

减产利好频传

铜价牛市“变调”未必“曲终”

□本报记者 王朱莹

“我买的铜陵有色大涨,是不是因为铜价涨了?那铜价还能涨多少?”一位投资A股的小散户在朋友圈里问道。

昨日,铜价表现强势,沪铜主力1505合约全日大涨590元/吨或1.41%,A股市场上有色股票也表现出色,中信有色金属行业指数昨日上涨3.46%,涨幅居各行业指数涨幅榜第三。

铜市近期利好不断,需求上中国迎来传统旺季,且政策预期向好,供应面上智利干旱抑制铜产量,将减轻今年铜市供应过剩,以及近期美联储发布不急于加息的言论,美元指数出现回撤等消息。但分析认为,铜市基本面未见大转折,短期反弹非反转。

产量缩减预期升温

2015年1月份,沪铜主力合约1505大跌14%,上海浦电路大怒砸铜价的一幕尚未从人们的记忆中消退,“穷极生变”的铜市已经悄然展开了持续的反弹。2月初以来,沪铜主力合约已反弹9.36%。

“铜价反弹目前由三个因素在驱动:一是,3-5月份旺季即将来临,需求端改善预期升温;二是,国家政策进一步放松或者财政政策加码的预期,特别是在经济下行压力极大情况下,政府可能对基建,甚至地产行业会有更大动作;三是,近期美联储发布不急于加息的言论,美元指数出现回撤。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示。

二季度中国需求通常最为强劲,且目前铜价位于阶段低位,有助于刺激现货需求,近期保税区铜升水上涨也反映出中国铜需求小幅回升。

供应面上,最近矿业方面传来产量缩减的消息,也是铜价提升的重要因素。必和必拓周一宣布把项目支出降至2010年来的最低,紧跟力拓、嘉能可与Freeport-McMoRan Inc.削减投资的脚步。此外,必和必拓2月13日表示,奥林匹克坝铜矿的一个工厂发生电力故障,可能造成最多70000吨的产量流失。

而据伦敦/圣地亚哥2月25日消息,全球最大铜生产商——智利发生干旱,对耗水量极大的铜生产作业造成重大影响,可能将成为今年又一个可能减轻铜市过剩的因素。

智利气象专家Claudia Villarreal表示,在智利部分地区,1月成为有记录以来最为干旱的月份之一,气候变化令智利中部的冬季变得更加干燥。

英美资源集团(Anglo American)和必和必拓(BHP Billiton)均表示,极度干燥的天气导致限制用水,从而

废矿石中分离矿体到压下重型卡车卷起的灰尘都需要用水,对生产造成冲击。

2014年智利铜产量为580万吨。国有铜业委员会Cochilco此前表示,水短缺“对智利矿业来说是一个潜在风险”。上个月,Cochilco将智利今年铜产量预估从620万吨调降至600万吨。

铜价会否否极泰来

“目前,供需基本面并没有发生很大变化,对于需求改善还只是停留在预期当中。下游预计要在元宵节后复工,因此下游采购依旧谨慎。供应层面,伴随海外库存回升,以及国内库存显性化,市场供应相对冲。而在人民币贬值的驱动下,融资铜贸易处于冰点。因此,如果3月份需求没有如预期改善的话,那么供需基本面就难以支撑铜价持续反弹。”程小勇说。

而国际投行高盛(Goldman Sachs)也在最近的研究报告中坚定地认为,基本面是铜价走软的主要因素,其中包括需求疲软、精炼铜供应增速快于趋势水平以及成本下降等。

在高盛看来,铜价疲软是基本面因素造成的,一个关键的证据就是全球最大的产铜国智利的精炼铜库存不断增加。高盛估计,智利的铜库存2014年下半年增加了17万吨之多,除了2013年的一个短暂时期外,这是10多年来智利精炼铜库存所达到的最高水平。

该行称,如果把世界其他地区的库存也计算在内,则每年铜产量比需求过剩约50万吨。这相当于精炼铜年产量的2%左右。

“从铜基本面来看,中国节后市场消费的回暖还需时日,偏弱的现货市场令市场进一步做多情绪有限,LME持仓净多头的减持,以及COMEX净空头的减持,一定程度上表明市场看空情绪减弱,但继续在盘整区间高位做多积极性亦有限,市场等待中国实际消费性买盘指引。”中信期货认为。

