

# 建材系品种弱势反弹

未来走势或现分化

■本报记者 王超

在市场人士看来,与“国五条”博弈过程中,“城镇化”概念再度占据上风。昨日,螺纹钢、铝和玻璃等建材系期货品种全线上扬,与其他品种的普跌形成鲜明对比。

有分析认为,新型城镇化建设具体规划将公布,建材系品种近期需求有望获得支撑。不过鉴于螺纹钢等库存压力甚重,反弹过后仍将重归调整。

## 建材系独领风骚

盘面上看,昨日建材系期货品种普遍高开,随后受期指走势拖累而有所下跌。午后再度发力上攻,但多头似乎心不在焉,各品种最终小幅收红。其中沪铝以0.92%的涨幅位居首位,螺纹钢和玻璃幅度较小,而焦炭最终微幅下跌。

“国五条”细则落地,盘面持续消化重大利空。”有分析表示,近期政策面提振市场信心,利多显现。昨日玻璃期货探底回升,1309合约涨5元/吨,收于1528元/吨。螺纹钢期货1310合约以3940元/吨的价格开盘后呈下行走势,随后午时迎来一波跳水,跌至3910元/吨附近再度缓步回升,成交量较上一交易日小幅增加,持仓继续减少。

市场人士认为,建材系品种将在行业季节性特点下宽幅波动。多头在期待季节性复苏与城镇化细节的远期利多的同时,也

不断经受着调控带来的阵痛。

3月5日温家宝总理在政府工作报告中指出,2013年我国的GDP增长目标为7.5%;CPI目标为3.5%。相关分析认为,从经济增速和通胀目标组合来看,容忍较低的经济增长速度,以换取更高的增长质量,促进经济增长方式的转变。GDP增长放缓能有效抑制地方政府投资冲动,城镇化建设对钢材等需求的冲击或将没有此前预期的乐观。“新国五条”的出台表明政府严控房地产的信心,提高首付比例、扩大限购范围、对二手房增值税部分征税等,条条都直指打压房地产需求端,特别是房地产的投资需求,钢材、PVC和玻璃等房地产的销售转暖将放缓。

相关数据显示,下游需求不佳,钢材贸易商以及钢铁企业的库存连续攀升。截至2月末,全国各主要城市钢材社会库存总量为2175万吨,较去年同期增15.6%,创出历史新高。钢材总社会库存大幅增长的主要贡献部分为螺纹钢、线材库存的增长,其中螺纹钢社会库存量为1034.5万吨,较去年同期增长22.1%;线材社会库存量为314.6万吨,较去年同期增长29.6%。另据中钢协统计,截至2月中旬中钢协重点企业钢材库存量为1296.8万吨,库存产量比为7.54。由于前期的乐观预期而建立起来的巨大的库存,将对钢材消费旺季造成极大的销售压力。

另据国家工信部原材料司的统计数据显示,去年,受国内外经济增速放缓、产能过剩和财务成本居高不下等因素影

响,我国钢企再次陷入低迷。2012年,80家重点大中型钢铁企业累计实现销售收入35441亿元,同比下降4.3%;实现利润15.8亿元,同比下降98.2%,

## 走势可能分化

对于钢材、玻璃等建材系期货品种,相关人士认为,因基本面差异显著,未来走势可能出现分化。

中信建投期货研究员莫海军表示,目前玻璃期货市场还处于空头氛围当中,而新生产线的不断点火也从供应上对玻璃价格构成压力。但从中长期来看,住房供给会增加,从而拉动玻璃需求,加上玻璃现货价格逐步进入旺季,后期玻璃价

格将延续震荡上行趋势,但需关注旺季过后,玻璃期货价格将出现回落。

市场人士认为,建材系品种将在行业季节性特点下宽幅波动。多头在期待季节性复苏与城镇化细节的远期利多的同时,也

# “道”高一尺 商品方向未明

■本报记者 官平

## 白糖 冲高回落

6日郑糖1309合约冲高回落,收一小阴K线。总体上,食糖供应仍制约糖价。技术上看,1309合约受现货价格走软拖累,关注5480—5330元/吨区间突破情况。操作上,短线观望为宜。(高桂英)

