

烫手的库存 紧绷的资金链 大跌的钢价 钢贸商:说好的大涨去哪儿了

□本报记者 王朱莹

目前螺纹钢市场上,钢贸商正在新一轮供需错配的节奏中带着镣铐起舞。出于对2018年行情的看好,钢贸商在2017年底大举累库,造成了“仓库现在普遍爆满”的情况,同时使得囤货成本维持在4000元/吨-4200元/吨的高位水平。

无奈天不遂人愿,一边是库存的累积,一边是需求的延后,螺纹钢期现货价格出现断崖式下跌,将钢贸商推至了砍仓的边缘,而钢贸商踩踏又加剧了价格下滑的速度。业内人士认为,钢材3月累积的库存压力依然较重,消化仍需时日。

昔日香饽饽成烫手山芋

“今年1月钢厂价格和市场价格倒挂,导致贸易商1月份亏得很惨,2月份稍微好点,但由于2月份出货周期短,基本有价无市,一二月平均基本不赚钱。现在库存全在贸易商手里,钢厂库存没有压力,所以钢厂现在还在猛生产,甚至拼命拉价格,贸易商现在很惨。”上海地区一位钢贸商在中泰证券调研时表示。

其介绍称,仓库现在普遍爆满,杭州仓库至少需排队半个月,上海爆满,南京可能还有极少空间可以存放,整体情况不容乐观。贸易商年初加速囤货,赌年后的旺季行情,但目前库存非常高,有部分托盘商要开始砍仓。大型贸易商囤货成本在4200元/吨左右(不含利息,利息是每月1分2厘)。

钢贸商对螺纹钢后市行情的看好,使得2018年库存累积速度和量大超预期。

“贸易商乐观需求预期促其主动累库,拿货成本在4000元/吨附近。”广发证券分析师李莎表示。

根据Mysteel数据,从2017年冬储累计来看,时点是从2017年12月15日开始累计,连续十二周上升1192.09万吨至1967.08万吨,累计上升153.82%。

“目前库存统计上不存在权威数据,主要参考钢联和找钢网,但由于样本统计的不确定性,实际库存可能高于统计数字。”根据中泰证券调研结果,华东地区甚至全国普遍仓库爆满,历史上很少南方地区仓库高库存,但今年广州地区仓库均出现爆



新华社图片

满情况(除惠州、东莞外均满仓)。

中泰证券认为,这从侧面反映了需求不好。此外,今年终端下游也留有部分库存,具体量难以统计,但比2016年和2017年高。目前从钢贸商到终端下游手中均有货,主要库存压力在钢贸商,唯一的利好是钢厂库存压力相对较小,否则钢价下跌更流畅。

库存累积的另一方面,需求却未见起色。

国投安信期货研究院黑色首席分析师曹颖表示,节假日、南方阴雨、返工慢,再加上部分地区限工令未解除等,共同导致了今年建筑工地对钢材的需求释放大幅晚于预期,这也是钢材贸易库存大幅累积、贸易商冬储预期落空的主要原因。

资金链紧张增添压力

“冬储贸易商库存压力大的同时,还得面临一季度末临近的资金紧张,今年的托盘成本又高,因此,钢贸或矿贸当下的资金压力都较大。在这种需求真空期里,季末资金紧张,再叠加超高库存,直接导致黑色系期现货价格出现断崖式下跌。”曹颖说。

中泰证券表示,调研中,钢贸商普遍反映资金面紧张,今年托盘方账期缩短至60-65天(往年是90天),保证金按关系疏远从10%到15%、20%不等,利息一般每月1分1厘,少数高达1分4厘、1分5厘,年化利率逼近20%。账期到期集中在3月下旬,最晚3月底,大部分钢贸商囤货成本在4200元

/吨。如果钢价继续下跌,托盘方资金紧张,钢贸商被迫面临降价砍仓局面。

北京三叶帆投资公司总经理此前一周点评称,1月底2月初上杠杆的钢贸商,账期时间大概就是3月底4月初,本周成交还不放量的话,下周钢贸商估计就要着急了,当前价格基本是钢贸商囤货价格,目前现货价格绷住不跌,就是因为钢贸商成本接近,抱团取暖,到下周终端采购一直不放量的话,到钢贸商的金融托盘接近到期,恐怕会有踩踏。

盘面上,3月以来,螺纹钢期货主力合约从4062元/吨的高位断崖式下跌,至今累计跌幅已达9.18%,截至3月19日,收报3651元/吨。

“市场普遍测算认为3700元/吨是钢贸商砍仓的底线,盘面或许表明,踩踏已经开始发生。”业内人士表示。

需求出现回暖迹象

“2017年10月、11月建材存在一波严重的供需错配,在产业链没有准备的情况下,钢价暴涨1000元/吨,这一波行情给了钢贸商对2018年很大的期待,所以钢价从5000元/吨很快跌到4000元/吨以后,钢贸商认为3月份可能会重复2017年11月的行情。春节前整体情绪乐观,一致看多,从年前到年后大幅囤货。”中泰证券表示。

