

城镇化预期促升势 期现货反差藏隐忧

“建材”多空缠斗或演绎“龙”“蛇”蜕变

■本报记者 熊峰

2012年12月以来,PVC、螺纹钢、玻璃等建材类期货品种无疑是期市明星,其中螺纹钢、玻璃反弹幅度均达到10%以上,新上市的玻璃期货尤为资金所青睐。

不过,进入1月以来,PVC、螺纹钢、玻璃期货却出现了高位盘整态势,而现货价格也并没有跟上期货高歌猛进步伐。短期来看,此前大涨态势可能暂缓,不过中期看涨格局并未改变。在市场人士看来,春节之后建材类品种可能出现新的一波上行攻势。

目前,国内建材类板块依然多空双方争夺焦点,深受资金青睐。就昨日来看,玻璃、螺纹钢成交量分列各品种成交量第一、第二位,玻璃、螺纹钢期货增仓量分列第二位和第四位。

近期缘何大涨

市场人士分析,近期建材类品种大涨的主要原因在于市场对城镇化的利好预期,以及房地产市场近期明显回暖。此外,资金趁势推动亦成为重要因素。

上海中期分析师见惊雷指出,最近明星品种有两个共性,一是与建材相关。主要因为2013年宏观经济向上的确定性较高,城镇化相关鼓励政策将陆续出台。所以投资资金敢于做多,敢于投入。二是以玻璃期货为代表的新上市品种,因为现货企业经历了2012年的下跌后,人心思涨,所以也不急于卖出,都在考虑借期货之风提现货之价。

国泰君安期货分析师付阳认为,房地产市场回暖也是原因之一。虽然2012年12月房地产投资和固定资产投资数据低于预期,但中长期向好趋势没有变,一季度螺纹、玻璃等与建材相关的商品价格仍可能维持强势。

自2012年12月份以来,PVC主力期价重心不断上移。上海中期分析师常雪梅指出,这主要受电石价格看涨以及房地产行业现回暖迹象所提振。尤其是PVC下游需求主要集中于管材、型材,这

与房地产行业息息相关。

兴业期货高级分析师施海认为,2012年四季度拉动经济增长的投资、出口和消费这三驾马车都比前三季度有所回暖,而短线建材消费还面临节前备货和需求淡季的矛盾。因此,经济中长期向好,与短线消费疲软,引发多空矛盾尖锐,争夺加剧,致使该板块期价震荡,量仓俱增,后市仍是市场关注重点。

现货似乎跟涨不足

相对于近期期货市场的高歌猛进,现货市场似乎有点跟不上节奏。

从生意社现期对比数据分析,建材产品现货走势却基本呈下跌趋势。生意社大宗商品研究中心分析师徐晓昆认为,期货市场走高主要是政策利好等消息面的提振及部分市场人士炒作心态下拉涨造成的。

徐晓昆进一步分析认为,现货持续下跌,期货冲高乏力,建材市场后期不乐观。她指出,从现货方面看,目前PVC、螺纹钢等产品原料下跌,难以支撑现货市场。加之严冬已至,建材市场正处淡季,后期建材市场不容乐观,现货市场将继续弱势震荡。目前来看,PVC、螺纹钢、玻璃等期货价格也已有回调趋势,预计后期难以再次冲高。

据生意社橡塑分社监测数据

显示,上周PVC现货下跌幅度为0.08%,外围刺激不足加上期价走低影响,市场行情弱势整理。原

料电石行情依旧单边下行,业者心态欠佳,走货多商谈,下游工厂观望情绪浓,采购积极性不高,成交量较差。就螺纹钢而言,现货虽然出现与期货一样的涨势,但钢材产量在1月份有所增加,且由于临近春节,下游真正需求量依然没有出现明显变化,钢材价格在一轮快速上涨后出现盘整。

