

经济“阳虚”

建材品种反弹乏力

□本报记者 官平

去年9月份最低水平。分析人士称,从这周开始资金面偏紧情况有所缓解,利好大宗商品,其次整个煤焦钢都存在大跌后技术反弹的需要。昨日盘面均是拉升触及技术面下行轨道后再度下行,且主力合约上周五有移仓的迹象,空头资金移仓短暂多远,拉升后出局迹象明显,螺纹钢强势可能还受钢坯现货价格上涨、市场炒作影响。

以螺纹钢期货主力1310合约为例,昨日盘面反弹乏力被压制,收盘于每吨3477元。分析人士称,煤焦钢产业基本面短期弱势难改,螺纹钢等期货品种后市维持弱势可能性较高,且有继续创新低可能。

破罐子破摔 接近前期低点

17日,国内期市多数品种收阳,白糖、螺纹钢升幅领先,另外焦炭、焦煤等品种也有近1%的涨幅。从螺纹钢、焦炭、焦煤、玻璃等四个期货品种主力合约春节至今的行情表现来看,螺纹钢期价每吨下跌超过800元,同期焦炭每吨跌570元,焦煤每吨跌超过260元,玻璃每吨跌200元左右。

上周五(6月14日),螺纹钢期货主力1310合约便呈现触底反弹之势,昨日期价高开高走,盘中一度突破3500元/吨的整数关口,但午后反弹乏力最终未能继续向上突破。目前,螺纹钢期价已经接近

去年9月份最低水平。

分析人士称,从这周开始资金面偏紧情况有所缓解,利好大宗商品,其次整个煤焦钢都存在大跌后技术反弹的需要。昨日盘面均是拉升触及技术面下行轨道后再度下行,且主力合约上周五有移仓的迹象,空头资金移仓短暂多远,拉升后出局迹象明显,螺纹钢强势可能还受钢坯现货价格上涨、市场炒作影响。

上周末唐山钢坯价每吨大涨80元,北方建筑钢材价格昨日全面上涨,商家拉涨情绪高涨,由于商家亏损较为严重,近日现货市场挺价意愿增强,提振了期市信心,加之此前跌势较为剧烈,期价存在技术性修复的需求。

从近期基本面情况来看,钢材库存与产量的双降暂时缓解了市场参与者的恐慌情绪。5月下旬全国粗钢日产量为215.4万吨,环比下降1.4%。全国主要钢材品种社会库存量为1744.68万吨,连续十三周处于减仓状态。金瑞期货分析师周挺表示,当前粗钢产量绝对水平仍处于天量状态,钢材库存也高出往年同期水平,钢材供需宽松的格局难以得到实质性的扭转,且5月下旬主要消费行业数据的黯淡也印证了需求端旺季不旺的特征。

浙江中大期货分析师熊剑表示,进入6月下游钢厂检修开始增加,同时由于需求端低迷、钢厂多

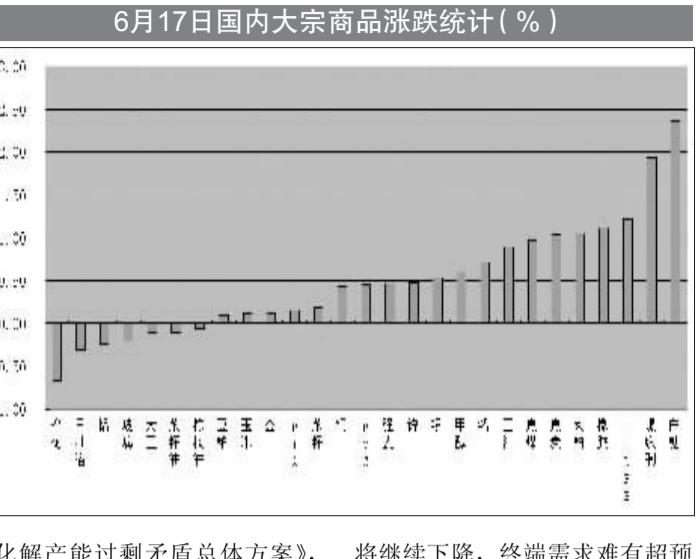
采取限产政策、整个社会钢厂开工率由5月下旬97%下滑至91%,因此煤焦消费端更加低迷的可能性增加,加之行业产能过剩严重、煤焦企业和港口库存持续增加、其中炼焦煤港口库存创新高;同时进口焦煤继续对国内市场形成冲击。

