

钢价仍将弱势调整

□本报记者 官平

2月制造业PMI和钢铁业PMI双双回升,对市场信心能否形成提振?央行再次降息,能否带动钢价出现反弹?近日,西本新干线发布最新研究报告称,央行在春节后第一周就宣布降息,彰显出稳增长的决心。此次降息与去年11月份的降息效应叠加,将在很大程度上有利于降低实体经济的融资成本,扩大实体经济的融资规模,为即将到来的国内钢材市场消费旺季提供良好的货币环境,扩大国内钢材市场需求。

但该报告表示,由于中国已经取消贷款利率上限的限制,商业银行对“高污染、高能耗”的钢铁行业普遍限贷,且贷款利率也大幅上浮,此次央行降息受益的更多是大型钢铁企业,民营中小钢铁企业和钢贸企业很难从中直接受益。在春节后国内市场库存与钢厂库存双双大幅攀升,市场终端需求尚未实质启动的情况下,此次央行降息对市场的影响更多是提振市场信心,对短期钢价走势难以带来实质影响。据中钢协统计,2月中旬重点企业粗钢日均产量为163.76万吨,旬环比增长0.6%,在连续三旬环比回落后小幅回升,但依然处于低位;2月中旬末统计重点钢铁企业钢材库存量为1646.67万吨,较上一旬末增长10.39%,已连续四旬增长。对此,西本新干线高级研究员邱跃成表示,央行货币政策宽松明显加快,即将召开的重要会议有望带来进一步的政策利好,将有利于提振市场信心,国内钢价回暖的动能正在逐步聚集。不过就短期来看,节后国内市场库存与钢厂库存均大幅攀升,而工地全面开工仍需时日,短期市场供求矛盾有所加剧,预计国内钢价仍将以弱势调整为主。

甲醇高位回调压力大

□本报实习记者 张利静

周三,郑醇主力MA1506合约延续回调走势,最终收报2399元/吨,较前一交易日收盘价下跌0.66%。日内波动剧烈,且成交量依然高居不下,达近600万手;持仓量略有下降,约1万手。从近期走势来看,节后甲醇期货拉升速度极快,成交量和持仓量的巨幅攀升的同时也酝酿了高位回调的风险,近两日回调的剧烈程度在情理之中。

现货方面,华东、华南甲醇价格有所下滑,华中、华北、西北、东北基本保持稳定。整体来看,节后甲醇现货市场氛围暖风不断。库存方面,节前甲醇企业排库良好,目前企业库存压力不大。港口甲醇库存由于春节假期期间国产和进

需求不温不火 铁矿石低位徘徊

□本报记者 官平

春节过后,宏观面似乎有好转的迹象,但铁矿石市场仍显疲弱。分析人士表示,钢厂仍面临节后去库存、资金紧张、出口减少、普遍亏损等多方面的压力,短期内铁矿石等原材料价格上涨难度较大。

从去年11月中下旬以后,大连铁矿石期货价格持续在低位震荡。2月份,铁矿石期货价格维持在500元/吨下方弱势整理,但整体未继续扩大跌幅。因2月份恰逢春节假期,节前各地现货商家放假休市,市场成交冷清,节后市场仍维持供需两淡,只是进口矿价格小幅反弹,构成一定支撑。

投行不看好今年矿价

数据显示,2014年中国进口铁矿石9.33亿吨,同比增长13.8%,其中仅2014年12月份就进口了8685万吨,环比增幅达28.9%。2014年中国铁矿石对外依存度同比提高9.7个百分点,再度升高到78.5%。到了2015年1月,中国铁矿石进口量达7858万吨,虽然有所下滑,但仍旧保持在年平均进口量以上。可见,国内铁矿石供应充裕。

全球主要铁矿石生产商纷纷继续他们的扩产计划。世界最大铁矿石公司——巴西淡水河谷公司计划4年内将铁矿石产能从现在的3亿吨扩大到4.5亿吨。全球第二大铁矿企业力拓铁矿石亚洲区总裁Alan-Smith近日表示,公司有望在2017年之前把年产量提高到3.5亿吨,并预计到2020年时,出口到中国的铁矿石成本将在每吨35美元,低于2012年的每吨47美元。

目前多个国际权威机构预测2015年矿价将下跌。花旗银行预期2015年铁矿石价格降到58美元/吨,瑞银预测降到66美元/吨。但国际四大矿山的生产成本优势和规模优势依然十分明显,因此他们在前期大量投资的情况下,仍有继续扩产的积极性。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2015年3月4日						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1084.20	1087.32	1079.42	1080.84	-5.70	1083.07
易盛农基指数	1181.07	1184.47	1175.86	1177.41	-6.21	1179.83

