

环保风暴加速行业洗牌 化工品会否掀起涨价潮

□本报记者 马爽

为攻坚大气污染防治,打赢蓝天保卫战,高排放产业限制区域不再仅限于京津冀及周边,长三角一市三省、汾渭平原等区域也将纳入。近期,江苏、山东、浙江、天津、广东、山西等地纷纷出台针对化工企业的整治方案,涉及城市数量将从此前的“2+26”个增加至80个。业内人士认为,这也意味着2018年下半年新一轮化工行业大洗牌即将开始。

环保风暴升级,会否掀起化工品涨价潮?

环保成供给端重要变量

为打赢蓝天保卫战,2018年以来,全国多地相继出台多种针对环境污染的法律制度,不仅覆盖的范围越来越广,问责办法也将越来越严格。

生态环境部环境监察局局长田为勇6月底曾表示,本轮督查覆盖范围更广,从京津冀及周边28城扩展到80个城市。生态环境部还将对工业企业环境违法问题集中、大气污染防治推进不力、责任落实不到位、大气污染问题十分突出的城市,进行挂牌督办或公开约谈,严肃量化问责。

“在经济发展新常态下,环保成为影响化工行业供给端的重要变量。”兴业证券分析师徐留明、邓先河表示,伴随“两高”关于环境污染刑事案件的司法解释出台、各类环保政策和法案的实施,国内环保安全要求不断提升、各地执行力度加大。部分企业因环保不达标或难以承受生产中处理成本的增加而减产停产,对行业的供给端和需求端都产生较大影响。随着政府部门后续对于环境治理力度的加强,违法监管趋严以及企

业自身清洁生产重视程度的持续提升,化工行业有望加速淘汰落后产能。

“国内化工行业的环保风暴其实去年就已启动,今年2月份逐步加强,首先是2月7日生态环境部召开的第一轮环保督查回头看,对于华东、华南、西北、东北、西南五个督查中心所在地进行重点监察。”美尔雅期货化工研究员徐婧表示。

金石期货分析师黄李强表示:“国内环保巡查从2016年开始至今已经常态化。”环保巡查一方面是由于企业排放不达标,造成污染越发严重,客观上是保护环境的一种行为;另一方面,也可以视为提升企业经营门槛、淘汰中小不达标企业的一种供给侧改革行为。

中小型企业受挫

值得一提的是,此轮环保督查回头看强调避免“一刀切”,但对违法企业坚决“切一刀”。

“这个转变较于前期有很大进步,区分了大小厂的不同类型,下游部分小型工厂由于排污不达标,导致工厂生产装置降幅或停工整顿,而大型工厂由于环保整体达标,此次督查并未受到影响,部分厂家开工率维持在90%左右。”徐婧表示。

黄李强也表示:“由于环保巡查的常态化和不断深入,国内中小型化工企业的生产受到了极大影响。其中,污染较大的是煤化工企业,因此,PVC、甲醇、尿素、乙二醇企业都将受到影响。”

“环保政策对化工品的影响主要体现在三个维度:一是催生供给侧改革——淘汰落后产能;二是限制产业链上下游的装置开工率;三是引发下游订单转移。”徐婧表示。

徐婧进一步表示,环保政策的影响力度和化工行业特性紧密相关。对于油化工链条来说,中上游是以两桶油或者大的民营企业为主的垄断格局,大多比较规范,受到环保因素影响不大;对于煤化工链条来说,煤炭行业多是受到环保整治的主力军,上游落后产能被淘汰都是环保催生的供给侧改革效用;而化工行业下游多为完全竞争企业,小、散、乱的特点使得其受环保的影响尤其之多。“PP下游的塑编企业、PTA下游的织造行业、印染行业以及PVC上游电石行业、沥青都是重点受到波及的品种。”

以PVC和甲醇为例,黄李强表示,PVC上游电石生产集中在西北地区,因此,每年冬季都会受到环保影响。此外,由于国家加大了对燃煤排放要求,因此,中小企业生产必须要对自身设备进行升级,但这是中小企业无法承受的,因此,事实上,环保巡查政策推出实现了加快产能出清的作用;而甲醇的焦炉气产能集中在山东、山西等地,上述地区均为环保巡查重点区域,因此焦炉气产能受环保的影响也较大。

