

# 矿强钢弱挤压利润 钢厂以量博利

□本报记者 王朱莹

过去铁矿石价格大幅回调带来的钢厂盈利,正伴随着铁矿石价格反弹以及螺纹钢价格继续下行而不断缩窄。上周盈利钢厂占比已经环比前一周下降了6.75%。铁矿石和螺纹钢走势之所以现阶段迥然相反,主要在于铁矿石目前供应偏紧,铁矿港口库存不断下降,且国内高炉没有明显停产,让短期铁矿的供应过剩不明显。而螺纹钢则是产量未减,叠加下游的淡季,市场需求疲弱。

上游原料涨价和下游产品跌价,挤压了钢厂的利润空间,但钢厂检修数量未明显增加,整体减产意愿仍弱,北方仍处于以量博利阶段。

## 铁矿石涨 螺纹钢跌

4月10日以来的53个交易日,铁矿石期货主力1509合约持续反弹了15.34%,而5月6日以来,螺纹钢期货主力1510合约经历短暂反弹后再度走弱,已累计下跌8.65%。

“截至6月23日当周,盈利钢厂占比21.47%,周降6.75%,亏损钢厂继续增加。”永安期货分析师张丽丽介绍说。

国信期货分析师施雨辰表示,钢厂目前普遍陷入亏损,5月中旬每生产一吨螺纹钢,利润在100元左右,到5月底几乎没有盈利,6月下旬已经亏损100-110元。这是因为螺纹钢持续下跌,而铁矿石价格坚挺所致。

近期整个黑色产业链明显分化,铁矿石走势远强于螺纹,主要是由各自的基本面决定的。

“铁矿石目前的供应还是偏紧,铁矿港口库存不断下降,非主流矿今年停了一半,抵消了主流矿的增产。高炉没有明显停产,让短期铁矿的供应过剩不明显。螺纹钢则是产量未减,叠加下游的淡季,市场需求疲弱。除此之外,铁矿期货贴水现货10%,螺纹钢升水现货10%。基差修复使得两者走势有差。”兴证期货分析师李文婧说。

螺纹钢方面,其需求主要用于建筑行业。据施雨辰介绍,6月以来南方普遍降雨,中旬江南更是进入梅雨季节,建筑工地的施工明显减少,接下来的7-8月又是高温天气,因此6-8月是传统的钢材消费淡季,建筑工地减少对螺纹的采购。不过,虽然需求减少,但钢厂还是维持较高的产量水平。虽然因为“矿强钢弱”导致大多数钢厂陷入亏损,但减产意愿并不很强,开工率维持在85%以上。

从宏观层面上看,近期国内经济数据表明,当前我国整体经济依然不景气。2015年5月,CPI同比上涨1.2%,涨幅较上月回落0.2个百分点,通缩风险继续存在;PPI环比下降0.1%,同比下降4.6%。5月份汇丰制造业PMI仍低于50,发电量也持续负增长。

钢厂当前减产意愿仍不明显,下游成交量明显下滑,螺纹库存降幅趋缓,广州、杭州等库存增加,需求环比明显转淡,盘面期螺主力继续升水现货,螺纹仍维持偏空对待。”张丽丽说。

国泰君安期货分析师刘秋平表示,目前市场供过于求的状态明显,在需求依旧不被看好的情况下,钢价若想止跌,只有依靠钢厂的主动减产。值得注意的是,由于目前钢坯亏损已经150-200元/吨,钢坯亏损较为严重,在避开了6月资金大考之后,7月钢厂检修减产或将明显增多。

从宏观层面上看,近期国内经济数据表明,当前我国整体经济依然不景气。2015年5月,CPI同比上涨1.2%,涨幅较上月回落0.2个百分点,通缩风险继续存在;PPI环比下降0.1%,同比下降4.6%。5月份汇丰制造业PMI仍低于50,发电量也持续负增长。

从钢铁的主要下游来看,目前表现仍比较低迷。总体来看,无论是物价、消费或是投资、信贷数据,5月份情况都不容乐观。

观,经济仍在寻底,不利于钢铁需求。虽然房地产行业的销售情况略有好转,但要转化为增加投资、从而拉动钢铁消费量,尚需较长时间。

“短期铁矿石市场供应偏紧,因此港口价格十分坚挺。但从后期来看,随着国外矿发货量逐渐恢复正常,加上路途运输时间,从7月中旬起国内港口的铁矿石库存很可能将重新反弹,现货铁矿石价格也会下跌,相对利好钢铁行业,但幅度有限。”施雨辰说。