就玻璃而言,生意社监测数

据显示,华东、华北、华中地区现

货价格持稳,需求较弱,市场信心不足。目前国内玻璃价格整体呈现南强北弱格局,不过南方地

区结束“赶工期”后,玻璃市场将或迎来“冬眠期”。

春节后或迎第二春

接受本报记者采访的多位市场人士对于建材类品种整体均比较乐观,尤其是看好春节后可能有一波新的涨势。

上海中期分析师常雪梅分析,这主要是考虑到目前加大投资建设、拉动内需等热点。后期基建项目扩大以及保障房建设的带动,将对整个建材类市场起到提振作用。尤其是在春节之后,建材类品种有望形成新一轮上涨之势。

受2012年房地产调控及城乡建设规划提振,玻璃生产企业、贸易商、加工企业看好2013年玻璃市场前景。生意社建材分社玻璃分析师赵雪认为:短期内,南方玻璃市场需求较好,北方地区玻璃价格已接近成本价,下降空间有限,春节过后,国内玻璃市场将或有所回暖。

就螺纹钢而言,从期货市场看,一月份螺纹钢和线材期价均呈现先涨后跌局面,与现货价格不谋而合,随着下游消费淡季的来临,缺乏原材料价格及需求支撑的建筑钢材期价缺乏持续上涨动力,后期继续保持弱势下行走势。生意社分析师刘红娇认为,此次建筑钢材盘整或将持续至春节,待节后随着基建建设项目的展开,预计价格会迎来一波涨势。

PVC期货主力合约价格高于现货价格,市场看涨心态占主导,有心提振市场,但能力实在有限。

生意社橡塑分社PVC分析师婷璐预计,短期市场仍以窄幅震荡格局为主,波动空间有限。

付阳则认为,虽然2012年12月房地产投资和固定资产投资数据低于预期,但中长期向好趋势没有变,一季度螺纹、玻璃等与建材相关的商品价格仍可能维持强势。

见惊雷则认为,建材整体行情还没有结束。但春节临近,部分企业开始考虑放假停工,行情可能较温和,震荡整理为主。但春节后应该还会有上拉行情。

就玻璃而言,生意社监测数

据显示,华东、华北、华中地区现

货价格持稳,需求较弱,市场信心不足。目前国内玻璃价格整体呈现南强北弱格局,不过南方地



新华社记者 林善传 摄 合成/苏振

焦炭

原料供应仍偏紧

■方正期货 贺亮华

示,安检第一周山西煤炭供给环比已经下降4.2%。

此外,蒙古国有焦煤企业——塔本陶勒盖公司已从11日起停止对华出口煤炭。该公司拥有世界最大的焦煤矿,基本掌握了蒙古对华焦煤的出口。作为中国最大的焦煤进口来源国,该事件势必会对焦煤市场造成较大影响。

首先,节前焦煤仍维持供需偏紧格局。上游炼焦煤供给偏紧态势仍未缓解,国内炼焦煤价格维稳上扬,市场成交仍较为积极。

主产地山西在阳煤集团发生矿难后,山西省召开会议要求全省开展第二个百日安全生产活动,同时责令阳煤集团全面停产。由于山西占据全国焦煤产能的30%-40%,占无烟煤产能的20%,同时又是全国主要焦煤和无烟煤增量区域,山西安全监管导致供给减少的同时必将刺激焦煤和无烟煤价格上涨。而目前最新数据也显

果是焦炭价格上涨幅度高于炼焦煤,独立焦化厂生产利润好转,开工率上升,但尽管开工率大幅上升,但焦化厂焦炭库存仍然很低。据了解,钢厂焦炭库存正常偏紧,节前焦炭仍有小幅上升空间。

最后,下游成交萎缩明显,钢厂利润维持低位。下游钢材市场受成本推动价格艰难上行,由于前期铁矿石、焦煤、焦炭等原材料价格上涨迅速,钢厂被迫提高钢材价格。但目前毕竟处于钢材消费淡季,近期南北方雨雪及严寒的恶劣天气导致建筑开工率继续下降,农历新年临近各地放假也将继续压低钢材需求。因此各大钢厂虽然继续上调出厂价格,但下游成交萎缩明显,钢厂利润维持低位。近期钢厂担忧导致原材料到货不足,纷纷加大了对于焦炭的采购,并接受焦炭价格的上涨。但从钢厂利润水平来看,未来可以接受的上涨幅度有限。