目前同样是供需错配,只不过上次是需求大增,供应不济;而当下是供应大增、

需求不至,错配的主角已经悄然对调。

西南证券分析师夏学钊表示,黑色系的龙头品种是螺纹钢,本轮大跌正是由螺纹钢大跌引领,而其大跌的原因在于供需面实际变化与市场预期存在较大偏差。首先,需求端启动慢于预期,今年春节晚于往年,按道理春节后下游工地需求复苏会较快,但实际情况是下游需求迟迟未见明显回升;其次,供应量超出预期,1-2月份处于“采暖季限产”区间,然而粗钢日产量却与非限产时段相差无几;供应增加超出预期、需求回升低于预期,理所当然的结果就是库存量增速远超预期,螺纹钢库存量3月份升至历史新高。

值得注意的是,上周需求有回暖迹象。光大证券数据显示,上周,唐山钢厂高炉开工率为55.49%,环比前一周上涨3.66个百分点。沪线螺终端采购量环比上涨33%。经销商钢材库存下降0.83%,其中长材库存下降0.69%,板材库存下降1.21%。

“工地需求上周开始启动,南方终端采购积极性有所回暖,但仍有较大上升空间。钢厂高炉依然维持低开工,且采暖季结束复产可能需等到3月底或4月初,所以钢材供应过剩最严重时期可能已过。但另一方面,钢材贸易库存压力高企,同比增幅高达28%,钢厂库存也有显著累增,所以钢材3月累积的压力仍较重,消化仍需时日。”曹颖说。

兴证期货分析师李文婧表示,今年钢材社会库存较前几年高点都有所抬升。在上周见到库存高点以后下降速度较慢。说明随着电炉的投产和高炉的增产,高利润刺激了钢铁产量的增加。而需求在房地产新屋开工回落的基础上,增长并不明显。此前期待的旺季需求不如预期,预期落空后价格回落。目前电炉投产和高炉转炉利用废钢能力的增长,钢材供应紧张的局面预计长期得到缓解,未来钢材市场的长期矛盾将变成废钢供应和长期需求上。

“目前升至历史高位的库存量不仅仅是导致本轮下跌的诱因,也成为未来走势的压制因素。从更宏观的角度来看,2018年钢材需求不容乐观,而供应端的去产能进程也进入尾声,大的供需逻辑也不支持钢价再出现新一轮的趋势性上涨,起于2015年底的钢价牛市顶点或已确定。”夏学钊表示。

目前升至历史高位的库存量不仅仅是导致本轮下跌的诱因,也成为未来走势的压制因素。从更宏观的角度来看,2018年钢材需求不容乐观,而供应端的去产能进程也进入尾声,大的供需逻辑也不支持钢价再出现新一轮的趋势性上涨,起于2015年底的钢价牛市顶点或已确定。”夏学钊表示。

甲醇期货宜短多长空

□本报记者 张利静

周一,甲醇期货一改上周冲高回落态势,迎来放量大涨,主力1805合约终收报2798元/吨,涨2.46%。分析人士表示,部分装置逐步进入春季检修,且需求端传统需求恢复尚可,提振了市场多头人气。短期来看,在现货端仍存在支撑的情况下,期价大概率继续获得支撑,但考虑到长期甲醇的供需宽松预期,压力仍未得到明显缓解,依然存在转弱可能。

期价放量大涨

周一,甲醇期货迎来大涨,主力1805合约低开高走,盘中最高至2798元/吨,触及一个月高位,尾盘收报2789元/吨,跌67元或2.46%。日内该合约成交量增26.4万手至104.31万手,持仓量增26630手至62.22万手。

甲醇期货大涨背后存在多方面利好推动。华泰期货能化组研究员刘渊表示,当期甲醇国内供给处于高位,本周开始部分装置逐步进入春季检修,开工将会逐步下滑,4月检修将步入高峰,检修体量接近700万吨左右,很大程度上提振了市场人气。外盘方面,检修也大多集中于4月前后,进口倒挂明显情况下,进口支撑开始显现,4月之后,供给端缩量较为明显。此外,需求端传统需求恢复尚可,对甲醇有一定支撑。新兴需求方面,山东联泓和斯尔邦开工正常,采购较前期有所提升,斯尔邦装置检修有望延后至5月,3-4月静态供需好转。天然气复产体量不及检修带来的体量大,因此,甲醇供需格局短期向好。

