

化解产能过剩



新华社图片 制图/王力

期现价格一度暴涨 供需关系尚未逆转

钢材涨价调查

□本报记者 官平

3月下旬,中国证券报记者对青岛、上海等地铁矿石码头、钢材市场进行实地调研发现,因预期改善推动的铁矿石、螺纹钢等黑色系品种暴涨行情,实际上并未与终端需求形成良性互动,部分钢材市场贸易商甚至感叹生意不如年前。业内人士表示,供需结构失衡的根本问题尚未解决,供给侧改革有望改善钢铁行业产能过剩状况,为下一轮经济增长奠定新型产业基础。

产业链冷热不均

3月25日,松江钢材城里没有了往日的忙碌,不见车水马龙的景象,偶尔看到一两辆大卡车进进出出。但由于规模大,它仍然是国内钢市的“航母”,大量河北、山东等地的钢材产品运到这里销售。

“现在市场一天出去十几车货,要在以前,四五十车甚至上百车都算平常。”上海一位不愿具名的钢贸商人士说,他在上海做了十来年的钢材生意,现在钢材城的生意比以前难做,2012年钢贸事件以后,大家都是现货现款才做,整个出货和周转已经不可同日而语。

两三年来,由于钢厂的强势,钢贸商一直在承受价格倒挂和银行“黑名单”的压力,发生在钢贸圈子里的跑路潮已不是什么新鲜事。钢材贸易最初由上海兴起,钢材市场前几年在苏州、无锡、常州地区逐渐增多,钢贸商尤以福建籍居多。

如今,不少钢材市场已风光尽失。三四年前在松江钢材城可以看到到处都停放着豪车,现在却看不到几辆,原来钢贸商的门店前人来人往非常忙碌,现在不少钢贸商因为生意难做已经大门紧闭。据上述钢贸人士透露:“无锡那边钢贸城情况更糟,很多钢贸商搬到松江来,有些是为了躲

3月初,在市场流传唐山限产措施出台等消息带动下,唐山钢坯一度在四日内暴涨480元/吨,螺纹钢、铁矿石期货连续两个交易日涨停,国内多数市场价格在3月7日、8日两日内价格暴涨500-600元/吨,上涨幅度历史罕见。

短暂停涨后,市场行情迅速降温,3月8日下午开始唐山钢坯率先回落160元/吨,夜盘期货大幅下跌。3月9日全国钢材现货全面大幅回调,钢坯、螺纹钢期货回落至暴涨前的价格水平,钢材现货也较高点下跌200-300元/吨。下半月在1-2月份投资数据好转、美联储宣布不加息、原油价

补库存提振铁矿石进口

自去年12月中旬以来国内钢价持续上涨,钢铁企业盈利得到较大改善,资金条件允许的前期停、限产中小钢厂纷纷重启高炉,对铁矿石补库需求放大,带动铁矿石市场需求出现上升。今年以来,铁矿石价格累计涨幅超过了30%。仅3月7日当日,青岛港62%品位的铁矿石到岸价格就上涨19%。截至3月下旬,普氏62%粉矿价格维持在55.5美元/吨水平。

3月21日傍晚,落日余晖下,董家口码头边4台卸船机正在为一艘40万吨矿石船进行卸船作业,抓斗将铁矿石一斗一斗放上输送带,经过几公里运至码头的大堆场。董家口码头是青岛港拥有的世界最大铁矿石码头,在这里可以靠泊40万吨矿石船。

董家口码头位于青岛西南边,距离中心城区约1小时30分钟车程,这里近海自然水深平均15米,距岸1000米水深可达20米,是不可多得的天然优良深水港。由于靠泊条件好,腹地钢厂多,青岛港几乎成了巴西40万吨矿石船的卸货首选。

“今年一季度铁矿石外贸量达到1300万吨左右,与去年同期相比上升20%左右。”站在董家口铁矿石码头边,青岛港董家口码头有限公司总经理杨风广自豪地说,今年到中国的巴西40万

