

# 低价竞争加剧 铁矿石价格暴跌 矿业现“嘉能可危机”

□本报记者 王朱莹

面对商品寒潮,即便是久经“沙场”的老兵也有着走眼的时候。

早在今年上半年,铁矿石价格还在63美元/吨附近徘徊时,执掌力拓铁矿石业务九年之久的首席执行官沃尔什在回答矿价会否跌至30美元/吨时表示:“那根本不可能发生。”

作为铁矿石行业的“老兵”,沃尔什无疑看走了眼。2011年铁矿石的价格高达191.70美元/吨,但近年来持续下跌,截至12月7日,青岛港品位62%的铁矿石现货价格下跌至39.06美元/吨,创10年来最低水平。

面对低迷的矿价,具备成本优势的四大矿产公司依然在增加供应,抢占份额;而一些实力较弱的国外矿企已经步嘉能可后尘,计划出售资产;国内矿业更是挣扎在减产关停的边缘。

## 国外矿企断臂求生 国内矿企减产加剧

矿价下跌速度之快,已经令矿商蒙受损失。瑞士联合银行预测,四大铁矿石公司中,FMG(Fortescue Metals Group Ltd)最高的盈亏平衡价格为40美元,淡水河谷(Vale)公司为34美元。而最大的两家铁矿石公司的盈亏平衡点较低,其中必和必拓(BHP)的盈亏平衡价格在29美元/吨,力拓(Rio Tinto)的价格为30美元/吨。

今年以来,必和必拓股价跌幅接近48%,周二更是触及2005年以来最低水平。力拓股价今年以来大跌24%,淡水河谷也跌至11年低位。

据悉,目前四大矿产公司中必和必拓和FMG对产量和价格并没有表态,力拓和淡水河谷公司则表示会尽可能降低成本,以增加公司的利润。事实上,淡水河谷、必和必拓、力拓等大型矿商依然在增加供应以保全市场份额。

而其他一些实力相对较弱的矿商已

经被迫出售资产。根据相关报道,以市值计算位列全球第五大矿产商的英美资源集团(Anglo American)周二称,由于运营成本高于竞争对手力拓及必和必拓,承受的痛苦也高于竞争对手,因此它们计划出售五分之三的旗下资产,将劳动力从当前的13.5万人减至5万人,并暂停派息直到2016年底,而且还将业务缩减至三个部门,以因应商品价格暴跌。

中国矿业也同样面临高运营成本和低产品价格的经营窘境。澳新银行资深商品策略师Daniel Hynes指出,尽管铁矿石价格有很大的进一步下跌的空间,但像淡水河谷和力拓等大型低成本生产商不太可能减产。“而中国一些高成本铁矿石矿产商肯定感到痛苦,它们也会关停。但在可见的未来内,大型矿产商不会减产。”

来自机构Mysteel针对中国126家矿山企业的调研报告显示,中国铁矿石矿山的产能利用率只有55.7%。Mysteel的分析师黄译曾对媒体表示,预计12月至明年1月国产矿减产将会加剧。从调查样本来看,民营矿山减产停产的比例更高。究其原因,在于民营矿山企业很多独立运营,而国有体系内的矿山多隶属于国有钢铁企业,后者更能抵御市场风浪;同时,在市场风潮中,民营企业更灵活的用工制度,也使得其能够“随行就市”地裁员以压缩成本。

## 薄利多销 矿价弱势难改

铁矿石价格的下跌,从供给面上看缘于国际矿企的继续增产,据海关统计数据

显示,11月我国进口铁矿砂及其精矿8213万吨,较上月增加661万吨,同比增长21.9%;1-11月我国累计进口铁矿砂及其精矿85655万吨,同比增长1.3%。

需求上,中国钢材需求的持续萎缩,是另一大压制矿价的利空因素。中国冶金工业研究院12月7日发布的预测报告显示,2015年中国钢铁消费量6.68亿吨,同比下降4.8%,2016年将进一步降至6.48亿吨。中钢协最新数据也显示,2015年11月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量161.15