从产业发展角度来看,徐留明、邓先河表示,经历多年低迷后,化工行业投资意愿虽逐步开始有所回升,在环保监管趋严的大形势下,中小产能复产及新建产能的释放被进一步限制,行业在建工程总额经过连续10个季度负增长后才刚刚开始由负转正,考虑到前期部分低效产能的持续退出及资本开支向龙头企业集中,未来产能释放将较为有序。

要看终端市场“脸色”

实际上,在此之前,化工行业在近几年已出现过三次大规模的整治情况。

据徐婧介绍,2015年、2016年对于PVC上游电石行业的环保整治淘汰了一部分落后产能,使得PVC产业链从过剩产能周期逐步进入产能低速投放期。从去年到今年,对于各地区喷水织机的关停也使得下游布匹出现一布难求的火爆场面。再就是对于聚烯烃的下游整治,使得订单从小厂转移至大厂,规范了整个市场行为。

从整体商品市场角度来看,黄李强表示,目前国内商品价格持续上涨,一方面受外部扰动因素以及人民币贬值的进口价格上涨影响,另一方面也是受通胀预期影响。在这种情况下,国内化工品大趋势仍将向上。而环保限产对化工品价格将会起到推波助澜的作用,或将扩大商品涨幅,这对于改善企业经营状况,加快产业整合力度,促进行业集中度从而提升企业竞争力有极大帮助。

徐婧则认为,在新一轮化工行业大洗牌来临之际,环保因素其实并不是主导因子,多数化工品的低库存、需求淡季不淡基本面支撑成为此次涨价的主推手。

“但目前对国内终端市场能否承受化工品价格持续上涨存疑,在这种情况下,一旦终端市场没有跟进,工业品价格上涨将很难持续。”黄李强表示。

A股方面,徐留明、邓先河建议重点关注四条投资主线:其一,部分产业链一体化、成本及环保优势突出,随着产能释放、新品投产有望持续稳健增长的行业龙头;其二,新建装置规模巨大、技术领先且一体化程度较高的民营炼化产业;其三,供给侧改革下景气持续向上的细分行业;其四,产业趋势下发展空间广阔、业绩增长较为确定的优质资产。

甲醇期价向上驱动减弱

□本报记者 马爽

近期甲醇期货延续震荡上行态势,主力1901合约周二刷新今年1月中旬以来新高3408元/吨。分析人士表示,人民币贬值、港口库存水平偏低、周边化工品走强等均对甲醇期价走势形成提振。不过,随着国内供应继续恢复以及外围支撑的转弱,短期甲醇市场压力有望逐步增大,因此不宜过分追涨。

期价节节攀升

周二,甲醇期货表现强势,主力1901合约盘中最高至3408元/吨,再度刷新今年1月12日以来新高。但昨日该合约自高位小幅回落,全日微跌26元/吨或0.77%,收报3338元/吨。

东吴期货能化研究员李元申表示,近期甲醇期货整体表现强势,主要是受四方因素影响。

具体来看,其一,从全球范围来看,中国价格仍处于价值洼地。今年由于装置问题,东南亚价格自一季度以来走势坚挺,截至8月13日,东南亚进口价格在434美元/吨,而中国到港价在393美元/吨,价格比东南亚低了将近百分之十。此外,港口方面,由于随着人民币不断贬值,目前港口进口成本在3400元/吨左右,与港口现货3200元/吨的价格比,现货进口仍有200元左右亏损。

其二,今年港口库存与往年相比偏低。卓创数据显示,目前港口累库但库存只有65万吨左右,与往年70万吨以上的常规库存相比偏低。在这种情况下,多头拉升具有天然优势。

其三,能源化工板块整体多头氛围浓厚带动期价走高。

此外,7月末以来,老牌

化工品PTA由于货源紧缺连续大幅拉升,也给甲醇期价大涨提供了条件。

谨防下游降负停产

从根本来看,李元申表示,供应上,国内前期检修装置重启过程中,由于环保问题,苏北焦炉气装置逐渐恢复,据测算,月内重启产能或达到480万吨/年的水平,而新增检修量少于100万吨/年。国外装置前期有检修,按到货时间20~40天计算,到港量的减少会慢慢体现,但估计影响有限。需求方面,传统下游处于淡季,仍是刚需拿货,MTO利润收到挤压,阳煤恒通、山东联泓等装置降负。但国内最大MTO装置斯尔邦检修即将结束,恢复采买在短期会带来一些需求增量。总体上,供需面呈现内松、港口紧局面。

