■谈期说市

去库存化启动 钢材价格还要创新低?

□嘉 宾:万达期货 郑 戈
永安期货 李耀忠
国联期货 陈祖功
主持人:本报记者 王 超

上半年国内钢材市场价格呈现先冲高、再大幅下挫走势:2月初至4月中旬震荡上扬;4月中旬房地产调控政策一出,迅速回落并急转直下,“一泻千元”;7月下旬开始技术性反弹,上涨300元左右;但是反弹3周之后凸显乏力,近日又快速回落。对于如此复杂的行情,众多钢铁企业和相关公司都陷入了茫然、穷追境地。钢铁作为大宗商品,影响其价格的因素颇多,本文就库存、消费和产能三个方面来分析其未来走势。

库存继续分化

主持人:库存是供需博弈的最直接结果。在7月—8月的反弹行情过后,由于需求难现实质性好转,铁矿石风险再度提高,在主动补库存转为被动补库存之后,钢铁市场将再度迎来去库存化进程……

陈祖功: 据我的钢铁网统计,截至8月20日当周, 长材库存712.9万吨,连续九周下降,板材库存783.6万吨,再创今年4月以来的新高,整体社会库存仍接近1500万吨, 处于高位。预计未来库存分化仍将继续。这说明政策施压下新开工速度放缓,而建筑以外的用钢需求下降,因产能扩张导致的过剩效应正在显现,而这种局面让钢厂的盈利难以在短期内迅速恢复, 随之而来的将是钢价的艰难、缓慢的爬升!

郑戈:以下游需求预期好转为起点,钢厂减产为基础,实际备货为导火索,钢材市场反弹在7月中旬启动。螺纹钢1101合约在7月19日至8月11日的上涨区间中, 累积上涨350元/吨。然而,由于需求预期短期无法带来实质需求好转,钢厂增产中止原有去库存化进程, 铁矿石风险再度提高,在主动补库存转为被动补库存之后,钢铁市场将再度迎来去库存化进程,钢材、铁矿石、海运费的下跌将同步共振。预计钢材价格在后期将继续回落,螺纹钢1101合约在冲击4050元的前期低点后,将有望创造新低。

两驾马车动力渐失

主持人:过去8年中,房地产和汽车一直是钢材“消费大户”。今年7月, 中国房地产投资增速虽然仍达30.9%, 但房地产销售额和销售价格已经双双下跌。与此同时,汽车业也经历着产业扩张过快带来的阵痛……

李耀忠:根据国家信息中心的研究, 油价高企和股市财富效应的消失, 打压了5万~20万元左右汽车和20万元以上汽车的需求,一些大型汽车厂商已经不能维持“零库存”销售模式,产品出现积压,汽车行业的产能过剩已经显现。用钢行业的不景气,必然导致钢材需求萎缩。

陈祖功:近期“金九银十”需求向好预期强烈,也带动市场人气。但是,需求改善仍弱于预期。从国家统计局公布的数据来看,7月份,与钢铁相关的国内新增固定资产投资完成额累计同比增加34.2%,增速放缓,汽车销量124.4万辆,环比下降11.9%,降幅加大。所以,需求好转,钢价呈上行态势,但需求不见好转的话,钢价回调也就很正常了。

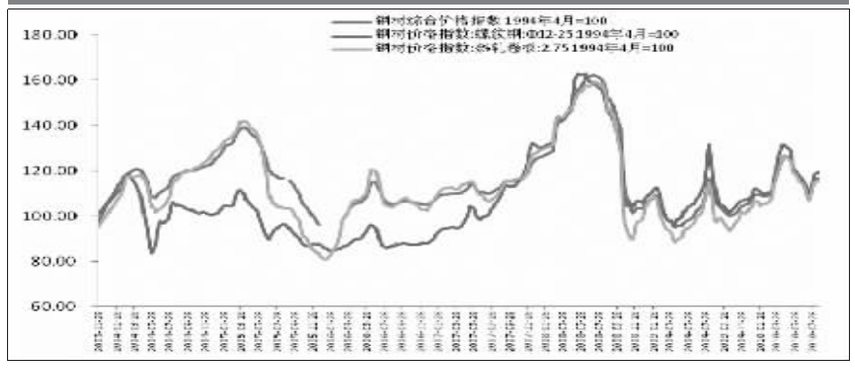
高产能仍压制后市

主持人: 今年1月底国务院常务会议指出, 加强淘汰落后产能工作,钢铁业是调控重点之一;8月初,2010年工业行业淘汰落后产能企业名单公告, 涉及钢铁企业多达318家! 同时,二季度钢厂纷纷通过检修、限产和减产等手段减少产量,上半年粗钢产量增速明显放缓,这能否挽回钢材价格跌势?

