

去库存加速 钢市反弹持续性待观察

□本报记者 王朱莹

库存加速去化叠加需求释放超预期,将一季度震荡走低的螺纹钢期现价格重新拉了上来。分析人士指出,进入4月份,螺纹钢去库存速度加快,连续几周出现80万吨-100万吨的周库存降幅,表明下游终端需求逐渐恢复,3月份被过分压制的需求陆续在4月显现。”南证期货分析师殷鹏表示。

据南证期货数据,截至4月27日,螺纹钢社会库存量为751.91万吨,较上周下降52.64万吨,连续七周处于下降趋势。另外,主要建材生产商的螺纹钢库存为225.12万吨,较上周下降36.41万吨。当前螺纹钢社会库存低于2014年同期,钢厂库存低于2015年同期。

东北证券分析师刘立喜指出,螺纹钢社会库存连同厂库同步持续快速下降,证明供需情况的确在逐步好转。伴随着螺纹钢、热轧卷板期货主力合约价格逐步反弹,钢厂和经销商贸易商环节提价情绪浓厚,钢价市场逐步回暖,钢企盈利也逐步好转,螺纹钢吨钢利润基本均值约在600元/吨水平,电炉也有300元/吨左右利润。

需求集中释放

“钢材社会库存从3月9日见顶以来,已连续下降七周,根据钢联数据本周还会继续下降。其中4月初下降最快,超过100万吨一周,但近期下降幅度略有收窄,主要原因还是供应也有所回暖。重点钢企粗钢日均产量连续四周回升。钢企库存近期有所回升,从2月底不足千万吨回升至1459万吨。”李文婧说。

中钢协发布的一季度钢铁行业经营数据

显示,全国生产生铁1.75亿吨,同比下降12%,生产粗钢212亿吨,同比增长54%,生产钢材(含重复材)247亿吨,同比增长4.7%。

夏学钊指出,4月份是传统的消费旺季,季节性需求增量和3月份延后需求量叠加,导致下游需求在4月份集中释放。在供应端增量低于需求端增量的情况下,螺纹钢库存快速下滑。

截至4月27日,全国高炉开工率为67.68%,较上周上涨0.41%,全国主要钢厂的螺纹钢开工率为69.20%,较上周下降1.3%。4月27日当周,全国建材钢厂螺纹钢产量为302.99万吨,周环比下降10.5万吨,月环比下降8.75万吨。

殷鹏表示,4月份,随着各地区环保限产升级,江苏、河北等地区钢厂停限产导致螺纹钢产量下跌,环保将成为限制螺纹钢产量的主要因素之一。虽然钢厂高炉开工率处于上升趋势,但较去年同期处于低位。另外,4月份以来,全国钢厂螺纹钢开工率有所下降。

申万宏源证券分析师姚洋指出,从同比来看,4月整体产量同比仅增长0.4%,在目前盈利大幅高于去年同期的情况下,产量并未快速增长是因环保限产约束比去年更严格。需求从4月以来一直保持单周1600+万吨水平,整体需求同比增长10.8%,表明需求持续性和强度均超预期。

5月迷雾缭绕

“往年5月由于供应增加,需求由强转

弱,螺纹钢价格以下跌为主。不过,预计今年5月价格可能冲高回落。”李文婧指出,目前钢材需求还属于较为不错阶段。由于地产开工数据不错,预计中上旬需求仍然向好,但中旬以后随着天气转差,需求可能出现回落。此外,地方政府和国企去杠杆政策发酵,基建投资可能会走势趋弱。

夏学钊认为,4月份的需求是集中释放,但5月份之后需求或将出现回落,一是钢材需求旺季将逐步进入尾声,二是3月份延后的需求在4月份也已基本得以体现。若5月份需求出现回落,而限产消息对钢材产量实际影响可能低于预期,一旦钢材库存消耗的速度放缓,钢价可能面临回调压力。

不过,分析师观点不尽一致。“钢材库存仍高速去化,现货钢价大幅上涨。除前期压制需求的释放,尤其是地产需求超预期复苏,供给的限制可能也起到了较强作用,徐州钢厂大范围停产和即将到来的发改委在5月至6月将组织钢铁行业化解过剩产能、防范‘地条钢’死灰复燃专项抽查,去产能任务逐步推进,均使得供给释放存在一定制约,按此供需节奏,5月钢价震荡上行概率较高。”刘立喜表示。

殷鹏也认为,4月份以来,下游终端需求持续回暖,螺纹钢库存连续七周处于下降趋势,受其影响,沙钢等钢厂纷纷上调4月份螺纹钢现货价格,且涨幅较大。在环保限产的大背景下,螺纹钢产量增加有限,而经济数据良好,钢材供需持续改善。整体上,预计5月份螺纹钢价格有望呈现上涨趋势。

一季度 全球黄金需求创10年新低

□本报记者 孙翔峰

世界黄金协会5月3日公布的《黄金需求趋势报告》显示,2018年第一季度全球黄金市场需求量共计973吨,创2008年以来新低。分析认为,金价整体环境疲软所导致的金条和黄金ETF投资增量减少是本季度表现不振的主要原因。