吨铁矿石大船几乎全部选择青岛港。另外,去年全年进入中国的13艘40万吨大矿船中有11艘靠泊青岛港。

“从一季度的数据看形势趋好,出口、进口都在向好,比预想的好。”青岛港(集团)有限公司总裁成新农接受中国证券报记者采访时表示,由于钢铁业具有周期性特点,一两个月甚至单季的量不足以证明全年状况。港口一直被认为是宏观经济的“晴雨表”。

对铁矿石外贸量大增的现象,成新农解释称,腹地内的钢铁企业,特别是青岛港服务的客户相对高端,都是一些大型钢铁企业,目前来看山东钢铁行业是比较健康的,整个需求侧没有大的波动,但都会根据钢材价格表现出周期性,整体对铁矿石的需求量保持稳定。

在青岛港董家口码头附近,一家铁矿石贸易商告诉中国证券报记者,现在钢厂都是订单生产,钢材难卖就限产,去年上半年一些钢厂因为环保和亏损的原因限产检修,铁矿石需求快速下降。今年一季度出现了阶段性的盈利,一些钢厂又慢慢复产,山东地区钢厂整体开工率在7成以上。码头堆场的库存也在逐渐下降,预计后期开工率还会上升一些。

“黑色系”期货风险积聚

3月以铁矿石、螺纹钢期货为代表的整个黑色系商品期货表现相当抢眼,资金大幅流入,其中螺纹钢期货在3月24日成交量超过了2280万手,大连铁矿石期货在3月10日成交1045.9万手,均刷新单日成交历史纪录。

对于期货市场大量资金涌入,期货公司一位研发负责人对中国证券报记者分析,由于年初信贷投放较为宽松,1-2月份我国新增信贷超过3.2万亿,市场流动资金充裕。此前市场对股市后周期走向分歧加大,导致资金外流至商品市场;且年初至今国际市场以原油、伦铜为代表的大宗商品价格普遍上涨,国内去产能、去库存、稳增长的政策强化了钢铁行业供需改善的预期,使得市场看多情绪高涨,资金对于处于价格洼地的黑色商品更加青睐。

不过,单从期货市场成交情况来看,期市黑色品种已经出现过度投机的苗头,应该警惕市场风险积聚。据中国证券报记者统计,在3月8日以后的14个交易日,螺纹钢期货单日成交量与持仓量之比均在2倍至6倍之间,其中多数在4倍以上。

而在此之前,螺纹钢期货成交量与持仓量之比大多数时候在2倍以内。同期,部分其他黑色期货品种也呈现出类似特点。

一般来说,成交持仓比是指成交量与持仓量的比值,由于期货市场是T+0交易,日内交易比较活跃,成交量会大于持仓量。如果成交量小于持仓量,说明场内资金的主流是长线的,这是一个市场非常理性的体现。但如果成交量是持仓量的数倍,则说明场内资金交易频繁。业内人士告诉中国证券报记者,一般成交持仓比维持在2-3倍,是合理的,倍数过高则显示过度投机的迹象。

东吴期货研究所所长姜兴春认为,钢材市场基本面有所改善,但供求形势并未逆转,从短期内看,市场情绪偏于乐观,投机资金推波助澜造成钢价、矿价大幅上涨。

“巨大的价格波动风险导致企业管理风险难度加大,失真的价格信号可能让企业管理决策出现失误。”姜兴春说,如果基本面后续数据不能证伪,本轮期货市场黑色品种暴涨行情有可能出现

格大幅反弹等因素带动下,国内钢价再度转入连续上涨走势,但涨幅较上一轮明显趋缓,至月末小幅松动。

据相关机构监测,3月国内板材企业对4月份出厂价格全面大幅上调,幅度在260-880元/吨不等,建筑钢材厂家在上旬以全面大幅上调为主,其中华东地区主导钢厂沙钢、永钢等钢厂在3月累计对出厂价格大幅上调了330-380元/吨。

位于松江钢贸城的另一位钢贸商告诉记者,从需求来看,终端采购并没有行情表现的那么好,钢厂多是因为原材料价格上涨而被动调高出厂价。数据显示,3月唐山钢坯价格暴涨,全月价格大涨280元/吨;焦煤、焦炭价格整体上涨40-50元/吨。