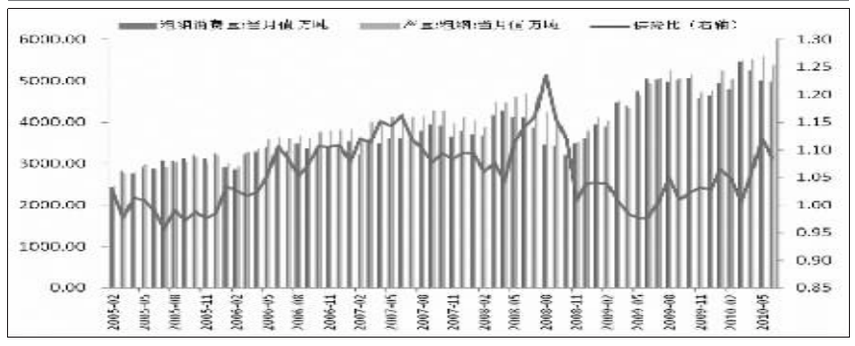
郑戈:8月上旬全国粗钢产量估算值为1719万吨, 日产量分别为141.3万吨和171.9万吨, 环比7月下旬各增加2.9万吨和7.7万吨。8月份, 钢厂提价已经覆盖原材料上涨幅度, 利润建立在铁矿石价格恢复至140美元的基础上,主要钢厂出厂价1个月内上涨300-400元/吨。然而,下游实际需求逊于市场预期,下游企业停止了7月份的补库存进程,钢厂迅速增产使市场供应再度饱和, 螺纹钢库存下降速度在近两周明显放缓,热轧卷库存在7-8月份逆季上扬, 钢铁行业去库存节奏已经被打断。短期内钢厂减产难度较大,这将进一步加剧市场的过剩。

李耀忠:自2005年以来,钢铁业基本处于供大于求局面。2009年5月至今,供需比上升10.2%,过剩情况愈演愈烈。2008年下半年由于金融危机影响,供需比才快速从高位下落,2009年第二季度位于较低水平,同时对应钢材市场价格也处于阶段性底部。而随后的钢市爆发了上涨行情,这也极大地助推了钢厂的生产热情,复产、扩张产能的生产投资活动又再次火热,供需比自然不断上升。