商品/期货Commodity·Futures

国际油价料继续探底

□本报实习记者 张利静

国际原油市场近期再现新变化。据媒体报道,美国白宫新闻局表示,美国总统奥巴马决定延长美国对俄罗斯的制裁,为期一年。部分分析人士认为,国际原油价格或就此改变底部震荡格局,在目前俄罗斯经济形势影响下,中期国际原油价格将打开向下空间,继续探底。

油价料持续大幅波动

据了解,上述制裁开始于2014年,这使得俄罗斯经济遭遇寒冬。俄罗斯央行表示,2014年俄罗斯(GDP)实际增长率为0.6%,较2013年下降0.7%。在卢布贬值危机及西方国家的联合制裁困境下,俄罗斯经济发展部预测,如果应对危机措施能够充分落实,俄罗斯经济会在今年下半年“触底”,2016年将实现经济增长。

对于此次制裁期限延长事件的影响,部分研究人士认为,这一举措对原油价格的影响体现将较为缓慢,且影响力度受制于其他重要的不确定因素。

国投中谷期货原油研究员高明宇认为,俄罗斯是全球最大的原油生产国和仅次于沙特的第二大原油出口国,OPEC统计显示,2012年俄罗斯原油产量为1004.29万桶/天,原油出口量为585.7万桶/天,炼油产品出口量为228万桶/天。

“美国决定延长对俄经济制裁,其对原油市场供给端的潜在影响取决于美国是否会动用类似伊朗原油出口制裁的手段,但从前苏联原油出口目的地来看,2012年其67%原油出口至欧洲,14%出口至中国,6%出口至美国。欧美国家对前苏联原油供给的依赖性决定西方对俄罗斯采取原油出口制裁的可能性较小,制裁影响更多限于俄罗斯自身经济增长和能源需求。”高明宇表示。

对于2015年原油价格走势,高盛预计,油价将持续高波动,在市场寻找新的平衡之时,油价还存在下行的风险。高盛分析认为,伴随油价暴跌,产油商不会减产,还会押注油价反弹,这意味着油价还可能进一步下跌,下跌会持续更久。

高盛认为,市场会主动寻找新的平衡价位,在达到平衡期间,剔除那些过剩的边际产量。随着石油业将过去十年得到的“好处”逐渐耗尽,石油的平衡价位将大幅下跌。

油价仍面临下行压力

2015年1月底,国际油价出现震荡回升趋势,波动率较前期扩大。周二(3月3日),受地缘政治预期因素影响,美国NYMEX4月原油期货价格收盘上涨0.93美元,涨幅1.88%,报50.52美元/桶,布伦特4月原油期货价格收盘上涨1.48美元,涨幅2.49%,报61.02美元/桶。

国际原油价格近期在下跌途中屡现可观涨幅,无论在日内还是阶段性的



新华社图片

需求疲弱 橡胶跌势难止

□本报记者 王姣

本周以来,国内沪胶期价接连下挫,偏空情绪重新占据主导地位,短短四个交易日内,橡胶1509合约累计跌幅已达4.71%。

降息幅度弱于预期,导致在流动性利多因素出尽后,天胶市场做多热情迅速消散,投资者重新审视疲弱需求端环境给胶价带来的负面影响。”接受中国证券报记者采访的分析人士认为,在缺失短期利多支撑的背景下,沪胶将重回由弱势基本面笼罩的阴影之中。

降息难“解渴”

由于降准降息举措在2月刚刚释放过,因此3月再度出台的预期较低,尽管多头仍可依托交割标的物较少的优势力挺胶价,但继续拉抬的底气已然不足。”宝城期货研究员陈栋表示。

盘面显示,继前三个交易日持续大跌之后,本周三橡胶1509合约震荡回调收阳线,收盘报12935元/吨,跌幅0.39%。截至昨日收盘,橡胶1509合约成交量为353704手,日增仓11958手至194532手,其中前20名多头增持多单4666手,前20名空头增持空单5448手,空头暂据上风。

有观点认为,沪胶近期放量下行,与央行降息及原油反弹所带来的利多极不相称。对此,兴证期货高级研究员施海表示,虽然央行降息降低资金成本,但对实体经济的利多作用在递减,对天胶产业下游需求利多同样难以立即产生效果。