## 螺纹钢 区间整理

周三螺纹钢1310合约陷入3900—4000区间内整理。虽然昨日股市继续回升,但现货市场下游需求尚未释放,而市场库存偏高,多数商家心态不稳,现货报价继续下调。操作上,暂可依托5日线持有空单。(邹志林)

## 道指创历史新高

3月5日,道指开盘不久就突破了2007年10月创下的历史最高值,并将强劲涨势一直保持到收盘。年初至今,道指涨幅近9%。

道指有此番优异表现,美联储功不可没。很多分析师认为,量化宽松政策(QE)是道指创新高的助推器,金融危机后美联储每次宣布一轮QE美股就上涨,而一旦QE有缩减迹象股市便下滑。

业内人士表示,作为与美元价格呈负相关的黄金,或许将再次承压。2月中下旬,黄金因QE退出隐忧而大幅下滑,美元指数在2月则累计上涨3.44%。

## 黄金暂失魅力

美国经济复苏已经毋庸置

## 建材类品种遭遇“倒春寒”(六)

■光大期货研究所 黄谦

电石供应重新趋于紧张的同时,电石法PVC供应收缩以及需求回升也将推动现货价格的上调,PVC期货价格回升由此获得动力。

## 电石供应骤减

由于乙烯法PVC市场价格高于电石法数百元,因此目前用于期货交割的多为电石法PVC。从电石行业看,目前供应已趋于紧张。具体来看,三季度末电石行业电石库存积压,价格连续下滑,一方面,电石价格下滑后,提升电石法PVC的生产盈利,开工回升进而增加对电石的需求;另一方面,电石价格下滑后,电石生产企业开工急剧收缩,具体来看,去年10月和11月电石供应仍显过剩,但12月电石供应的急剧收缩,仍使得四季度电石供应略显不足。四季度供应缺口近1万吨;今年1月和2月份,电石供应继续减少,预计1月、2月电石平均产量仅135万吨,比去年12月份减少7—8万吨。

电石价格的上调,直接推动西北、华北地区电石法PVC原料成本分别增加113元/吨和53元/吨。但是同期电石法PVC仅西北地区上调25元/吨,从这个角度看,过去一个时期电石价格上涨的影响并未完全在PVC现货价格上得到体现。

## 高库存压制现价

不过,电石价格上调的影响并未完全通过产业链向终端进行转嫁,这主要是受PVC高企库存限制。从PVC生产节奏看,电石供

应过剩,价格下滑→电石法PVC生产成本降低,PVC生产盈利回升→盈利改善之下,电石法PVC开工低位回升,供应增加。具体来看,电石法PVC供应自去年四季度来逐步增加,其中,去年12月和今年1月是电石法PVC供应增加最快的时期,也是电石法PVC库存上升最快的时期。今年2月,虽然电石法PVC生产节奏已开始放缓,但是库存仍进一步走高。

PVC需求恢复对库存消化的节奏相对缓慢,笔者认为,正如去年四季度末电石行业去库存一样,电石法PVC供应的收缩也是加速库存消化的最有效途径。事实上,PVC生产节奏确实在放缓,这将缓解电石法PVC供应压力,同时,需求回升刺激库存消化,在这个过程中,电石法PVC现货价格也将酝酿上调。(本系列完)

高库存压制现价

不过,电石价格上调的影响并未完全通过产业链向终端进行转嫁,这主要是受PVC高企库存限制。从PVC生产节奏看,电石供

应过剩,价格下滑→电石法PVC生产成本降低,PVC生产盈利回升→盈利改善之下,电石法PVC开工低位回升,供应增加。具体来看,电石法PVC供应自去年四季度来逐步增加,其中,去年12月和今年1月是电石法PVC供应增加最快的时期,也是电石法PVC库存上升最快的时期。今年2月,虽然电石法PVC生产节奏已开始放缓,但是库存仍进一步走高。