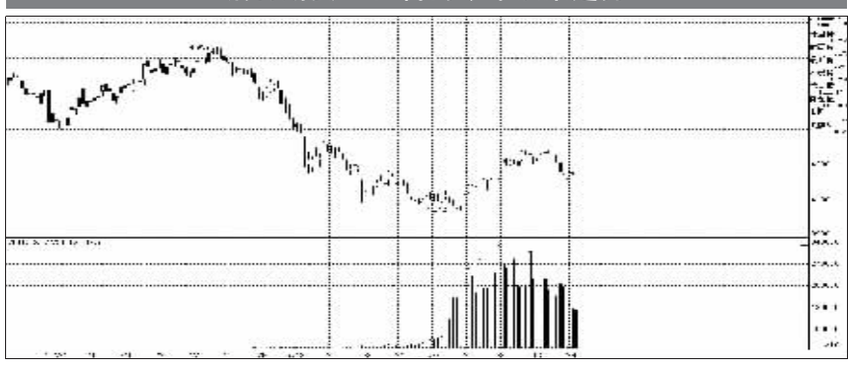
中国钢铁工业协会每周发布的钢材价格指数



我国粗钢产量和消费量比较以及供需比的状况



钢材期货1101合约今年以来走势



黄金涨势雷声大雨点小

□世元金行 肖磊

近一个月来国际现货黄金价格日波动最高24美元,最低6美元,日均波幅不足15美元,与前一个月日均波幅20多美元相比,可供投资者操作的空间捉襟见肘。

从全球主要黄金投资基金的增仓数据来看,黄金价格从一个月之前的1156美元/盎司涨至目前的1235美元/盎司期间, 全球最大黄金ETF基金SPDR持仓量反而减少了2.88吨。一边是黄金价格的趋势性上涨,而一边又是黄金专业投资机构的减仓,似乎与此类机构的投资策略相违背。此前一个月,黄金价格从1260美元/盎司附近下滑至1160美元/盎司,下跌幅度接近8%,在这期间,SPDR持仓量减少了15.35吨,持仓情况符合黄金价格走势。

目前来看,通胀预期对黄金价格的影响已经降格到仅供参考的地步,黄金价格走势似乎与全球股票市场状况更加密切,并正好相反。在本月黄金价格持续反弹之际, 国际原油价格陆续下跌,从82美元跌至75美元附近;美国道琼斯指数一度跌破万点大关, 欧洲三大股指连跌近一月,恒生、日经等亚太主要股市也均无起色。这似乎再次验证了黄金的避险需求是被全球投资者所认可、并付诸于行动的。但这能否就能表明目前的黄金市场充满着更多或波段操作的机会呢?

与黄金价格的波动相比,全球外汇市场波动近来非常活跃。日元兑美元创出新高, 欧元、澳元、英镑等重回跌势,瑞郎加速上升……,之前涨势较快的人民币迅速贬值,超出市场预期。当前外汇市场上爆发出来的机会是之前众多投资者没有预料到的。随着各国在外汇市场上的动作越来越多,外汇市场波动还将加剧,外汇市场吸引全球游资的能力大大增强,这对商品市场和证券市场是一个不小打击。黄金市场将得益于外汇市场的波动而保持强劲,但推动其波动的资金将继续减弱,波动幅度在外来一段时间不会太大。

在全球金融市场和经济趋势没有太多变化的当下,哪里有较大的参与价值,哪里就会吸引投资资金。全球资金的流向主要集中在回报率和波动率高的地方,而非简单的上涨趋势,所以黄金市场目前的波动率在吸引全球众多寻求投资高回报的大量游资来说,吸引力还是不够,黄金价格雷声大雨点小的境况可能会延续至年末。

■广发期货

沪锌多空频换 箱体短期难破

□ 李栋华

8月份以来, 沪锌在前期高点17885点附近遭遇强劲阻力,同样在16500点处获得有力支撑,前期单边上涨行情也逐步转为箱体震荡走势。其中既有宏观数据偏空影响,也有美元反弹因素, 同时也包括前期上涨过快而带来的技术调整需求。整体看, 在基本面没有得到根本改善前,箱体难以打破,高位震荡走势仍将是未来主旋律。

美元长期弱势难改

从目前数据看,欧洲经济相对比较理想, 欧元区和美国数据一好一坏, 短线美元要持续走强恐怕比较难。而从根本看,只要美国贸易逆差仍不断扩大、美联储仍维持低利率格局不变、美国生产需求得不到改善,后市美元要持续反弹就难以从基本面上得到支撑,美元走弱仍将是一个长期趋势。而美元的弱势也将会在一定程度上配合金属继续上扬。

成本因素限制上行

目前国内锌生产成本在15000-16000元/吨上下,当然,如果企业自有矿,估计能把成本控制在12000元下方。企业生产成本决定了锌期货价格下跌空间有限。但目前现货价格在16000-17000元之间,而期货价格相对就要更高。也就是说现阶段,锌冶炼企业的利润空间为1000-2000元, 甚至更高。而从历史数据看,现有利润空间相对较为合理,随着近期锌价快速走高, 企业出货意愿也随着增强, 从而在一定程度上限制了锌价继续走高的动力, 毕竟从产量数据看供过于求局面未变。因此除非需求有实质性增长, 否则就基本面而言对国内锌价不应看得过高。箱体震荡是相对合理的一个走势, 而该箱体的上下沿就是成本与企业可以接受的利润空间。

