期货公司营销模式转变,将更加注重客户的稳定性。”

除了本地期货公司及营业部的收编,外地期货公司也在消化这部分居间资源。据了解,在多数期货市场发育较早的省份和地区,期货公司间基本形成“老带新”格局,通常最早扎根的一批期货公司成为当地期货人才“黄埔军校”,后来进驻的期货公司将上一梯队公司培养成熟的人才招致麾下,建立公司在当地的业务团队。

“在这个过程中,不断有期货经纪人和期货居间人被高薪招聘为外来期货公司在当地营业部的负责人。”上述山东营业部负责人告诉记者。

一些无能力在其他地方开设营业部的期货公司,早期采取招揽外地居间人在当地进行客户服务。

“这些居间人在开展业务时通常使用印有这些期货公司抬头的名片,但其实本身并不是期货公司员工。在这个过程中,居间人和外地期货公司建立长期联系,他们成为这些期货公司在当地设营业部招揽兵马时的最佳人选。”一位业内人士告诉记者,现在很多营业部覆盖范围有限的期货公司已经开始网罗居间人。

广泰长城期货北京营业部总经理表示,目前公司已经打破了原来各自为战的格局,仿照券商成立了全产业链服务的模式,目前对员工已经进行多次培训,在期现结合服务客户过程中将更加务实,注重客户体验。

与期货经纪人不同,一直以来,期货居间人以期货经纪公司的非正式员工身份存在,为期货经纪公司介绍客户并赚取一定的佣金。类似于房地产中介,一位期货居间人可以同时为多家期货公司提供服务。而期货经纪人是期货公司提供底薪和五一金的正式工作人员,只为本公司提供经纪服务。“对期货公司来说,期货居间人比经纪人的成本更低一

些,合作方式也较为灵活。现在期货公司营销模式转变,将更加注重客户的稳定性。”

除了本地期货公司及营业部的收编,外地期货公司也在消化这部分居间资源。据了解,在多数期货市场发育较早的省份和地区,期货公司间基本形成“老带新”格局,通常最早扎根的一批期货公司成为当地期货人才“黄埔军校”,后来进驻的期货公司将上一梯队公司培养成熟的人才招致麾下,建立公司在当地的业务团队。

“在这个过程中,不断有期货经纪人和期货居间人被高薪招聘为外来期货公司在当地营业部的负责人。”上述山东营业部负责人告诉记者。

一些无能力在其他地方开设营业部的期货公司,早期采取招揽外地居间人在当地进行客户服务。

“这些居间人在开展业务时通常使用印有这些期货公司抬头的名片,但其实本身并不是期货公司员工。在这个过程中,居间人和外地期货公司建立长期联系,他们成为这些期货公司在当地设营业部招揽兵马时的最佳人选。”一位业内人士告诉记者,现在很多营业部覆盖范围有限的期货公司已经开始网罗居间人。

广泰长城期货北京营业部总经理表示,目前公司已经打破了原来各自为战的格局,仿照券商成立了全产业链服务的模式,目前对员工已经进行多次培训,在期现结合服务客户过程中将更加务实,注重客户体验。