降5.9%,与上月持平,为连续第45个月下滑。通胀略有回升,降息空间受压,但因资金流出增加等原因致降准概率上升。市场依旧处于窄幅盘整之中,主要依靠行业政策拉动的地产、汽车、锂电池、新能源等维稳指数。

银建期货期指分析师张皓分析认为,当前三大期指合约已经下破多条均线,上证50期指合约再次接近60日均线,期现指数继续保持贴水状态,并且远月合约长时间呈现反向市场状态,说明主力资金对于后市依然保持谨慎态度;近期期指合约逐渐震荡走弱,表明市场向下压力不断增强,因此如果权重板块继续萎靡不振,一旦出现向下破位走势,将对多头资金造成极大压力,届时将会对期指合约造成连锁反应。

## 多空继续减仓

从多空博弈角度来看,近期三大期指主力合约呈现震荡整理态势,并且成交量与持仓量均有所下降,表明当前市场多空双方虽然博弈激烈,但尚无力量改变市场现状,所以多空双方依然处于胶着状态。

张皓表示,这种博弈状态的产生,一方面是因为市场增量资金入市速度趋缓,存

万吨,旬环比下降4.8%。11月中旬末,重点钢铁企业钢材库存量1519万吨,较上一旬增长1.07%,较上月同期下降7.03%。

英国资本经济公司的高级商品经济学家John Kovacs表示,铁矿石的价格可能在明年继续维持低位,但是他并不认为,铁矿石的价格会长期低于40美元/吨。因为对于铁矿石的需求降低的空间有限,且最大的铁矿石生产商面对该价格可能会采取减产的措施。

但惠誉国际评级(Fitch Ratings)有

## 减产力度加大 钢价跌势料趋缓

□本报记者 官平

亏损的扩大,使得钢厂减产已明显增多。分析人士认为,当前尽管需求持续低迷,但临近年终中小钢企因亏损及资金面压力减产、关停逐步增多,市场供应阶段性下降,国内市场去库存继续维持低位运行,钢价跌势有望趋稳。

数据显示,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为375.3万吨,减少7.1万吨,降幅为1.86%;线材库存量为78.45万吨,增加1.15万吨,增幅为1.49%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为907.45万吨,减少10.5万吨,降幅为1.14%。总体来看,全国钢材库存连续第八周下降,目前的库存水平较去年同期下降6.97%。

据中钢协统计,今年前十个月,大中型钢铁企业累计亏损386.38亿元,其中主营业务亏损720亿元,平均销售利润率-1.5%。其中10月份亏损125.16亿元,环比下降25%,主营业务亏损148.8亿元,环比下降27.8%,主营业务月度销售利润率为-5.37%,再创年内亏损历史新高。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,结合10月份重点企业粗钢产量5331.6万吨以及主营业务亏损148.8亿元测算,10月份

量资金又逐渐流出,再加上受到近期打新资金分流影响,所以当前期指市场量能持续萎缩,导致多空双方暂时无力打破当前市场震荡区间。

资金面上,昨日6只新股上市交易,吸引部分资金涌入打新,上周(11月30日至12月4日)证券保证金净流入3093亿元,为连续第4周净流入。此外,两市融资余额出现五连跌。

“另一方面,当前现货市场缺乏能够持续领涨的龙头板块,市场热点分散并且持续性差,无法形成赚钱效应并且吸引资金入市参与,所以导致市场人气日益涣散,成

## ■ 机构看市

**方正中期期货:**在存量资金有限的情况下多方选择退守,但经过大幅度下挫后,在没有集中利空出现的前提下市场回调空间基本到位,上证3440点是前期平台支撑位。此外主力投机空单在获利后已经出现集中离场现象,印证下方存在支撑。IH价差已至历史高位,回归压力较大。IF和IC同样存在较高的回归概率。操作上,多单可选择进场。

**西部期货:**市场弱势调整,成交量维持前值水平。综合来看,目前现货量能不济,

限公司曾预测,2016年及2017年铁矿石供应将超过1.45亿吨,因此其价格不太可能有所回暖。今年铁矿石海运吨数约为1.3亿吨,预计明年将增加逾10%。

“高炉开工持续下降,由于对后市不看好以及受资金流限制,钢厂采购意愿较差,铁矿库存继续压缩至20天,且钢厂卖长协矿的现象增多,导致港口库存继续大幅增加,叠加钢厂减产预期加码,铁矿弱势运行仍是主题。”中信期货分析师刘洁等表示。