短期供需难质变

从中国锌的初级消费来看,作为主要下游产品的镀锌板消费尽管环比有所下降,但仍维持高位,产销两旺也意味锌板对锌的需求将保持稳定。从终端看,尽管房地产调控阴云不散,但因新开工面积和投资仍保持高位,占锌消费近50%的比重的房地产行业总体好于之前预期。而在锌的第二大消费领域汽车行业 (占锌消费23%)看,尽管从5月份开始汽车产销量出现三个月连续下滑,但是持续扩张态势并没有得到破坏。随着“金九银十”传统旺季的到来,需求随时可能启动,这必将缩小锌价的下跌幅度和调整时间。家电行业方面,尽管环比数据在下滑, 但与2009年相比,产量绝对值仍保持了较高增长。另外,占锌需求11%的电池产量今年1-7月同比亦增长15.8%,已经恢复到金融危机前水平。

供给方面, 因为夏季设备检修等原因造成短期内锌供应趋紧,库存下降。但是从长期看,精锌和锌精矿产量仍维持高位。世界金属统计局数据显示,2010年前6个月全球精锌市场过剩266000吨,高于去年全年的210000吨,锌市场整体上供应仍宽松。前期高额库存仍可以保障供应充足。另外,随着消费旺季的到来以及锌期价上涨带来开工率回升,国内精锌产量和锌精矿产量后市料将增加,因此,供过于求局面仍将维系。

难逃箱体震荡命运

目前,宏观面上多空交织,基本面上,随着“金九银十”传统金属消费旺季即将到来, 下游市场需求将再次启动,这有利于金属价格走高。但考虑到高额库存和基本面的不确定性以及前期连续的上涨, 抑制了锌上涨空间。而盘面看,沪锌近期多次测试上方, 在前高一线遇到强劲阻力; 伦锌依旧在历史关键价位徘徊,几次的向上突破均以失败告终;从日K线上来看,国内外两个市场均处于20日均线压制之下,但月K线的上升趋势没有得到破坏。因此,中期内锌市震荡走高概率较大。

焦化企业“腹背受敌” 焦炭价格跌跌不休

□一德研究院 刘峰

三季度以来, 在房地产调控政策及汽车销量下降影响下, 国内钢铁市场需求不旺,呈现继续下跌态势,焦炭价格也失去支撑而大幅回落。随着房地产宏观调控政策进一步落实, 以及钢铁行业淘汰落后产能的实施, 预计焦炭价格仍将维持小幅下跌态势。

焦炭企业“腹背受敌”

8月份,随着国内钢材市场出现小幅上涨,焦化企业库存处在低位,国内焦炭价格整体出现小幅走高。国内部分焦化企业出现提产现象。

进入9月, 铁矿石价格上涨增加了钢企成本压力。同时,国家加大房地产调控力度,钢铁需求量依然看淡。在这种情况下,钢企可能通过压低焦炭价格而将成本压力转嫁给焦化企业。更为雪上加霜的是, 随着年底能源需求增加,煤炭价格可能走出低谷,这将进一步增加焦化厂成本压力。因此,下半年焦化企业如何走出困境, 依然任重而道远。而大商所计划推出的焦炭期货品种,相信将为焦煤企业、焦化企业、钢厂和贸易商提供有效的避险功能。

焦炭出口现回升

受国内焦炭价格下跌影响,个别具有生产较高品质焦炭的焦化企业开始选择出口作为企业摆脱困境的方式。据统计,7月份国内出口焦炭及半焦炭近60万吨, 相比1月份4万吨的出口量,增长了近12倍。出口价格在410美元-450美元之间。国内1—7月累计出口近200万吨,较去年同期28万吨,增长近6倍。

另据海关统计,2010年5月份,山西省焦炭出口32.4万吨,创2008年9月份以来单月出口新高, 出口额为1.35亿美元,为当月出口第一大商品,

由于世界经济复苏不确定性增加,全球金融类资产和大宗商品价格风险正在积聚。近期纽约商业交易所原油期货从83美元跌至75美元附近,澳大利亚BJ煤炭现货价格也从108.2美元跌至88.70美元。国内渤海商品期货交易所原油和焦炭现货价格也双双下跌。