即便如此,目前钢价、矿价仍处于历史低位。期货市场数据显示,上海螺纹钢期货主力合约1610在3月25日收报2184元/吨,而在2011年,螺纹钢期价一度接近5200元/吨。

不过,面对钢、矿市场暴涨暴跌,上述接受中国证券报记者采访的钢贸商人士均表示,上涨行情难持续,因终端需求并没有跟上。

据西本新干线监测,截至3月25日,全国主要港口铁矿石库存量为9390万吨,较2月末减少180万吨,显示铁矿石价格大涨后市场供应仍未有明显增加的迹象。一些市场人士表示,当前国内部分钢厂盈利情况较好,开工率逐步上升,对原料需求将继续放大。此外,1-2月份我国粗钢产量同比大幅下降5.7%,降幅较去年全年扩大3.4个百分点。春节以后尽管钢厂开工率有所回升,但在资金及债务压力下,钢厂复产整体较为缓慢。

在中国,特别是一些民营钢厂,在市场不景气或者亏损时,便选择减产检修,只要有利可图便快速复产,甚至一些“淘汰”的落后产能也会死灰复燃。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,因房地产去库存、稳增长带来需求上升的预期,这部分政策效应在1-2月份粗钢产量、固定资产及房地产投资、新开工投资增速等方面已有所显现,在很大程度上提升了市场预期。但整体看国内经济下行的压力依然较大,房地产投资及新开工是否真正出现好转,仍需要3-4月份的数据观察。而随着铁矿石、螺纹钢等商品价格上涨至高位,宏观层面带来供需改善的预期将会逐步弱化,一旦宏观数据表现不佳,很可能会对市场信心形成打击。

深幅调整。此外,生意社分析师何杭生也表示,目前钢材市场供大于求市场格局和去库存化的市场状态依旧存在,回暖行情的持续性待验证。

中大期货副总经理景川对中国证券报记者表示,本轮大宗商品市场的反弹,是在春季消费旺季预期增长的基础上,供给侧改革给市场所带来的预期叠加使然。同时,一季度货币流动性的宽松令资本市场资金充裕,为此次商品的反弹创造了货币基础。但无论是货币还是生产预期都不能改变整体消费疲弱的现状,因此价格的回升必然只能定位成反弹行情,整体逆转的条件仍然不充分。

景川指出,随着价格的回升,必然会令前期由于利润丧失导致的减产重新复工,产能利用率提高。而在消费疲弱的背景下,供需失衡的现象将难以改变甚至进一步加重。

此外,业内人士认为,供给侧改革会改善产能过剩状况,为下一轮经济增长奠定新型产业基础,但如果资本市场出现过度投机,不断推升价格将使得供需格局再度恶化。

青岛港(集团)有限公司总裁成新农:围绕港口供给侧做文章

□本报记者 官平

青岛港(集团)有限公司总裁成新农接受中国证券报记者采访时表示,当前在供给侧改革背景下,港口已经远远不是物流链中一个节点,港口围绕物流大有文章可做。青岛港要做大做强物流产业,核心就是从供给侧角度进一步完善港口功能,提供个性化服务。

面对如何做大做强公司主业的问题,成新农表示,在新常态下,怎么保持港口可持续发展是每一个港口都在考虑的,但每个港口选择的路不一样。青岛港有自己的优势。从港口的本身来看,中国港口在世界上的地位和水平是一流的,港口主业大有潜力可挖,这和供给侧改革的方向是完全一致的。以前港口物流环节的服务功能有局限性。大部分港口主要以装卸、仓储、分拨为主,就是物流链上一个节点。现在港口已经远远不是物流链中一个节点,港口围绕物流大有

文章可做,发展潜力很大。铁矿石、原油等大宗商品价格下降导致成本下滑,但运输距离没有改变,所以物流成本占比越来越大,企业会对物流成本管控越来越严。“对物流业来讲,更需要一个安全、高效、低成本的物流通道。”