华泰长城期货则维持铜价短期反弹犹存的判断。该机构称,除了上周超预期部分来自国内企业联合谈判、油

价、中国降准的因素外,以及市场在铜价处于部分矿产商亏损边缘时,对国储收储的预期也一再升温,目前对模式及总量分歧也大。中期逻辑方面,整体维持弱势则依旧是其核心判断。因基本面弱势仍在进一步强化,尤其库存数据仍在持续增加,而2014年下半年市场结构较为复杂的主要原因就是低库存+高升水,这是制约铜价下行的主要原因,库存的持续增加对铜价产生较大的压力。另外,后期美元指数可能再次对铜价形成压力。

对于后市,程小勇建议关注国内政策扶持力度和旺季下游消费改善情况。“短期个人对铜价季节性旺季发动攻势抱以谨慎的态度。原因在于:一是美元只是短期回撤,长期走牛趋势并没有逆转;二是旺季不旺的可能性较大,特别是中国经济结构调整下的工业制造业、地产行业对铜消费拉动可能落空;三是投机性需求难以恢复,融资铜活动难以大幅度回归。因此,对铜价反弹需要警惕警惕高回落的风险。”

弱势修复是商品主基调

□中国国际期货 李莉

从最新的经济数据来看,中国经济通缩风险不断加大,这日渐成为政策调控更具决定性意义的参考变量。从当前国内外的经济状况来看,经济复苏需有时间来铺垫,内外需在短期内出现根本性扭转的可能性不大。同时,今年春节延续到2月底,春节假日因素对工业生产和贸易的影响还将持续。上述因素使得短期内经济运行状况改善的概率也不大。

从年后期货市场近两日的表现来看,商品市场虽有所反弹但基础并不牢靠。即便先行指标江丰制造业PMI超出预期的表现,但也没有从根本上改变投资者对经济前景不乐观的看法。受制于中国需求的疲弱及美元指数走强的压制,预计弱势修复仍将是今年大宗商品市场的主基调。不过,鉴于全球经济正在缓慢但坚定的从底部走出,近期连环元区GDP增速也出现了回升,再加上中国房地产市场近期有所好转,这些都将在一定程度上有助于商品市场需求的恢复,预计商品市场或在下半年出现企稳。

不过,经济中审慎乐观的迹象也在显现。继前两个月均低于荣枯线50之后,2月江丰中国制造业PMI初值首次回升至50上方,创四个月新高,这无疑是超出市场预期的反弹。但我们认为,目前中国经济仍处于一种相对稳定的状态,弱

势运行还是主基调。此外,由于每年一月及二月经济数据的噪音影响,3月的制造业数据更具参考价值。同对外贸易类似,中国制造业一方面面临着成本优势相对于其他东南亚国家大幅减弱的趋势,一方面又面临着高端制造业回流欧美发达国家的困境。再加上制造业经济战略转型的长期实施,“内忧外患”的夹击之下,通过解读制造业数据来判断宏观经济运行状况的参考意义已经有所下降。

从价格层面的数据来看,形势不容乐观。1月CPI同比上涨0.8%,比前值下滑0.7个百分点;环比下滑0.3%,与前值持平。在原有的回升旺季,CPI仍低位徘徊,中国经济的通缩风险进一步加大。1月CPI的低迷有以下几个主要原因:

一是去年1月恰逢春节,这导致假日因素作用下的物价水平走高。而去年CPI下半年以来一直处于低位,2015年1月也延续了这种走势,这意味着高基数的作用影响不可忽视;二是在今年暖冬作用下,往年同期水果、蔬菜价格的大幅上涨并未见到;三是传统的猪周期迟迟未启动;四是1月CPI的翘尾因素作用较低;五是国际油价下跌的效果不断深化传导至CPI上。由于猪肉价格对CPI的影响非常大,中国的通胀周期也常被称为猪周期,但2014年却打破了这一规律。尽管2014年初连续数月猪粮比均低于警戒线,这意味