此外,从全球数据来看,世界黄金协会市场信息部负责人Alistair Hewitt表示:“尽管本季度黄金需求量同比下滑,但中国、美国和欧洲金饰需求量喜人,同时科技领域用金量、黄金ETF增持量依然在稳健增长,只不过增速与2017年相比略有放缓。此外,各大中央银行储备增量稳定,凸显了黄金作为机构投资者战略资产的持续性。”

郑糖期价熊市格局料延续

□华泰期货 杨泽元 陈玮

全球供应过剩继续打压原糖价格。国内方面,基本面同样偏弱,郑糖期货1809合约一度跌破5400元/吨。在基本面没有出现转好迹象前,糖价下跌趋势仍将延续。

原糖供应过剩加剧

2018年伊始,国际糖市产销过剩加剧,原糖期价越跌越深。

印度方面,印度甘蔗产量增长程度史无前例,飞快的压榨进度和创历史新高的甘蔗单产,持续推高2017/2018和2018/2019榨季产量预估,因今年收获的大部分甘蔗有望留作宿根蔗。据Kingsman预估,印度2017/2018榨季产量预估从3020万吨上调至3100万吨。同时,2018/2019榨季印度产量预估从3200万吨增加到3250万吨。此外,本周三印度政府批准了55卢比/吨的蔗农补贴以帮助资金缺乏的糖厂结清甘蔗欠款。这也就意味着,糖价下跌对印度甘蔗种植的调节失效。

其二是国内产销情况并不乐观。中国糖协数据显示,截至3月底,本制糖期全国累计产糖率为41.3%,差于上制糖期同期的43.19%。在2018年一季度我国食糖进口量同比下降51.4%的前提下,国内销售进度仍不见好转,可能受到非贸易进口影响。随着进口配额的发放,3月进口量已恢复正常,后续有望继续增加。国内库存压力尚未解决,仅仅只是后移。

其三是国家储备糖问题。虽然在一般情况下,糖价持续下跌,国家投放国储糖的概率不大,但可能性始终存在,国内已有其他农产品在价格低迷时抛售的先例。国储糖是否会出库以及如何出库还未能确定。因此,国储糖作为隐形供给压力建一直在打压糖价。



大商所与工商银行签署战略合作协议

银期合作深化 携手服务实体经济

□本报记者 王姣

5月3日,大连商品交易所(简称“大商所”)与中国工商银行股份有限公司(简称“工商银行”)在大连签署战略合作协议,全面推进在期货保证金存管、仓单质押融资、期货品种国际化、场外市场建设、衍生品市场培育、境外市场拓展等方面深度合作,更好服务于国家战略和实体经济高质量发展。

大连市副市长靳国卫,工商银行总行副行长张红力,大商所党委书记、理事长李正强,大商所总经理王凤海出席并见证签约,大商所副总经理朱丽红、工商银行总行金融业务部总经理熊燕分别代表双方在战略合作协议上签字。来自工商银行总行及大连分行、大商所的有关领导及代表出席了签约仪式。

银期合作不断深化

张红力在致辞中表示,工商银行长期以

来密切关注期货行业动态,高度重视银期合作。

在中国特色社会主义进入新时代、中国“走出去”战略持续深化的大背景下,工行与大商所的合作空间会更加广阔。5月4日,铁矿石期货引入境外交易者启动,对我国获得大宗商品国际定价地位,具有重要意义。作为我国首个引入境外交易者的已上市期货品种,铁矿石国际化有助于构建公平、公正、透明的国际铁矿石贸易定价基准,提高全球相关企业套期保值的避险效率,从而推动全球铁矿石产业发展,助推全球经济金融治理改革转型。与此同时,依托国际业务、保税交割、贸易结算、贸易融资等,必将为商业银行与期货交易所的合作带来全新的发展机遇。

张红力表示,未来,工商银行将与大商所共同践行十九大精神,遵守监管要求,共同开创银期合作新模式,共同担当为国之重器保驾护航的光荣使命,描绘世界一流现代

化金融企业与国际一流衍生品交易所的宏伟愿景。

李正强在致辞中表示,银行是商品期货市场重要参与者,在交易清算业务、产业服务模式创新等多方面具有不可替代的重要作用。一直以来,大商所与工商银行在期货保证金存管、市场培育等多方面开展了深入合作。工商银行以丰富的资源和经验对铁矿石期货国际化给予了大力支持,成为首批开展大商所境外客户保证金存管业务的银行之一。

铁矿石国际化带来新契机

李正强指出,近年来,随着国家供给侧结构性改革、积极参与全球经济治理和“一带一路”倡议的深入实施,实体企业风险管理需求日益增长,对国内商品期货市场的转型发展提供了历史机遇和战略要求。5月4日,铁矿石期货正式引入境外交易者,标志

大商所多元、开放的综合性衍生品交易所转型迈出关键步伐。大商所将不断提升市场运行质量,力争为境内外交易者提供真正反映全球供需格局、公开透明的国际定价基准。未来,大商所将为企业提供更为准确的价格信号、更为丰富的风险管理手段,同时也为包括银行在内的机构投资者拓展投资领域、服务实体经济提供更多有效工具和更为广阔的空间。