可见,对于钢铁行业而言,短期难以看到经营好转的曙光,未来企业的希望或寄托于行业内部的整合。

中国钢铁工业协会党委书记刘振江近日表示,钢铁“十三五”规划涉及转型升级的内容较多,各个企业的侧重点也不一样,但都需要注重结构调整、节能环保和科技进步。

到2025年末,钢铁行业将实现产能集中度达到60%的目标,形成3家至5家大型钢铁企业集团,将目前300多家钢铁企业压缩到30家至40家。这些目标的实现集中在未来十年,其中“十三五”期间将是重要的时间节点,这期间不排除大规模的合并潮。

中国全联中小冶金企业商会名誉会长赵喜子表示,兼并重组是化解产能过剩的一个重要通道,但由于被兼并企业和员工的退出通道不明确,企业主体缺乏积极性,导致迄今为止钢铁行业兼并重组效果不太明显。

# 供需矛盾突出 橡胶破位下跌

□本报记者 官平

供大于求的状态,令空头几乎不费吹灰之力便可将多头打败。6月25日,上海期货交易所天然橡胶期货主力合约1509下跌3.64%至每吨13370元。分析人士表示,东南亚进入割胶期,但需求依然低迷,市场看多气氛不浓,预计短期胶价仍然可能在底部震荡,走不出较明显的趋势。

业内人士还指出,从六月初开始下跌至今,橡胶价格已逼近前方低点。目前胶价处于十字路口,一方面可能坚守区间底部,寻机上行;另一方面,可能打穿此线,重新寻底。

5月份天胶走势冲高回落,重回宽幅震荡,但价格重心整体上移。从基本面角度来看,前期生产商宣称计划大幅上调产品售价等利多消息的炒作热情逐步消退,市场重新关注整体供需格局。

业内人士表示,一方面,新胶供应逐步增加,但由于胶农割胶积极性不佳,整体产出一般;另一方面,下游中大型轮胎厂整体开工情况良好,对原料多保持按需采购进度,且整体成品库存多在中低位,以销定产为主,销售压力不大;同时厄尔尼诺现象逐步加强,或影响天胶产出。

供给方面,根据ANRPC统计数据,4月份三大产胶国总产量56.97万吨,环比减少7.41%,同比增加0.41%;前4个月累计产量282.6万吨,同比减少0.04%;全部成员国天胶产量前4个月同比增加0.57%。ANRPC期末库存合计99.07万吨,环比减少11.28%,同比减少1.97%。5月之后主产国陆续开割,预计后

需求方面,数据显示,前4个月我国天然橡胶进口量出现明显下滑。4月份天然橡胶进口量21.89万吨,环比减少0.69%,同比减少13.68%;1-4月累计进口量83.39万吨,同比减少21.20%。中国汽车工业协会发布数

据显示,4月汽车产销分别完成207.97万辆和199.45万辆,产销

数据环比分别下降8.9%和11%,同比则是产量增长0.6%,销量下降0.5%。1-4月,汽车产

销分别完成82.08万辆和814.48万辆,比上年同期分别增长4.1%和2.8%。月度累计增幅

继续回落,比上年同期分别回落4.9%和6.3个百分点。

4月份,重型卡车产销52681辆和58707辆,产销环比分别下

降21.37%和13.28%,产销同比

分别下降39.13%和33.31%。产

销量降幅较上月均有所扩大。

展望后市,分析人士认为,从季节性的角度来看,5月份之后主产国进入开割期,天胶供给压力大增。但当前市场关注焦点集中在厄尔尼诺的炒作上面,对于后市供给压力的担忧暂缓。不过,需求形势依然低迷,即便厄尔尼诺炒作升级,没有基本面的支撑,多头很容易被空头伏击。

## PTA将震荡偏弱

□本报记者 王朱莹

6月15日以来,PTA期货整体呈现窄幅震荡态势,向下5000元/吨处存在支撑,向上则难以有效突破5130元/吨一线。截至昨日收盘,PTA1509合约下跌26元/吨或0.51%,报收于5070元/吨。分析人士认为,后市若市场焦点重新回到供应过剩的基本面,PTA价格或继续下探。

PTA装置方面,宁波台化120万吨PTA装置6月5日晚开始更换设备停车,于6月12日再次升温重启,目前负荷正常;逸盛海南200万吨PTA装置6月2日设备故障降负至8成,6月7日开始停车检修,6月12日开始试车,目前负荷正常;福建佳龙60万吨PTA装置由于生产效益较差,计划6月20日停车,具体重启时间将视情况而定。

