

错峰生产打响第一枪 能否惊醒梦中铝牛

□本报记者 马爽

近日,河南焦作发布文件要求焦作万方、中州提前进入冬季错峰生产,意味着电解铝环保限产打响了第一枪,也让铝再次成为有色板块乃至整个商品市场的“明星”。受此影响,与之相关的期货品种、A股股票闻风起舞,出现显著走强。

分析人士表示,在冬季错峰生产的指引下,未来“2+26”城市可能紧随焦作步伐,推出超预期限产政策。在去产能影响下,铝价有望在四季度创出新高。不过,在供暖季来临前,市场或会提前消化关停所产生的影响,商品价格和股价可能会出现冲高回落。

焦作提前减产引爆铝市

近日,河南省焦作市环境污染防治攻坚战领导小组办公室发布了《关于进一步强化大气污染管控工作的紧急通知》,文中提及自9月19日起,焦作万方铝业股份有限公司、中铝中州铝业有限公司提前实行错峰生产,限产限排30%以上至2018年3月15日。其中,焦作万方铝业有限公司限产以电解槽核算,中铝中州铝业有限公司以生产核算。

在安信有色齐丁团队看来,原定采暖季是11月到次年3月,此次焦作市限产从9月19日开始实施错峰生产直至明年3月15日,意味着京津冀地区大气污染防治的时间紧、任务重,限产期限超预期。这也打响了电解铝供给环保限产的第一枪。

“冬季错峰限产提前执行将加剧电解铝供给收紧情况。”海通证券有色团队认为,从9月1日至9月14日的第一

轮环保督查结果看,整改情况并未达到预期,因此未来环保政策有望进一步趋严。此次焦作提前进入冬季错峰生产,一方面印证了判断,另一方面也再次体现了国家对大气污染防治问题的决心和力度。

焦作提前抢跑,令有色相关品种闻风起舞。周三,LME期铝大涨2.8%至2188美元/吨,创下2013年以来最高,沪铝期货主力1711合约亦继续上涨,最终升至17000元/吨上方,续刷2011年8月以来新高。沪铝主力合约当天亦大涨3.44%,其他品种也多有走高。A股相关概念股方面,周三,云铝股份封住涨停板,中孚实业、南山铝业均出现涨停。昨日,沪铝、沪铅继续走高,但相关概念股出现了回落。

在此之前,氧化铝价格已一路飙升。根据上海有色网(SMM)统计,截至9月15日,四地氧化铝平均价格较此前一周周五上涨233元/吨至3299元/吨,涨幅持续提高。

海通证券有色团队表示,中铝中州氧化铝厂、山西复晟、三门峡开曼因检修压产,预计将影响7-8万吨产量,有望加剧市场的看涨情绪。

此外,自9月15日起,环保部派驻的102个巡查工作组正式进驻“2+26”城市及相关县区市,开展为期4个月的“京津冀及周边地区2017年-2018年秋冬季大气污染治理攻坚行动巡查”。海通证券有色团队表示,如果未来的整改依旧没有达到预期,不排除将有更多的电解铝和氧化铝产能提前进行限产。

库存高企成掣肘

在东吴期货研究所分析师张华伟看来,冬季错峰生产主要是针对钢铁、焦化、铝等对环境影响较大的行业,相

对来说,对铜冶炼、加工行业影响较小。此外,从氧化铝冬季取暖季实行的“2+26”城市减产方面来看,目前力度已超出此前的市场预期。

以已出台细则的焦作为例,张华伟表示,主要表现在三个方面:其一,时间提前。错峰生产提早至9月19日。其二,范围更广。河南已将减产范围扩大至全省,虽然其他省市尚未出台细则,但目前来看,只会趋严不会放松。其三,减产力度加大。环保部大气环境管理司区域协调与重污染天气应对处副处长张昊龙表示,环保限产30%与违规产能关停将不会重叠,环保限产限制的是合法产能。也就是说,此次“2+26”城市及相关县区市采暖季限产能将在原有违规产能减产的基础上再减产30%,这一政策的确定将使电解铝产能减产再超预期。

目前来看,临近冬季采暖,叠加河南省已率先公布行动方案,将促使其他“2+26”城市的采暖季工业错峰限产行动方案陆续出台,这也意味着秋冬季错峰限产序幕即将拉开。那么,此次错峰限产行动又将会对铝造成多大的供给缺口?