成新农表示,我们要保持港口持续发展的趋势,传统主业中装卸货物的业务发展趋缓,但港口所有的业态都离不开物流,都要以此为根本。比如青岛港做贸易和金融都和物流有关,贸易要做客户上下游,提供信息支撑。这就要看港口的能力,对客户的需求能够超前把握好。

成新农表示,青岛港目前唯一的短板是港口的资源配置,特别是能源板块还有差距,原油储存、仓储能力远远达不到需求。在原油进口许可向地方炼厂放开后,山东东地炼会有很大成长,港口要为这些实体经济发展做物流设施配置,特别是在管道建设、仓储、码头等方面,未来五年青岛港将重点投入。

记者手记

“国货现在不好卖”

□本报记者 官平

丁先生现在是某专车软件的司机,但在三四年前,他是上海松江钢材城里老板们的专车司机。

“那时候,我的手机就整天响个不停,一会儿一个老板要去市区,一会儿又要去外高桥,一会儿要去无锡。”说起过去的黑车生意,丁先生边开车边感叹,现在没有钢贸老板叫车了,生意清淡了很多,为了维持生计,只好装上了专车软件接活。丁先生以前也过了几年的充裕日子,有时候一天就能赚1000元左右,但后来因为钢贸老板亏了,很多还欠着他的车费,现在也不寄望哪一天能还了。

丁先生说,他见证了松江钢材市场和钢贸商的盛衰,他在这附近已经待了七八年时间。

钢贸企业炙手可热的行情是在2005年以前。20世纪90年代以来的十多年间,随着钢铁行业的快速发展,我国钢贸企业队伍逐渐壮大。

指着路边一处楼房,丁先生说,七八年前这个楼开盘价是一平方米四五千,现在翻了将近五倍。他耸耸肩说,但现在螺纹钢价格却不如那时候的一半。

他的解释是,现在周边房子建得差不多了,新楼盘很少,也就是说房子供给少了,对钢材的需求也少了,但钢厂的供应并未减少。这样一来,房子肯定涨价,而钢材肯定降价。

“你看现在路两边很多门店都关了,连餐饮都开不起来。”丁先生说,当年钢材生意好的时候,周边的餐饮、娱乐行业的生意也非常好,这几年纷纷倒闭关门了。

到了松江钢材市场,他说,路边以前到处可见法拉利等名车,现在也有,但已经非常少了。

“以前那些富豪,都是从银行贷款弄来的钱,你给我担保,我又给另一个人担保,然后另一个人又给你担保,联保的非常多了。”丁先生透露,以前银行追着钢贸商,现在钢贸商慢慢倒闭了,砖桥市场关门的钢贸商有一半左右,这里也要改为汽配城了,到时候都要迁到松江钢材城去。

回到车上,丁先生笑着说,以前钢贸生意好,一个个说话口气都很大的,现在声音明显小多了。

第十三届中国基金业金牛奖评选结果揭晓

（上接A01版）中国基金业金牛奖评选由中国证券报社主办,中国银河证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司、招商证券股份有限公司、海通证券股份有限公司和上海证券有限责任公司协办。获得“金牛基金管理公司”称号的10家基金公司中,既有富国基金、南方基金这样的老牌劲旅,也有宝盈、华商等中生代基金公司。另外,为鼓励中国基金业在股权激励和改善公司治理方面进行的积极探索,中国证券报将特别贡献奖授予中欧基金、天弘基金和泓德基金。此外,在金牛

奖获奖基金经理中,中国证券报旗下的资产管理基金和基金销售平台金牛理财网,还组织网络投票评选出10位“最佳人气基金经理”。

2015年,A股市场既经历了波澜壮阔的牛市,又遭遇了前所未有的震荡,金牛基金在复杂的市场环境中成功跑赢大盘。2015年度开放式混合型金牛基金平均取得121.9%的收益,五年期开放式混合型持续优胜金牛基金期间累计收益率平均达155.91%,显示了金牛基金持续优秀的投资管理能力。