对于后市,中信期货分析师表示,从短期来看,现货端仍存在支撑(国内外装置检修、需求将逐步好转、产区库存压力已有一定缓和),大概率会继续支撑甲醇期货盘面走势。不过,中长期内,由于甲醇供需面仍存在宽松预期,装置检修过后将面临逐步重启,且部分新产能将在二季度陆续释放,而需求端主要是MTO装置4月份有集中检修的预期,且2018年新增需求并不多,因此,甲醇的长期压力将持续存在。综合来看,在甲醇短期利多因素逐步增多的情况下,现货面仍存支撑,短期内大概率将维持震荡偏强态势,不过考虑到长期甲醇的供需宽松预期,压力仍未得到明显缓解,中长期内依然存在转弱可能。

操作上,中信期货分析师建议短多长空,长线空头可在基差偏低时择机加仓,且建议优先配置远月合约。

供需博弈 蛋价短期将延续偏弱震荡

□本报记者 马爽

鸡蛋期货主力1805合约在经历上周震荡调整之后,本周一跳空低开随后封于跌停,收报3439元/吨,在日K线图留下一根显著的大阴线。分析人士表示,现货市场蛋价不断走低以及期现价差的回归,均令期价承压。目前来看,虽然最新的数据显示蛋鸡存栏量处于历年同期低位,但需求端依然处于消费淡季,短期内蛋价或以偏弱震荡为主。

期价遭遇跌停

周一,鸡蛋期货主力1805合约跳空低开后出现直线跳水,午前封于跌停板直至尾盘,收报3439元/500千克,创下近10个月新低,跌180元或4.97%。

现货市场蛋价不断走低或是主要推动力量。据方正中期期货农产品组研究员霍雅

文介绍,上周,全国鸡蛋现货均价维持在3元/斤附近游走,终端需求不振,鸡蛋价格始终不温不火,主产地河北以及山东周内接连跌破3元线,周内后期主销区北京走货加快拉涨河北产地蛋价,其他产区以稳为主,窄幅震荡。

信达期货农产品研究员张秀峰表示,近期,全国鸡蛋价格稳中略有走低,产区鸡蛋价格以稳为主,局部价格出现回调,养殖户多正常出货,但整体走货以慢为主,鸡蛋价格涨势已去,弱势局面或将开启。

值得一提的是,在上周,鸡蛋期货价格与现货价格跌幅大致持平,且期价升水继续高企。华泰期货农产品研究员范红军表示,虽然上周鸡蛋期货升水高企,反映出市场对5月之前现货价格上涨的乐观预期,但这一乐观预期仍有待验证,一方面,老龄蛋鸡的淘汰对应着补栏蛋鸡的开产,芝华数据亦预计3月之后蛋鸡存栏环比增加;另一

方面,从过往年份走势来看,鸡蛋现货价格年后到5月整体上多以震荡下行为主,从近6年来数据来看,只有出现禽流感疫情的2014年出现大幅上涨。

招金期货分析师则认为,此波鸡蛋期货下跌主要是由于期现价差的回归,预计下方仍有空间。

基本面多空交织

从基本面来看,霍雅文表示,供应方面,根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测,2018年2月,在产蛋鸡存栏量为1066亿只,环比减少4.28%,同比去年减少5.47%,从规模方面来看,中小规模养殖户在产蛋鸡存栏量减少,养殖户春节月份淘汰老鸡数量有所增加;青年鸡存栏量环比增加3.53%;育雏鸡补栏量8639万只,环比减少0.85%,同比增加5.13%。

需求面上,鸡蛋市场仍然处于消费淡季,

销区需求一般,主产区各地走货偏慢,市场无集体大量囤货购买需求,终端市场以居民日常消费为主,需求清淡蛋价低位运行。

养殖利润方面,截至3月9日,蛋鸡养殖利润每羽5764元,蛋价趋弱运行,养殖利润低于前期,但供应趋紧形势不改,蛋鸡养殖利润偏高震荡,短期内蛋鸡养殖仍将持续盈利水平。

鉴于上述分析,霍雅文表示,供应端来看,2月份在产蛋鸡存栏量处于历年同期低位,短期内供应偏紧形势不改,蛋价下行空间有限;需求端来看,目前仍处于季节性消费淡季,需求清淡令蛋价维持低位运行。短期内鸡蛋价格或仍以3元附近窄幅震荡为主。

期货方面,张秀峰表示,近期鸡蛋期货价格整体呈现强弱格局,5月合约重点关注后期老龄蛋鸡淘汰量与补栏蛋鸡新开产的对比变动,9月合约重点关注供需预期与季节性规律的博弈。

供过于求压制苹果期货反弹空间

□本报记者 王朱莹

经历了去年底至今年2月下旬的深幅调整之后,苹果期货主力1805合约出现了一波较为强势的反弹,但近期反弹力度有所减弱。分析人士指出,短期苹果市场仍处于供过于求状态,预计期价将维持偏弱运行。