其次,钢厂仍有补库需求。近期钢厂补库需求是焦炭价格涨幅尚未缓解,国内炼焦煤价格维稳上扬,市场成交仍较为积极。钢厂对焦炭库存的控制较弹性,在焦炭下跌过程中钢厂焦炭库存极低,上涨过程中库存补充意愿明显上升。另外,由于近期天气恶劣运输受限,各地焦炭到货量不足,在一定程度上成为目前焦炭市场供不应求的主要因素。

钢厂焦炭的低库存需要补充至正常库存,春节前正常库存需要补充至偏高库存,钢厂补库焦炭的行为带来的直接结

螺纹钢

需求好转 后市乐观

■银河期货 李骥

昨日螺纹钢尾盘小幅跳水,但整体依旧震荡。2012年12月份以来,螺纹钢期货价格在经历了连续快速上涨之后,近期走势企稳。在这一轮反弹中,螺纹钢期货价格从2012年12月3日的3500点之下,上涨至近期的4000点,短短一个月中,涨幅高达15%。与此同时,进口铁矿石价格也大幅拉涨,从118美元/吨上涨至150美元附近,涨幅达27%,涨幅远大于螺纹钢期货价格,因此也可以说此次螺纹钢的上涨是一次成本推动型上涨。

钢厂备货不积极 矿价冲高回落

近期进口铁矿石价格冲高回落,在短短6个交易日的时间就从159.25美元/吨跌至144.5美元/吨,降幅高达9.3%。

从2012年12月份以来,进口铁矿石价格大幅拉涨,并推动了螺纹钢期货价格回升,但由于铁矿石价格短期内涨幅过大,从技术上来看面临回调的风险;另外,由于在铁矿石价格涨到较高价位后,下游钢厂采购意愿也并不是特别强烈,同时钢厂也不认为在此价格上是好的备货时机,因此继续采取随用随采策略,导致近几日铁矿石市场整体成交情况不佳。

不过,近一个多月来铁矿石价格大幅回升,带动国外矿山对中国需求预期好转,力拓近期表示力争今年铁矿石产量提高15%,达到2.9亿吨,并随后在2015年将产量提高到3.6亿吨;与此同时,淡水河谷表示,仍对今年中国需求保持乐观,认为今年形势肯定不会像2012年9月那么悲观,但也并不会像2008-2010年那么乐观,认为2013年矿价将涨至150美元/吨。不过短期来看,由于国产铁矿石在冬季产量几乎为全年最低,同时进口矿库存目前又处于历史低位,因此,4月份前进口铁矿石的产量并不会出现快速的井喷和过剩。

尽管前几日铁矿石价格下跌幅度较大,但进口铁矿石下方将受到较强支撑。首先,鉴于春节前钢厂的补库需求,进口铁矿石价格将会受到较强支撑;其次,在成交情况不佳的情况下,必和必拓也开始回购铁矿石进行托市,且成交情况开始略有好转。因此进口铁矿石价格下方空间将有限,后期或将在节前备货需求带动下稳步回升,这也将进一步对钢价构成支撑。

供给小幅回升 需求持续好转

近日统计局公布的数据显示,2012年我国12月份粗钢产量为5766万吨,日均产量为186万吨,日产量环比有所回落;不过从近期中钢协公布的数据来看,随着钢价上涨,1月上旬粗钢产量有所回升,至194.42万吨/天,环比有所回升,供给压力重新开始凸显。随着钢价进一步回升,钢厂增加产量的积极性也受到较强提振,同时,市场对春节后市场需求依旧保持较强的预期,因此,2013年矿价将涨至150美元/吨。不过短期来看,由于国产铁矿石在冬季产量几乎为全年最低,同时进口矿库存目前又处于历史低位,因此,4月份前进口铁矿石的产量并不会出现快速的井喷和过剩。