据了解,多年来,大商所始终高度重视与银行等金融机构的业务合作,紧紧围绕“深化银期合作,服务实体经济”的根本宗旨,近年来在原有“1+6”银期合作模式的基础上,创新推出“1+N”合作模式,与银行开展多方面的深入合作。与此同时,铁矿石期货国际化的顺利落地将带动期货市场参与者结构与规模进一步发展,带来新的市场机遇和金融需求,也将为银期合作带来新的契机。

基本面宽松 橡胶反弹乏力

□本报记者 张利静

3月下旬之后,国内天然橡胶期货进入窄幅震荡,截至昨日主力1809合约报收11605元/吨,接近2008年金融危机末期最低价格。分析人士指出,目前天胶市场高库存、高升水格局不变,价格反弹乏力,预计5月中旬前天胶价格上下空间有限,中线来看,在基本面宽松预期下,天胶或存空头机会。

新割季产量成市场焦点

“进入5月份之后,国内产胶量将逐步增加。海外天然橡胶主产区下月新胶产量亦将增多。另外,泰国限制出口政策到期,前期被拖延的船货5月份将陆续到港,供应面压力加大。”中大期货分析师张灵军分析。

华泰期货分析师目前走访了云南西双版纳产区国营农垦厂、胶水收购点、国有全乳胶及标胶加工厂、昆明橡胶仓库进行调研。

华泰期货分析师陈莉表示,云南开割初期天气不错,造成今年开割较去年略有提

前,今年开割时间为3月下旬,橡胶树生长情况不错,并没有出现去年开割初期橡胶树遇到的白粉病等自然灾害。当前价格相比去年开割初期低了不少,部分胶农反映价格低,生活不易等状况,但割胶基本还是照常进行,只有在偏远区域因正值茶叶及部分水果的收割季节,采摘日工资可达近200元/天,吸引部分胶农去干活,对于短期割胶有少量影响,就全年来看,产量可以正常释放。

下游加工方面,云南天然橡胶加工厂目前以国有居多,目前生产亏损大約在400元/吨,但因固定成本较大,还是照常生产。从全国需求来看,上周,国内全钢胎开工率下滑,半钢胎开工率续升。

“总体供应并无明显减少征兆,加工厂生产也跟去年基本相当。仓库库存与去年同期情况相似,库存接近满库,但流转较慢。”陈莉说。

供需格局依然宽松

低廉的橡胶价格,对胶农割胶有何影

响?会否影响今年产量?

“根据调研情况,云南西双版纳产区胶水收割情况良好,加工厂生产也属于正常运转,仓库成品库存还处于高位,说明当前价格还没到大量弃割以及替代种植出现的地步。”陈莉表示,价格低位下胶农割胶情绪略有影响,除部分偏远区域因其他种植作物收割季节吸引部分胶农打短工外,其他基本还是正常开割,短期原料产量受到小量影响,但在当前库存高位状态下,这种影响效果会被大大弱化。

陈莉分析,按照目前产区情况推断全年产量,属于正常释放。加工厂开工也基本正常,全乳胶生产很积极,标胶生产略有亏损,对于标胶产量有所影响,但全乳胶产量跟去年同期差不多。“产量端对于胶价的影响,短期打压节奏可能会放缓,但因库存因素,支撑尚不足以出现。中线来看,供应增加基本确定,供需格局依然宽松,胶价弱势格局难改。”她建议,投资者可等待反弹后的抛空机会。

中国期货市场监控中心商品指数(5月3日)						
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌
商品综合指数	83.17	83.17	83.4	-0.23	-0.27	
商品期货指数	981.32	981.01	983.47	978.85	981.84	-0.84
农产品期货指数	922.91	925.49	927.6	922.39	923.79	1.7
油脂期货指数	514.45	516.5	517.63	514.45	515.17	1.33
粮食期货指数	1294.07	1298.11	1298.84	1291.49	1294.49	3.62
软商品期货指数	839.73	843.44	843.87	839.73	840.45	2.99
工业品期货指数	998.38	996.42	1001.1	993.25	998.69	-2.27
能化期货指数	682.47	684.27	684.32	681.07	682.77	1.5
钢材期货指数	989.44	980.82	995.48	976.67	988.29	-7.47
建材期货指数	951.03	942.82	951.56	938.87	949.05	-6.23

东证-大商所商品指数(5月3日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.44	105.79	105.68	105.50	0.27%
跨所能化指数	96.17	96.26	96.15	95.82	0.46%
东证大商所农产品指数	103.49	103.72	103.61	103.41	0.30%
东证煤焦矿指数(大商所)	89.23	89.01	89.50	87.87	1.29%
东证能化指数(大商所)	106.95	107.31	106.95	106.41	0.85%
东证工业品指数(大商所)	88.75	88.87	88.92	87.88	1.13%
易盛东证能化指数	87.29	87.23	87.26	87.26	0.21%
易盛东证棉糖指数	83.89	84.26	84.22	84.18	0.09%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(5月3日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价

<tbl_r