消费不足压制价格

Wind数据显示,2017年12月至2018年2月22日,苹果期货震荡走低,主力1805合约累计跌幅达18.17%。此后则出现了大幅反弹,至今反弹幅度为8.47%。

“节前苹果下跌主要是由于北方大部分暴雪影响道路交通,销区客商进入产区采购的量偏少。另外,低温也在一定程度上影响了苹果消费,消费不足加上果农出库意愿强,报价持续下跌。盘面下跌空头形态资金跟风,交易量增加强化了下跌趋势。”布瑞克农信集团研究总监林国发称。

方正中期期货分析师侯艾芳指出,近期现货市场交易情况相比此前有所好转,产区果农售货积极,交易增加。不过,目前果农统货为主要品种,好果的成交一般。

目前山东栖霞80#一二级红富士成交价格在2.28元/斤,陕西洛川南部70#起步半商品果价格在2.20-2.5元/斤,走货情况相比前几周有所好转,价格整体偏弱。

据中国苹果网统计,苹果产区整体交易依旧面临很大压力,相对而言,今年纸加

膜富士的整体形式更加严峻,山西运城以及河南灵宝产区的库存纸加膜交易均比较清淡,客商采购积极性明显不高,纸加膜库存压力明显高过往年,即便目前纸加膜价格已降到了成本线,交易依旧没有好转迹象,今年纸加膜交易困难程度可见一斑。

1月份苹果出口量环比减少,同比减少。海关数据显示,2018年1月,中国出口苹果数量11万吨,环比下降36.78%,同比下降31.25%。

中信期货分析师陈静等表示,目前陕西、甘肃产区苹果库存充足,市场供应压力仍较大;销区市场未有好转,市场消费低迷,但考虑气温逐渐回升,后期苹果需求或逐渐有所改善。出口方面,1月出口量环比、同比均大幅下降。从基本面看,短期苹果市场仍处于供过于求状态,预计期价将维持偏弱运行。

替代水果陆续上市

3月以来,苹果期货主力1805合约维持在6892-7313元/吨区间之内窄幅震荡,多空双方似乎均没有明确方向。

“年后多空双方目前分歧主要在于交割方面,空头认为2017年苹果上市延后,销售时间短,且面临各种的水果替代,走货量少,库存高。”林国发表示,综合几个机构的数据来看,目前山东苹果库存仍在7成左右(入库量),陕西地区甚至超过7成,后期现货销售时间短,现货有进一步下跌要求,甚至不排除出现大幅下跌可能。而多头认为2017年苹果

遭遇了夏季高温影响,秋季的多雨寡照,苹果质量下降,满足交割标准苹果比例较小,优果价格高,难出现进一步下跌。

林国发指出,苹果确实面临较大库存,前期柑橘大量替代,而国内各种梨产量大增,目前库存偏高,已开始降价促销,此外草莓也已陆续上市。进入5月份后,各种应季水果陆续上市,替代更为明显,因此,留

给苹果去库存的时间已经不多。苹果上市初期,冷库收购一定数量的优质果,山东收购价格在3.4-3.5元/斤,完全能保证市场可提供足够的交割品数量。大趋势苹果现货下跌,优果高价也是合理的,但维持往年高价难度大,不排除优果价格跟随苹果大市下跌,只是跌幅较小而已。综合来看,苹果期货下跌概率较上涨概率要大。

给苹果去库存的时间已经不多。苹果上市初期,冷库收购一定数量的优质果,山东收购价格在3.4-3.5元/斤,完全能保证市场可提供足够的交割品数量。大趋势苹果现货

下跌,优果高价也是合理的,但维持往年高价难度大,不排除优果价格跟随苹果大市

下跌,只是跌幅较小而已。综合来看,苹果期货下跌概率较上涨概率要大。

给苹果去库存的时间已经不多。苹果上市初期,冷库收购一定数量的优质果,山东收购价格在3.4-3.5元/斤,完全能保证市场可提供足够的交割品数量。大趋势苹果现货

下跌,优果高价也是合理的,但维持往年高价难度大,不排除优果价格跟随苹果大市

下跌,只是跌幅较小而已。综合来看,苹果期货下跌概率较上涨概率要大。

给苹果去库存的时间已经不多。苹果上市初期,冷库收购一定数量的优质果,山东收购价格在3.4-3.5元/斤,完全能保证市场可提供足够的交割品数量。大趋势苹果现货

下跌,优果高价也是合理的,但维持往年高价难度大,不排除优果价格跟随苹果大市

下跌,只是跌幅较小而已。综合来看,苹果期货下跌概率较上涨概率要大。

给苹果去库存的时间已经不多。苹果上市初期,冷库收购一定数量的优质果,山东收购价格在3.4-3.5元/斤,完全能保证市场可提供足够的交割品数量。大趋势苹果现货

下跌,优果高价也是