尽管前几日铁矿石价格下跌幅度较大,但进口铁矿石下方将受到较强支撑。首先,鉴于春节前钢厂的补库需求,进口铁矿石价格将会受到较强支撑;其次,在成交情况不佳的情况下,必和必拓也开始回购铁矿石进行托市,且成交情况开始略有好转。因此进口铁矿石价格下方空间将有限,后期或将在节前备货需求带动下稳步回升,这也将进一步对钢价构成支撑。

尽管如此,从统计局公布的2012年12月份宏观经济数据来看,我国钢材需求端正逐步好转。12月份房屋新开工面积同比下降7.3%,降幅大幅扩大,不过尽管房地产业数据不乐观,但12月份铁路基建投资快速增长,同比增长2.4%,涨幅继续回升。另外,近期铁道部召开会议,确定今年铁路投资规模为6500亿元,其中5200亿元用于基础设施的建设,规模较去年有大幅回升,在未来将拉动对螺纹钢的需求。此外,城镇化规划也表明,未来我国经济发展依旧需要靠固定资产投资来拉动,也就继续对螺纹钢形成需求。因此,有理由对春节后螺纹钢价格表现保持乐观。

尽管如此,从统计局公布的2012年12月份宏观经济数据来看,我国钢材需求端正逐步好转。12月份房屋新开工面积同比下降7.3%,降幅大幅扩大,不过尽管房地产业数据不乐观,但12月份铁路基建投资快速增长,同比增长2.4%,涨幅继续回升。另外,近期铁道部召开会议,确定今年铁路投资规模为6500亿元,其中5200亿元用于基础设施的建设,规模较去年有大幅回升,在未来将拉动对螺纹钢的需求。此外,城镇化规划也表明,未来我国经济发展依旧需要靠固定资产投资来拉动,也就继续对螺纹钢形成需求。因此,有理由对春节后螺纹钢价格表现保持乐观。

玻璃涨势难以持续

重箱,随即始终维持在3200万重箱以上规模,可见玻璃供需呈供过于求态势。

从季节性因素分析,新年伊始,全国玻璃均价随着季节性影响,仍然呈现普降趋势。北方地区需求基本停滞,企业库存略有上升。全国各地区玻璃价格仍然处于下滑趋势,幅度趋缓,市场消费需求持续萎靡。

从供应方面观察,2012年新投产18条生产线,新增产能0.77亿重箱,总产能达到9.94亿重箱,其中冷修及停产能1.82亿重箱。另外,目前在建包括未投产产能达2.5亿重箱,企业库存开始出现明显上升。从地域上来看,东北、西北地区消费需求持续减弱,并已成定局;华北地区销售受东北影响,价格普遍下滑;西南地区由于本地消费需求平淡,区域价格下行幅度较小;华南地区部分厂商出现价格小幅上涨,但实际成交价格并未有太大变化。预计后续整体销售将

进一步季节性走弱,价格将继续下滑,价格反转至少要等到节后或将显现。

从现货价格走势分析,主要城市玻璃平均价格(4mm)为65.3元/重箱,环比下滑2.4元/重箱。从幅度上看,全国各地价格下滑0.3-4.0元/重箱不等,其中北京价格下滑4.0元/重箱,幅度为6.6%。跌幅居前。2012年整个平板玻璃行业亏损8.4亿元,而2011年则盈利28.4亿元,目前玻璃行业的销售利润率与毛利率分别仅为-1.6%和9.6%,4-5mm平板玻璃的全国均价为1400元/吨,处于两年来的较低水平。

相关品种方面,1月上旬,纯碱、重油价格分别为1296、4450元/吨,环比基本持平,玻璃-重油纯碱价差收窄2.4元/重箱至4.2元/重箱。

预计短期内消费需求季节性减弱,致使玻璃及相关品种全线下跌。截至目前,停窑率环比基本持平,开工率上升,但尽管开工率大幅上升,但焦化厂焦炭库存仍然很低。据了解,钢厂焦炭库存正常偏紧,节前焦炭仍有小幅上升空间。