国内方面,经济增速放缓的担忧进一步加剧,政府打压房地产的决心也并没有因为经济增速的放缓而松动,国内钢铁价格进入了长期下降通道。根据以往经验,进入9月份后钢铁需求旺盛、焦炭出现供求两旺局面是大概率,但今年传统钢铁需求旺季到来之时,美国经济还没有表现出明显复苏信号,焦炭市场能否出现“两旺”值得怀疑。

成交持仓比骤降

期指投资者结构日趋多元化

□本报记者 李中秋

目前股指期货投资者结构开始出现多元变化, 一些机构主动参与套期保值, 使得成交量和持仓量比例骤降, 期指和现货市场的套利空间被严重挤压, 且这种趋势还会继续分化”。28日, 由上海中期期货经纪有限公司主办的2010年股指期货投资策略高峰论坛上, 来自公募和私募基金的衍生品专家普遍认为, 随着机构投资者的不断加入, 套期保值将成为未来股指期货主要交易方向。

成交持仓比降五成

根据信诚基金数量分析总监吴雅楠的跟踪研究, 股指期货上市以来,成交持仓比呈现大幅下降趋势, 截至目前,该比例由上市初期的20倍大幅降至10倍左右,降幅约达50%。与此同时,期指机构投资者的“身影”日益显现。

现在好像有一个现象,券商系的期货公司持股指期货空头比较多,而传统的商品期货公司客户持多头比较多,这反映一个投资者的惯性,”吴雅楠说。一般而言,具备现货背景的机构投资者注重套期保值, 而商品期货传统客户以投机性做多为主。

他进一步指出, 股指期货投资者结构开始出现多元变化, 一些机构逐步参与到套期保值交易中来, 这种情况还会持续下去。而期指套利空间被慢慢地榨干, 进一步佐证了机构投资者介入期指程度。

过去4个合约交割日是平稳地交割,而且交割的基差越来越缩小,股指期货从制度上已经可以使股指期货在市场上比较有效、健康地发展”,吴雅楠说。他认为,股指期货对机构投资者带来些投资风格变化, 特别是在绝对收益策略方面所带来的系统性变化。在目前框架下, 股指期货可以比较有效地调整现货仓位, 进行现金流的预期管理,同时可以把投资经理的择时、择股能力分开来。

套期保值将成主流

专家指出,从沪深300股指期货实践看, 股指期货投机者很不太可能与现货市场进行匹配交易, 市场瞬间的波动令他们的利润很难有保障; 而随着机构投资者的加入, 套利交易利润空间也被进一步挤压,操作难度加大,因此, 套期保值有望成为股指期货的主流交易。

青马投资董事长马明超认为,股指期货推出时间还非常短, 大幕还没有完全拉开,好戏还在后头。而研究金融衍生品投资的真正思维, 应该是套期保值。 如果说套利是一个池塘,那么股指期货是大海, 而套期保值是未来投资方式的重要方向”,马明超说。

长青资本总裁申毅曾经在高盛的衍生品部门工作,并负责组建高盛欧洲ETF部门。他指出,在沪深300股指期货起步阶段,商品期货市场的投机资金是主要力量,他们依据历史经验跑短线,由于他们的交易不能与现货标的相匹配,没有套期保值的可能性,很快就会证明他们在股指期货上会产生主体亏损,套期保值者无疑会成为赢家。

■ 品种扫描

塑料 低开上行

上周大连塑料期货呈低开低走格局。其中主力1101合约开盘10415元/吨, 最高10525元/吨,最低10180元/吨,收盘10465元/吨,上涨50元或0.48%。尽管农膜旺季临近,市场供略大于求,但随着套利盘推迟,供应压力多转向1101合约, 而且市场上资金流动性依然相对充足,短期内PE仍有上涨动力。预计LLDPE期货短期将维持偏强整理。(邹志林)

沪铜 探底回升

上周上海期铜小幅高开, 随后探底回升,盘终走高。其中主力1012合约开盘57220元/吨,最高57870元/吨,最低56300元/吨,收盘57830元/吨,上涨610元或1.07%。伦铜大幅反弹提振了沪铜短线走势。但目前沪铜依然受制于股市震荡影响,涨幅相对有限。此外,国内套利窗口重启也给沪铜带来一定压力。因此,预计短线铜价料将呈现震荡冲高回落走势。(高桂英)