国投安信期货有色分析师车红云表示,从最新各地供暖季限产政策来看,环保限产30%的部分和违规产能关停将不会重叠,环保限产限制的是合法产能,照此计算,供暖季电解铝产能将缩减354万吨,理论上影响88万吨产量,考虑到焦作延长2个月减产量的影响约2.14万吨,理论影响量会在90万吨,考虑到今年上半年过量为110万吨,且目前全国铝库存仍高达160万吨,全年铝基本面仍是过剩,库存足以保证供应,市场上更多地会反映铝库存开始转而下降。

车红云也表示,《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》在全年都会对市场起到支持作用,这尤其体现在铝市场价格上,相关企业在供暖季来临前做好了冬储准备,铝价和相关股票都已经出现大幅上涨。预计在供暖季来临时,市场已经大部分体现了关停的影响,商品价格和股价可能会出现冲高回落。

抗霾季铝价表现是否可期

展望后市,安信有色齐丁团队表示,焦作市错峰生产意味着限产期限超预期,预计“2+26”城市也有望出现此类超预期政策,且贯彻落实效果显著,这将对电解铝供应收缩带来进一步抽紧作用,预计铝价有望在四季度创出新高。

旗航分析称,大宗商品在年底之前会有较好表现。中国冬季的去产能将产生“实质性的影响”。

然而,在张华伟看来,受供应预期减少和成本上抬支撑,预计铝价年底前仍将保持偏强走势,但目前来看,价格进一步上行亦受到多重阻力:

其一,环保督察加强,也对下游加工企业开工率造成了一定影响。其二,价格维持高位,导致下游企业成本转移至终端产品,造成生产企业能力有限,并抑制了部分消费需求。其三,目前来看,原料铝的社会库存仍在不断上升,库存高企对价格进一步上行形成压制。虽然市场普遍预期最晚到10月下旬库存拐点将至,但届时年末消费淡季到来亦为时不晚。因此,后续上涨还需要更进一步的政策刺激,以及能否实现消费淡季来临之前快速去库存。股票方面,推荐产业链完善、市场份额不断扩大的中国铝业,以及供给缺乏价格弹性、所处行业集中度不断提高的大炭素。

车红云也表示,《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》在全年都会对市场起到支持作用,这尤其体现在铝市场价格上,相关企业在供暖季来临前做好了冬储准备,铝价和相关股票都已经出现大幅上涨。预计在供暖季来临时,市场已经大部分体现了关停的影响,商品价格和股价可能会出现冲高回落。

基本面支撑较强 镍价跌幅有限

□本报记者 王朱莹

及黑色两边的调整压力。”方正中期期货分析师杨莉娜表示。

当前电解镍市场成交活跃,部分终端用户为国庆备货,补货积极,但持货商大量出货意愿并不强烈。目前现货货源集中在几家大型贸易商手中,流通资源趋紧。当前镍市国内现货升水,现货较为坚挺。”杨莉娜指出。

供需偏紧延续

镍供需呈现收紧态势。国际镍研究小组报告显示,L-7月镍供需缺口较上月有所扩大至4700吨,主要原因是中国不锈钢消费需求增加。不过,这个因素在过去的上涨过程中已有所体现。

杨莉娜指出,电解镍库存整体在缓慢去化,国外镍库存量整体偏高,国内期货库存已降至5万吨以内,由于之前很多时间内外盘倒挂,国内进口量较小,国内电解镍今年以来总体产量同比也在下降,因此国内库存化倾向较显著。

展望后市,吴相锋指出,镍整体基本面比较良好,主要是镍绝对价格较低,精炼镍产量一直难以实际有效释放,镍铁供应虽然充足,但暂时价格比价仍无法完全取代精炼镍的应用,另外,四季度来临,不锈钢处于需求旺季,整体供需依然较强。镍价的主导逻辑主要是绝对镍价仍较低,全球范围内精炼镍供应环比很难有增量,而需求则不断增加,因此镍大方向依然看涨。

虽然从基本面上讲,对于菲律宾矿石供应收紧,以及后期不锈钢旺季需求的预期还在,但整体走势更多会受宏观大趋势影响,仍可能会进一步下寻支撑。”杨莉娜分析称。

郑商所:健全“以监管会员为中心”的交易行为监管体系

□本报记者 马爽

的加强监控系统建设,实现期货、期权一体化监控,建立以逐笔隐含波动率监控为主的价格预警体系,开发期权报价异常预警功能等。数据显示,今年前八个月,郑商所共排查异常交易线索4000余条,处理异常交易247起。

“随着我国期货市场不断发展,公司面临环境日益复杂,风险更加多变,简单零散的风险管理方式已经不适应市场的需要。”王晓明表示,新形势下首席风险官应协助公司健全自我约束机制,把监管要求有效嵌入到内控流程中,落实到执行层面,以制度先行,推动合规运作。

一方面要加强对业务的熟悉程度,另一方面要熟悉掌握相关法律法规,将法律法规分解到业务中去,推动合规管理上台阶。

本次风险管理业务培训交流会的内容包括:期货公司现场检查工作对对公司经营管理及业务发展的启示、郑商所2017年度市场监察情况介绍、郑商所2017年度会员合规及风控问题分析和风控合规经验分享等。参会的期货公司首席风险官表示,风险管理业务培训交流会议郑商所每年举办,会议为市场相关方搭建了交流平台,推动期货公司就市场风险管理工作的现状、趋势和问题进行深入沟通和交流学习,同时树立诚信合规的行业文化,为市场稳定健康发展注入“正能量”。