从玻璃终端消费结构分析,玻璃有70%用在房地产业,有20%用于汽车业,另外10%用于其他领域。受国内对房地产市场需求加重宏观调控影响,2012年房地产新开工面积和竣工面积增速在2012年均有较大幅度下滑。而从2012年11月开始,新开工面积增速由负转正,由于新房竣工面积增多,将导致玻璃消费需求在今年二季度开始逐渐增长。

从玻璃终端消费结构分析,玻璃有70%用在房地产业,有20%用于汽车业,另外10%用于其他领域。受国内对房地产市场需求加重宏观调控影响,2012年房地产新开工面积和竣工面积增速在2012年均有较大幅度下滑。而从2012年11月开始,新开工面积增速由负转正,由于新房竣工面积增多,将导致玻璃消费需求在今年二季度开始逐渐增长。

豆粕短期反弹 中期弱势不改

里奥格兰德州将步入干燥期,此外,位于东北部边境的巴伊亚州正遭受数十年来最严重的干旱,而未来两周巴西北部地区出现的持续降水,带来的缓解相对有限。此外,阿根廷产区结束了持续阴雨天气之后,转而进入了温暖干旱阶段,干燥略微炎热天气对于西北部及中北部较为有益,而未来十天将持续一轮更为干燥炎热天气,将导致墒情降低,阻碍夏季作物生长,最先受到影响的地区是科尔多瓦省以及圣地亚哥等。因此,2-3月份为南美作物生长的关键时期,期价可能呈现一定天气升水。但从各大机构预测看,南美大豆增产预期不变。分析师平均预估2013年巴西大豆产量8190万吨,单产从39.3蒲式耳/英亩调高至39.6蒲式耳/英亩;同时,美豆压榨量调整至16.05亿蒲式耳,较上月调高3500万蒲式耳,美豆出口量维持13.45亿蒲式耳的预估量,使得期末库存调整至1.35亿蒲式耳,较上月调高500万蒲式耳。因此,由于美豆产量继续调高,对美豆呈中性偏空影响,但在南美大豆上市之前,美豆供需总体上仍呈偏紧局面。

豆粕供需仍偏紧

从世界大豆供需看,2012/2013年度预计全球大豆产量预估为2.6941亿吨,较上月预估继续上调169万吨,其中美国大豆产量和巴西大豆产量分别增加120万吨和150万吨、阿根廷大豆产量调低100万吨。同时,总消费有所调高至2.6267亿吨,较上月预估调高62万吨。此外,全球大豆期初库存调低至5510万吨,较上月预估

粕库存为118.5万吨,处于近几月的低位水平,此外,1-3月船期预报到港量为1280万吨,低于2012年同期的1326万吨,因此国内油厂和饲料厂库存不高,有利于豆粕短期反弹,但4月份巴西和阿根廷大豆集中到港后可能增加供应压力,因此远月压力相对较大。

油厂和饲料厂库存不高

据海关统计局数据显示,中国2012年12月份进口大豆为589万吨,较上月和2011年同期分别增加41%和8.7%,但从国内油厂和饲料厂库存看,截至1月13日,国内油厂豆粕库存仅为64.18万吨,下游未执行豆

粕库存为118.5万吨,处于近几月的低位水平,此外,1-3月船

期预报到港量为1280万吨,低于2012年同期的1326万吨,因此国内油厂和饲料厂库存不高,有利于豆粕短期反弹,但4月份巴西和阿根廷大豆集中到港后可能增加供应压力,因此远月压力相对较大。

豆粕库存为118.5万吨,处于近几月的低位水平,此外,1-3月船

期预报到港量为1280万吨,低于2012年同期的1326万吨,因此国内油厂和饲料厂库存不高,有利于豆粕短期反弹,但4月份巴西和阿根廷大豆集中到港后可能增加供应压力,因此远月压力相对较大。

豆粕库存为118.5万吨,处于近几月的低位水平,此外,1-3月船