陈栋同时指出,从长远来讲,国内再度降息虽会缓解天胶产业链上下游经营困境,然则积重难返,眼下释放的货币政策力度尚不够,累积效应还未引发行业拐点出现,降息举措更多折射出经济继续下行现状,暗示需求趋弱的事实。由此可见,在目前阶段,多头只是倚仗流动性预期进行炒

作,一旦利多兑现,残酷的供需端惨景会重新笼罩胶市。”

胶价积弱难返

展望后市,多数业内人士表示,供应压力凸显、终端需求疲弱、油价支撑作用趋弱等利空影响下,预计橡胶价格将重回弱勢震荡格局。

陈栋告诉记者,尽管天胶价格长期低迷令东南亚胶农放弃割胶现象增多,进而导致产胶国产量在去年出现实质性回落,但是幅度不及需求端下降的程度,而在进口量减少的背景下,国内青岛保税区橡胶库存在2月末继续攀升至21万吨以上,更是表明下游需求的惨淡现状。

综合来看,安信期货能源化工分析师胡华轩认为导致胶价低迷的原因主要有四点:一是终端需求不容乐观,国内重卡和轮胎行业不见回暖,轮胎企业开工率持续下滑及其天然橡胶库存相对充足;二是泰国收储政策效应减弱,国际橡胶联盟会谈未能达成切实有效的政策措施来进一步支撑胶价;三是天然橡胶等国内大宗商品对中国经济温和回暖和央行降准降息等利好反映明显滞后;四是目前油价止跌反弹对天然橡胶价格影响较弱。

当下国内轮胎行业存在的风险,终端需求不济等负面因素会时刻威胁胶价上涨步伐,预计后期沪胶走势将回归由弱需主导的行情之中,1509合约在13500元/吨一线上方面临较大抛空压力。”陈栋说。

胡华轩指出,沪胶1509合约连续大跌后,重新回到了12000元/吨至13500元/吨的箱体震荡区间。目前沪胶走势处于关键时段,未来一旦突破箱体上下沿线,那么意味着大级别的趋势行情形成,震荡时间趋久,上下的空间越大。

来的利多将被弱化。另一方面,目前宏观环境出现了改善;LME镍巨量库存虽仍对镍价形成压制,但其影响将在边际上趋弱。总体上看,目前全球镍市场仍旧处于过剩状态,其改善尚需时日。招商期货则认为,随着春节假期结束,国内镍铁厂陆续开工,年前部分工厂矿山直接采购的囤放港口的货回拉,菲律宾出货旺季仍未到来,国内港口镍矿库存料将小幅下降。

据其发布的报告称,由于LME镍价仍维持低位运行,国内矿价继续坚挺,下游钢厂压价严重,同时1月份进口镍铁大量进入国内市场,在利润持续受挤压的背景下,节后镍冶炼厂开工积极性不高。从江苏某镍铁厂了解到,现阶段工厂方面勉强维持生产,基本做到收支平衡。

业内人士表示,预计3月份LME镍价运行环境仍不太乐观,但当期价位下,预计下行空间也不会太大。

中国期货保证金监控中心商品指数 <small>2015年3月4日</small>							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.50			68.53	-0.03	-0.04
农产品期货指数	883.35	883.04	885.46	878.73	883.08	-0.04	0.00
油脂指数	567.42	568.16	570.86	564.07	566.22	1.94	0.34
粮食指数	1378.75	1378.01	1381.17	1367.52	1378.51	-0.50	-0.04
软商品指数	814.74	812.97	819.12	812.24	816.52	-3.55	-0.43
工业品期货指数	722.97	721.70	724.44	719.93	723.43	-1.73	-0.24
能化指数	658.81	658.16	663.25	656.52	658.63	-0.48	-0.07
钢铁指数	513.96	511.94	514.51	510.59	514.35	-2.41	-0.47
建材指数	601.43	602.05	603.43	599.67	602.12	-0.08	-0.01

波动都出现了扩大特征。近期的回升是国际原油价格的反转契机吗?