沪铝 低位整理

上周上海期铝维持低位整理。其中主力1011合约开盘15425元/吨,最高15530元/吨,最低15320元/吨, 收盘15430元/吨, 上涨5元或0.03%。近日美元走强和美国经济不及预期继续打压商品市场人气。美国房地产市场疲软和国内股市亦拖累铝价走势。另外自身基本面疲软将使得铝价面临利空压力逐渐显现。因此,预计铝价仍将维持震荡回落格局。(高桂英)

玉米 维持盘整

上周大连玉米期货小幅高开, 随后探底反弹,盘终微涨。其中主力1105合约开盘2025元/吨,最高2034元/吨,最低1998元/吨,收盘2027元/吨,上涨2元或0.1%。外盘企稳给国内玉米价格提供了有力支撑。尽管国内玉米拍卖价格有所回落。但目前现货玉米市场仍坚挺,继续支持玉米价格维持高位。因此,预计短期内玉米多空力量势均力敌,后市料将继续盘整。(邹志林)

豆油 震荡反弹

上周大连豆油期货低开整理,随后有所回升,盘终走高。其中主力1105合约开盘7984元/吨,最高8074元/吨,最低7896元/吨,收盘8068元/吨,上涨84元或1.05%。受周边市场上涨提振,豆油价格延续反弹,市场买盘人气回升。目前美豆在1000美分处震荡,整个市场方向不明朗,大连豆油短期可能以震荡为主,等待方向指引。(邹志林)

沪胶 先跌后涨

上周上海橡胶期货探底反弹, 盘终上扬。其中主力1101合约开盘25395元/吨, 最高25715元/吨, 最低24375元/吨, 收盘25630元/吨,上涨235元或0.93%。目前橡胶基本面强劲,而东南亚开斋节和中国的中秋节、国庆节即将来临,贸易商补库迫切性增加,供应紧俏局面料将加剧。且主力多头仍占据主导地位,因此沪胶短期将维持强势。(高桂英)

广发期货 GF FUTURES
诚信 专业 创新 图强
中金所全面结算会员
全国统一服务热线 95105826

WDFCO 万达期货
投资股指期货 创新投资组合
感受期货魅力 领略前位感触
全国统一免费客服电话:4006-197-666

煤矿拍卖公告

我公司受委托面向社会公开整体拍卖泸州永宁矿产有限公司资产(习林沟煤矿和永宁流煤厂),现就有关拍卖事宜公告如下:
一、拍卖标的
1、习林沟煤矿位于四川古叙矿区落叶坝井田南上部,与四川省叙永煤矿相邻,矿区面积为1.2957平方公里,开采深度为1330m至1130m,可采煤层四层,平均厚度0.9M,平均倾角18度,平硐开拓,地质结构及生产系统布局简单。该矿为整顿验合后的矿井,核量220万吨,设计能力为15万吨/年。矿井设计方案、安全专篇、井工批文以及《采矿许可证》均已办理,并已投入部分资金进行改扩建工程。
2、永宁流煤厂位于叙永县震东乡西湖村,生产能力为30万吨/年。
二、地理位置
标的距321国道大(方)纳(溪)公路12KM相连接,由此西行10KM达叙永县城,可达叙叙铁路叙永车站,从叙永北行106KM至泸州,接长江航运,交通十分方便。
整体起拍参考价: 3800万元
竞买保证金: 500万元
三、拍卖时间及地点:于2010年9月27日上午10时在我公司拍卖大厅公开拍卖,有意者持有效证件到我公司办理相关手续并交纳保证金(竞买保证金须存入我公司指定账户,并经核准到账)。报名截止时间于2010年9月24日下午4时止。
公司地址:泸州市百子图办公大楼5楼
咨询电话:13980250991 13514188933
公司网址: www.lzsxpm.com
泸州鼎鑫拍卖有限公司
2010年8月30日

拍卖信息

本公司近期拍卖位于北京市繁华路段宣武区手帕口南街1号1、2、3、4号楼3号楼临街会所(建筑面积约5006.48㎡)和手帕口南街1号地下车库部分汽车位700个(建筑面积约19969.57㎡)的房地产。欢迎垂询。
佛山市国锤拍卖有限公司
电话:0757-22308668
传真:0757-22309666
联系人:谭先生 13702822993