重点钢企吨钢平均亏损高达279元。对于目前不及2000元/吨的钢价来看,重点钢企吨钢平均亏损幅度已接近15%,部分钢企亏损幅度甚至已经超过30%,行业亏损已经到了难以承受之重,减产势在必行。

与巨幅亏损相对应的是,钢铁企业融资难、融资贵的问题仍未缓解。10月末重点钢铁企业银行短期借款和长期借款余额为13423亿元,同比下降2.5%。但1-10月份财务费用824亿元,同比增长1.78%。随着年终临近,持续亏损以及资金链更加紧张,钢铁行业减产减员已成为普遍现象,部分中小钢企开始加速退出市场,行业去产能逐步加速。

在一片悲观氛围之下,近期铁矿石价格加速下跌。截至12月4日,普氏62%铁矿石指数为39.6美元/吨,较11月初下跌9美元/吨,一个月内跌幅达18.5%,自2009年有统计记录以来首次跌破40美元/吨关口。

邱跃成表示,由于今年国际主流矿山持续采取降本增效措施,当前的铁矿石价格依然高于四大矿山的成本价格,国际四大矿山仍在按计划扩产,加速挤兑高成本中小矿山。尽管当前市场普遍认为铁矿石价格进一步下跌空间已经有限,但在需求趋弱及美元升值的大背景下,铁矿石价格重心仍有可能继续下降,成本对钢价走势依然难以形成支撑。

交易萎缩,市场反弹乏力,持续呈现缩量阴跌走势。”张皓认为。

从具体成交持仓数据来看,IF1512成交1.47万手,持仓3.32万手,日减仓994手;IH1512成交5627手,持仓1.19万手,日减仓487手;IC1512成交8429手,持仓1.53万手,日减仓111手。

王黛丝表示,昨日期指多空主力继续离场,IF1512前20主力多空延续减仓,空头减仓359手,多头减仓626手,在区间中枢突破无力消磨了多方信心。市场在多空存量拉锯中提前往远月移仓,缓慢收敛基差,短期继续维持区间内震荡模式。

两市融资走低,数据公布不及预期,股指期货或延续弱势震荡,投资者观望为主。

**瑞达期货:**市场上涨信号不明确,大概率呈区间震荡态势。从盘面来看,沪指3460点支撑有力,经过连续几日调整,沪指下跌空间有限;结合周三沪指通与沪深两市资金小幅度流入、热点活跃度有所增强,连续几日缩量调整来看,周四沪指或弱势震荡向上;三大期指以偏多思路参与日内交易。(张利静 整理)

“近期,鸡蛋期价反弹遇阻主要因素:一是前期雨雪天气好转,地区间鸡蛋运输及供应回归正常;二是前期流感事件未出现规模扩散,市场对其敏感性和关注注略有降低;三是10月存栏数据继续向好;四是豆粕等饲料原料成本下降。”美尔雅期货农产品分析师张翠萍表示。

张翠萍指出,导致鸡蛋期价近期走势分化的主要因素在于当前鸡蛋现货市场形势与市场对远期鸡蛋供应充足预期之间的博弈:随着元旦和春节临近,市场备货需求增加,加之个别地区零星出现的流感事件,鸡蛋现货价格维持稳中略涨态势;对于

— 年度大片 —

招商期货2016年度投资策略会

时间：12月18日

地点：中国科技会堂 中国北京复兴路3号

报名请关注“招商期货研究所”公众号，点击“邀请函”

## ■ 记者观察

## 供给侧改革：让有色行业主动适应需求下降

□本报记者 张利静

业内人士表示,当前凯恩斯理论失灵,货币政策陷入两难,货币层面宽松无法刺激传统行业的需求,市场需要的是供给侧改革,彻底去库存、去产能,让供应层面主动去适应下降的需求。