新潮期货原油研究员姚瑶认为事实或非如此。他表示,虽然近期有美国钻井数大幅下降以及各大石油公司削减资本支出等利多油价消息传出,美国和俄罗斯等主要产油国家的实际产量并没有出现明显下滑,美国炼厂仍处于检修季,库存仍在不断累积,给油价的反弹反而带来向下压力。

姚瑶表示,近半年来的油价低位对俄罗斯等财政收入依赖原油出口的国家带来了不利影响。以俄罗斯为例,其石油和天然气收入占到其财政预算收入的近一半,在油价大幅下跌和欧美制裁的共同影响下,俄罗斯卢布大幅贬值,国内通胀水平上升,对其居民生活和进出口贸易产生不利影响。目前俄罗斯外汇储备已由去年年初的约5095亿美元下降至3646亿美元,为2007年4月以来的最低水平,GDP增长率也出现回落。

姚瑶进一步分析称,短期来看,即使油价继续维持相对低位,俄罗斯目前的外汇储备仍足以维持其经济运行。但中长期来看,俄罗斯石油产业和经济面临较大风险。低油价和制裁已经对俄罗斯能源企业的现金流产生负面影响,造成西伯利亚等主要产油区的钻井开发投入和资本投资的减少,导致未来俄罗斯原油产量回落。据估计,2015—2016年期间俄罗斯原油产量将下滑约80万桶/日。“这意味着即使未来油价反弹,俄罗斯的石油收入仍可能面临风险。因此,低油价对俄罗斯经济的负面影响很可能将维持至明年。”

部分研究人士表示,俄罗斯前五家油田相关统计数据显示,2013年五家公司产油现金成本基本在40美元/桶以上,这决定了油价下限为40美元/桶,国际原油价格即使下跌,也不可能长期低于这一数字。

玻璃库存压力将显现

周三,玻璃主力FG1506合约小幅反弹,呈冲高回落走势,最终收报949元/吨,较前一交易日收盘价上涨0.53%,成交持仓变化方面较为平淡。分析人士表示,玻璃期货高位承压之后,短线进入回调调整节奏。

现货方面,国内浮法玻璃市场整体持稳。“中国玻璃价格指数”昨日报831.41点,较前一日小幅上涨1.31点。华东地区,江苏华尔润5mm浮法玻璃出厂价报1216元/吨。华北地区,河北安全5mm浮法玻璃出厂价报960元/吨。

长江期货杨晓强认为,目前玻璃价格来自现货市场的压力主要是高企的库存。他分析称,截至2月末,玻璃全国厂家库存量为3771万重量箱,环比上月增加约150万箱。其中,东北、华中和华东等地区库存增加明显。“今年春节期间库存增加幅度要大于去年同期,这主要是由于今年春节期间华北、华东、华南地区天气状况不佳,而去年同期天气较好,厂家出货情况则不佳是年。”

值得注意的是,玻璃全国厂家库存量最高是2014年3月21日的4100万重量箱,截至2015年2月末库存量较去年最高时只少329万重量箱。“2015年玻璃库存量可能会创下新高。”杨晓强分析认为,如果今年春节后库存以去年同期速度增加,总库存量会明显高于往年。“另外,考虑到目前玻璃的在生产产线只有234条,在产能能日总量共计152990吨,均较去年下降,那么可以推断目前玻璃的库存情况比上一年度要糟糕得多。”

部分分析人士认为,近期玻璃价格的上涨更多的是基于市场对于政策面的乐观预期,就玻璃自身的供需情况来看并不支持这种上涨。“后期一旦市场关注点从政府宏观政策微刺激转移到玻璃基本面的高库存上,那么玻璃将会出现较大幅度的下跌。”杨晓强说。(张利静)

巨量库存将“妖镍”打回原形

□本报记者 官平

2014年受印尼原生矿石出口禁令推动,镍价大幅上涨,并被市场冠以“妖镍”称号。但近日伦敦金属交易所(LME)镍库存数据显示,仅过去六个月镍库存就激增了30%,多次刷新历史纪录,升至大约43万吨。巨量库存将“妖镍”打回了原形,伦敦镍价已经跌回近一年前的低位。

分析人士表示,此前市场炒作的供应短缺并未出现,相反的是,供应过剩却在更加严重。近日,国际镍研究组织公布的数据显示,去年12月,全球镍供应过剩12700吨,高于去年11月的6500吨。

巨量库存来自哪里

年初以来,镍价已经下滑8.5%,因受原油等商品价格下滑和美元走高等拖累,同时中国——全球最大的镍消费国的经济增速亦在放缓。

2月份LME镍库存继续增加,但增加量继续减少。至2月底,LME镍库存总量为428676吨,累计增加2436吨,增加态势进一步放缓,但高达42.9万吨左右的历史高位,仍能抑制部分买盘的人市兴趣。

据富宝金属估计,LME仓库的这部分增量大部分来自中国出口。海关数据显示,1月份中国出口未锻压镍及合金5721吨,同比大幅增加达185.38%。从分项数据看,1199吨出口至马来西亚,1160吨出口至荷兰,上述两千多吨可能被运输至LME在荷兰的鹿特丹港、马来西亚