政策“动刀” 难改过剩残局

建材板块,与股市基建板块一样,政策指引较强。在政策层面,今年以来备受关注的环保治政终于有了实质举措。

6月14日,国务院常务会议部署大气污染防治十条措施,包括全面整治燃煤小锅炉,加快重点行业脱硫脱硝除尘改造;严控高耗能、高污染行业新增产能,提前一年完成钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等重点行业“十二五”落后产能淘汰任务;重点行业主要大气污染物排放强度到2017年底下降30%以上;未通过能评、环评的项目,不得批准开工建设,不得提供土地,不得提供贷款支持,不得供电供水;用法律、标准“倒逼”产业转型升级等。

同时,会议还指出,要围绕稳增长、调结构,陆续出台扩内需的举措,打造中国经济“升级版”。而就在5月份,国家发改委、工信部联合下发了《关于坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张的通知》,指出正在相关部门抓紧研究制定



6月17日国内大宗商品涨跌统计(%)

化解产能过剩矛盾总体方案》,有关综合性的政策措施将陆续出台。要求地方政府不得以任何名义核准、备案产能严重过剩行业新增产能项目,要坚决停建产能严重过剩行业违规在建项目,要将违规项目清理情况6月底前报送发改委、工信部。

市场预计,后期国家政策层面将围绕加大淘汰落后产能和节能减排力度,以及扩大内需等方面出台,对目前低迷的钢铁行业来说,无疑将形成成长利好。但综合基本面来看,短期煤焦钢基本面对改善目前弱势格局仍难改观,但考虑到前期跌幅较大,低价逢低买入介入力度逐步加强,预计近期期价不断探底过程中抵抗力度会日趋强烈。

5月24日创下年内库存最低纪录后连续四周回升。同时,LME铜库存也再度回升,截至6月14日,LME铜库存飙升至618075吨,较端午节前增加1.34%。

CFTC公布的持仓显示,基金持有COMEX期铜净空头寸先降后升,暗示新一轮基金抛售已经启动,这对于铜价是极为不利的。截至6月14日,COMEX期铜总持仓较前一周增加7.5%至181213手,其中基金持有COMEX期铜净空头持仓从前一周的9945手升至18047手,增幅高达81.5%。

对于融资铜而言,外管局要求商业银行在开具信用证时应进行核查,并为外管局随机审查做好准备,很多银行已经对融资铜业务进行收紧,贸易商持有的融资铜迫于监管压力不得不释放。据业内消息,目前建设银行向分行下发通知,警示融资贸易相关方面的风险。

另外,由于铜价的“沪伦比值”回升,6月份进口铜在现货市场流通量明显增多,导致上期所显性库存连续第四周回升和铜现货升水转为贴水。截至6月14日,SHFE铜库存较前一周增加1%,即1938吨,这已经是SHFE铜库存存在上升压力,风险资产特别是铜前期多头可能被迫平仓。

对于融资铜而言,外管局要求商业银行在开具信用证时应进行核查,并为外管局随机审查做好准备,很多银行已经对融资铜业务进行收紧,贸易商持有的融资铜迫于监管压力不得不释放。据业内消息,目前建设银行向分行下发通知,警示融资贸易相关方面的风险。

由于近两年国内实体需求低迷,正常途径的贸易难以获利,而以融资贸易为主的虚假贸易却能获得高收益,诱使国内橡胶贸易商在今年蜂拥参与到融资贸易的意向和措施。三大产胶国貌合神离缺乏稳价决心,削弱了天胶价格的止跌预期。尽管随后泰国单方面宣布将成立专项基金以支持该国农产品期货交易所(AFET)参与天然橡胶交易,但其利多效应对胶价而言显得苍白无力。反倒是近期泰国部分地区大雨持续令原料生产受到一定程度影响,使昨日合艾市场原料价格稳中小涨。相较于最近资本加剧流出新兴