着养猪户一直处于亏损中;同时,能繁母猪存栏量也逐月下降,但是这些因素却并没有促使猪肉价格回归到常规的上涨周期。可能的原因,一是这两年各种猪病的发生很少,这在一定程度上保证了猪肉的供给;二是随着人们饮食结构的悄然改变,猪肉的需求数量也在降低。

1月PPI同比增长-4.3%,前值-3.3%;环比增长-1.1%,前值-0.6%。1月PPI无论同比环比均较上月在负区间内的下行,这反映出工业品产出价格的通缩压力有增无减。从构成部分来看,生产资料依然是带动PPI下行的主要因素,其中采掘工业及原材料价格同比降幅最为显著。国内总需求疲弱、国际油价及其所带动的大宗商品的普遍低迷,依旧是主要的影响因素。不过,由PPI-PPIRM环比增长所简单衡量的企业利润率在1月却有所回升,说明国际油价下跌对中国工业品产出的影响也并不完全是负面的。由于经济结构调整是一项长期的工程,而国际油价冲击也在短期内具有一定惯性,预计今年PPI同比增速或仍将维持在负区间内;但随着下半年经济的阶段性好转,PPI的跌幅也将随之缩小。

通缩为央行货币宽松升级提供了空间,也形成了倒逼压力。预计央行会视3月经济数据而动,今年3月将是重要的降息、降准政策窗口。

甲醇市场谨慎乐观

的可能性较大。

其次,目前生产厂家库存普遍中低位,部分企业预售量较大,节前销售无压力;下游厂家长期低库存运作,库存总体水平偏低,节后面临新一轮补货周期;港口库存近期在缓慢下滑,由于港口与内地套利空间多数关闭,内陆货抵港口量减少,预计节后港口库存仍会持续下滑。

总体来说,节后甲醇缓步上移的可能性较大,但国际原油与政治关联度较大,且美元持续走强,压制了国际原油的上涨动力,因此,作为与原油密切相关的甲醇产品来说,在关注基本面的同时,国际原油的波动以及国际国内的宏观经济形势和经济产业政策等因素也不容忽视,在操作上仍需要谨慎。

首先,近期甲醇开工率一直处于相对稳定状态,整体生产负荷55%上下。目前了解,节后除了鲁南有装置检修计划传出外,其他暂未有开工消息,依据当前价格推断,节后一个月,原先停机的天然气装置可能保持目前状态,国内甲醇装置生产负荷保持在当前水平。

新装置计划重启,节后提前入市采购的可能性较大,其他需要外采的烯烃装置也要按需补货,烯烃对甲醇的支撑力度还是比较大的;随着原油价格的缓步上移,MTBE等与原油密切相关的下游产品开工负荷也将提升;其他下游如醋酸开工负荷保持在75%上下的可能性较大。整体来看,节后需求提升是大概率事件。

最后,目前甲醇期货活跃度明显增

加,已经引起资金方的关注,当前期现价格处于低洼地,期货升水也处于合理水平,节后长期看多走势会吸引部分资金入市操作甲醇,期货价格的波动也将反作用于现货市场,进而增加现货价格的波动幅度。

目前价格低位,贸易商入市补仓,节后很可能积极推涨价格,节前生产厂家无库存压力,节后将轻仓配合推高市价,因此,节后市场氛围将好于目前。

深圳和而泰智能控制股份有限公司关于子公司完成工商登记变更备案的公告

证券代码:002402

证券简称:和而泰

公告编号:2015-016

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳和而泰智能控制股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年12月30日召开第

三届董事会第十二次会议(临时会议),审议通过了《关于全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案》,具体详情请见公司于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

目前,深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案已经通过了《关于全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案》,具体详情请见公司于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

公司及全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司(以下简称“子公司”)于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

目前,深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案已经通过了《关于全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案》,具体详情请见公司于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

公司及全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司(以下简称“子公司”)于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

目前,深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案已经通过了《关于全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案》,具体详情请见公司于2014年12月31日在《中

国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)的公告。

目前,深圳和而泰家居在线网络科技有限公司增资扩股的议案已经通过了《关于全资子公司深圳和而泰家居在线