华泰期货分析师程霖指出,由于宁波台化和逸盛海南装置顺利重启,PTA负荷回升至71%,即便福建佳龙60万吨装置停车,负荷也在7成附近,而聚酯负荷

目前降至78%偏

## CMF 招商期货

### 招商期货2015年度中期投资策略会

招商期货2015年度中期投资策略会。包括宏观对冲专题研讨会、化纤专题研讨会、基本金属专题研讨会、油脂专题研讨会。

会议时间:2015年7月2日

会议地点:杭州之江饭店

报名方式:请关注“招商期货研究所”微信

公众号 会议报名

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年6月25日)

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	71.36	71.36	71.36	71.36	71.36	0.00	0.00
商品期货指数	773.91	768.39	774.38	768.16	773.32	-4.93	-0.64
农产品期货指数	858.48	857.10	862.78	856.65	857.48	-0.38	-0.04
油脂指数	572.20	570.62	576.64	569.97	570.40	0.22	0.04
粮食指数	1282.72	1281.48	1288.34	1277.92	1283.29	-1.81	-0.14
软商品指数	817.03	815.50	820.16	815.33	816.17	-0.67	-0.08
工业品期货指数	706.78	698.76	707.24	698.50	706.29	-7.53	-1.07
能化指数	683.35	671.74	683.64	671.39	683.35	-11.61	-1.70
钢铁指数	458.37	452.59	459.10	452.46	458.31	-5.71	-1.25
建材指数	551.82	546.98	552.33	546.66	551.68	-4.70	-0.85

### 过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-06-18	97.64	98.08	96.81	96.88
2015-06-19	96.77	97.61	96.58	97.34
2015-06-23	98.58	99.01	98.17	98.44
2015-06-24	98.02	98.33	97.71	98.15
2015-06-25	98.28	98.86	98.01	98.19

### 指数各成分权重及合约

日期	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油	鸡蛋
权重	5.15%	6.69%	17.01%	55.82%	12.12%	3.21%
主力合约	C1509	A1601	Y1601	M1509	P1601	JD1509

注:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年6月23日,为98.44点;最低点出现在2015年6月18日,为96.88点;过去五个交易日平均点数为97.80点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米涨幅为-0.38%,大豆涨幅为1.15%,豆油涨幅为3.04%,豆粕涨幅为2.27%,棕榈油涨幅为0.58%,鸡蛋涨幅为2.51%。其中豆油和鸡蛋涨幅居前,而玉米跌幅居前。

# 沪镍短期难改盘局

□本报记者 张利静

近日,多家国际投行下调了三季度镍价,国内镍价现市场昨日承压走低。

昨日隔夜伦镍电子盘收涨110美元/吨至12660美元/吨,日内交投区间在12640-12825美元/吨。昨日全天,国内沪镍主力1509合约下跌1.18%至94850元/吨。日线图上,镍价节节溃退,下跌毫无悬念。文华财经数据显示,昨日国内期市有色板块共流出1.7亿元,居板块资金流出首位。

部分分析人士认为,短期有色板块难

出现趋势行情,料将以震荡反复为主。

富宝资讯数据显示,6月25日,上海现货市场金川镍报9.46万元/吨附近,俄罗斯镍报9.37万元/吨附近,价差仍有收窄迹象。

贸易商观望心态重,买货不多。周三现货市场镍价上调,买家补货犹豫,成交一般。

对于近期镍价的反弹迹象,部分研究人士称,近期镍价反复调整,伦镍价格连续下跌,跌幅超过1000美元/吨触及12500美元/吨下方而再度反弹时,恰逢中国及欧洲PMI数据回暖、希腊债务危机有望解决的消息,部分镍业人士在期货上

济难以负担。希腊债务问题甚至一度成为整个欧债危机的主要戏码,而欧债危机是整个市场避险情绪聚焦点,也正是过去几年助涨金银价格的主要动力。

目前,希腊人反对为了还债而过度紧缩开支的日子,结果与主张严格紧缩开支的国际债权人陷入严重对抗,避险情绪因此不断上升。

希腊人其实很清楚,拒绝IMF、欧央行和欧盟提出的紧缩方案,最终结果就是债务违约、退出欧元区甚至退出欧盟。上周四IMF主席拉加德就希腊问题发出了最后通牒:如果希腊在6月30日不能向IMF偿付大约15亿欧元的到期贷款,将不会给予希腊宽限期。进一步升温的恐慌情绪迫使希腊民众加快了

事情。因国内部分镍铁生产成本线在12500-13000美元/吨之间。成本构成支撑,下方支撑力度异常强劲。目前价格濒临1.25万美元/吨支撑线,预计该价位依旧发挥很强的支撑效果。“综上所述,伦镍价格濒临