大宗商品作为与经济周期息息相关的品种,面临着需求下滑、萎缩的困境。从用电量、波罗的海指数、房地产指标等可看出相应的困境。数据显示,10月份全社会用电量同比下降0.24%,增速同比回落了3.3个百分点,1-10月累计同比增速为0.74%,降至2010年以来的新低;波罗的海散干货指数11月份降至500点下方,创历史新高;房地产开工及投资继续萎缩。

中粮期货李琦认为,过去十年,中国经济经历了以货币宽松及投资为驱动的高速增长长期,当前中国经济低增长成为新常态,经济继续下行的压力依然存在。从有色金属终端消费行业表现来看,受到中国宏观经济总体趋势的影响,房地产、空调、汽车及电力等行业的表现疲软,进一步加大了有色金属品种的供需压力。

李琦表示,在这样的情况下,2015年有色金属价格下跌,但部分产业链环节由于利润空间依然存在,产能继续扩张。供应层面,除了国内镍金属产量开始收缩之外,其余品种仍在扩张。其中,铜矿供应充裕但冶炼有瓶颈,因需求萎缩,库存消费比仍在上升;铅矿再生原生供应

## 蛋价短期有望偏强运行

□本报记者 马爽

国内鸡蛋期货自11月23日创出新低3128元/500千克后,便展开反弹,但反弹之路并不平坦,近日期价更是呈现出连续走低态势。业内人士表示,部分地区鸡蛋运输及供应回归正常、流感事件未出现规模扩散、存栏数据继续向好及豆粕等饲料原料成本下降等因素共振,鸡蛋期价反弹遇阻。展望后市,预计短期受元旦、春节提振影响,蛋价仍有望偏强运行,但上涨幅度将有限,而后市新增开产逐步增加,同时元旦、春节提振结束,蛋价有望重新步入下跌格局。

目前来看,尽管鸡蛋期价存在节日备货预期,但近月合约反弹仍受阻,而远月合约也继续呈现弱勢格局。昨日,鸡蛋期货继续震荡走弱,主力1605合约开盘报3200元/500千克,最低报3173元/500千克,收报3176元/500千克,跌31元或0.97%。

“近期,鸡蛋期价反弹遇阻主要因素:一是前期雨雪天气好转,地区间鸡蛋运输及供应回归正常;二是前期流感事件未出现规模扩散,市场对其敏感性和关注注略有降低;三是10月存栏数据继续向好;四是豆粕等饲料原料成本下降。”美尔雅期货农产品分析师张翠萍表示。

张翠萍指出,导致鸡蛋期价近期走势分化的主要因素在于当前鸡蛋现货市场形势与市场对远期鸡蛋供应充足预期之间的博弈:随着元旦和春节临近,市场备货需求增加,加之个别地区零星出现的流感事件,鸡蛋现货价格维持稳中略涨态势;对于

张翠萍表示,市场对明年上半年鸡蛋供应仍存充足的预期,加之需求淡季,预计1605合约期价走势将明显弱于1601合约,而1509合约由于对应双节消费旺季,不宜过度看空。

中国期货市场监控中心商品指数( 2015年12月9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		58.72			58.72	0.00	0.00
商品期货指数	666.34	667.92	670.56	664.73	667.42	0.50	0.07
农产品期货指数	800.27	795.70	801.31	793.66	800.99	-5.29	-0.66
油脂指数	535.61	530.32	537.58	528.48	537.90	-7.59	-1.41
粮食指数	1172.09	1169.78	1176.05	1165.25	1170.46	-0.68	-0.06
软商品指数	783.86	779.29	786.18	778.88	783.67	-4.38	-0.56
工业品期货指数	575.68	580.19	581.31	573.72	577.10	3.09	0.54
能化指数	539.97	546.53	549.05	539.03	541.48	5.05	0.93
钢铁指数	347.75	347.09	349.70	345.79	348.50	-1.40	-0.40
建材指数	435.00	438.10	438.38	434.44	436.06	2.04	0.47

易盛农产品期货价格系列指数( 郑商所 )( 2015年12月9日 )						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	988.31	991.32	984.03	985.51	-9	987.25
易盛农基指数	1119.38	1121.21	1114.49	1115.61	-8.13	1116.98