关于证券经纪人执业证书作废的公告

以下证券经纪人执业证书遗失,声明作废,姓名和执业证书编号如下:

罗为寿 S1350416080177;徐胡强 S1350416070268;卢双飞 S1350416060123;杨柳 S1350417020388;包燕珍 S1350416120062;李东瑞 S1350416120573;宋玉琼 S1350416060063;郑春值 S1350416040063;吴海 S1350417010485;李晶晶 S1350416070264;李慧聪 S1350416100004;莫青伟 S1350416070231;王康 S1350416060072;张媛媛 S1350416070029;常海 S1350417010263。

中国期货市场监控中心商品指数(9月21日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		82.76			83.95	-1.19	-1.42
商品期货指数	1004.87	987.78	1008.03	987.26	1003.75	-15.98	-1.59
农产品期货指数	924.34	922.17	925.94	919.80	923.76	-1.59	-0.17
油脂指数	598.53	593.19	600.39	593.09	597.83	-4.65	-0.78
粮食指数	1310.40	1314.50	1315.40	1308.96	1310.13	4.37	0.33
软商品指数	888.10	882.08	888.42	878.47	887.65	-5.57	-0.63
工业品期货指数	1025.53	998.88	1030.14	998.27	1024.11	-25.23	-2.46
能化指数	715.64	696.39	717.32	695.26	715.03	-18.63	-2.61
钢铁指数	1000.63	960.80	1009.14	960.25	998.23	-37.43	-3.75
建材指数	956.24	931.32	962.61	930.75	953.57	-22.25	-2.33

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月21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	1110.16	1110.94	1100.29	1103.24	-3.03	1105.32
易盛农基指数	1360.61	1363.43	1348.67	1353.89	-8.54	1357.02

节后蛋价重心有望上移

□中信期货 刘高超

虽然近期养殖户补栏积极性提高,且受厂商节日备货接近尾声影响,近日鸡蛋价格走弱概率较大,但由于前期育雏鸡补栏较低,预计后期全国在产蛋鸡存栏量仍将维持较低水平的情况下,国庆节后蛋价回落空间或有限,鸡蛋价格重心有望上移。

自8月下旬以来,鸡蛋期价在预期和资金的推动下快速回落,而此时鸡蛋现价仍较强,鸡蛋基差持续走扩,截至9月13日基差达到今年以来的最大值307元/吨,但仍处于正常水平(鸡蛋基差正常波动范围-1100—1000元/吨)。随着厂商节日备货的结束,近期鸡蛋现价呈现回落,而期价下跌速度减缓,基差逐渐回落,预计在节日消费周期的效应下,国庆节前鸡蛋现价继续下跌,鸡蛋基差或持续走弱。

但由于今年5—7月份育雏鸡补栏量较低(累计补栏1.56亿只),这预示着未来一个季度,产蛋鸡新增量将会维持低位,而2016年同期补栏的育雏鸡(累计补栏2.44亿只)将进入淘汰鸡龄。因此,在正常的生产条件下,预计后期全国在产蛋鸡新增量将会小于淘汰量,在产蛋鸡存栏量或维持较低水平。根据前期育雏鸡补栏数据测算,在正常的生产条件下,9—12月的在产蛋鸡存栏量分别为11.11亿只、10.37亿只、

10.74亿只和10.48亿只,后期鸡蛋供应稳中趋紧。

此外,中秋、国庆双节临近,厂商节日备货接近尾声,近期鸡蛋消费预计将会下降。Wind数据显示,近期全国主要城市鸡蛋均价在3.5元/斤以上,高价将近4.6元/斤,蛋鸡养殖平均利润在60元/只左右(利润水平较高),较高的养殖利润势必会刺激养殖户补栏积极性,又适逢全国气温逐渐下降,利于蛋鸡养殖。芝华数据显示,8月份全国育雏鸡补栏量为7799万只,环比增加65.9%,同比增加16.19%。

但由于今年5—7月份育雏鸡补栏量较低(累计补栏1.56亿只),这预示着未来一个季度,产蛋鸡新增量将会维持低位,而2016年同期补栏的育雏鸡(累计补栏2.44亿只)将进入淘汰鸡龄。因此,在正常的生产条件下,预计后期全国在产蛋鸡新增量将会小于淘汰量,在产蛋鸡存栏量或维持较低水平。根据前期育雏鸡补栏数据测算,在正常的生产条件下,9—12月的在产蛋鸡存栏量分别为11.11亿只、10.37亿只、

10.74亿只和10.48亿只,后期鸡蛋供应稳中趋紧。