对于后市,李元申表示,近期到港量有所上升,港口库存继续累积的可能性增加。另外,目前传统下游和MTO的利润都在低位,需求支撑减弱,谨防下游降负停产抵制高价。中线来看,四季度甲醇的确定性较强,包括天然气紧张以及醇醚燃料的年底需求支撑,1901合约约有偏强运行,投资者可逢低关注MA1-5价差做扩机会。

中期期货分析师表示,目前来看,人民币贬值仍可能维持,仍可能会对甲醇期价产生一定支撑。但随着国内供应继续恢复以及外围支撑转弱,短期压力有望逐步增大。另外,从价差上看,1901合约烯烃端压力继续存在,盘面对港口几乎平水,内外价差也明显缩窄,上升空间较小。因此,整体来看,

期价后市往上的驱动和空间都较小,如果库存仍持续积累,盘面大概率将再次转弱,寻求新的平衡。

严禁违规新增产能

□本报记者 马爽

玻璃期货主力1901合约周一突破上行后继续拉升,周二一度升至近七个月新高1494元/吨。分析人士表示,禁止违规新增产能、需求旺季预期及区域协商会议后厂家上调价格均对玻璃期价形成利多刺激。此外,年内棚改任务及采暖季前赶工均利好旺季需求,因此,短期内玻璃期价有望维持偏强运行。

期价破位上行

工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅近日发布了《关于严肃产能置换和严禁新增产能的通知》。此通知明确禁止违规新增产能,市场预期

供应面减少,提振了市场信心。”瑞达期货分析师表示。

方正中期期货分析师汤冰华认为,近期,玻璃价格持续上涨,主要受需求旺季预期及供给收缩的利好刺激。生产企业对旺季预期较强,山东地区厂家率先涨价以提振市场氛围,而后华东、华北企业在淄博召开商讨会,应对成本大幅上涨压力,期货盘面价格应声而动,并突破前期高点。

“昨日玻璃现货市场总体走势尚可,生产企业产销情况维持前期水平,市场价格有所上涨。周一在淄博召开的2018年第四次华东、华北等地区市场研讨会议,确定了后期现货市场的发展方向。现货价格上涨有助于提振市场信心和后期厂家出库。”中国玻璃期货网分析人士表示。

期货服务钢铁行业高质量发展系列报道二

鞍山钢铁:期货融入日常经营 拓展基差贸易模式

□本报记者 王姣

鞍山钢铁集团有限公司(简称“鞍山钢铁”)的前身——鞍山钢铁公司成立于1948年,作为曾经的“共和国钢铁工业的长子”,鞍山钢铁在市场竞争中积极探索转型升级,已发展成为铁、钢、钢材年产能2600万吨、拥有多个生产基地的跨区域大型钢铁企业。

中国证券报记者在调研中了解到,以鞍山钢铁为代表的大型钢铁企业不仅利用期货市场进行传统的套保操作,更是将期货工具、期货价格运用到日常生产和贸易中。以基差贸易为代表的新型贸易模式在有效帮助企业规避风险的同时,满足了全产业链企业灵活多变的贸易需求。

灵活利用基差贸易

经过多年的市场洗礼,期货对于钢铁企业并不陌生。随着以鞍山钢铁为代表的钢铁企业对期货工具应用的不断深入,企业参与期货的方式也发生变化,基差贸易、场外期权等创新业务在钢铁行业逐步推广。

基差贸易是多个国际大宗商品领域中普遍采用的定价方式。在钢铁领域,通过“期货基准价+基差”的方式确定交易价格,用基差定价替代原有的指数定价、一口价、长协等定价模式,将企业生产经营与期货价格紧密连接起来,为企业利用衍生品市场拓展经营模式、进行风险管理提供了新路。

鞍钢股份市场营销中心期货部部长陈涛介绍,在2017年大商所开展的基差贸易试点项目中,鞍钢钢铁与中国建材集团有限公司(简称“中建材”)顺利开展基差贸易业务,为推动钢铁企业以基差贸易的模式利用期货市场提供了宝贵的经验。

具体来看,此次基差贸易品种为铁矿石,贸易数量5万吨,鞍钢股份为实货买方,中建材为实货卖方,双方约定交易货品为纽曼粉,交货地点为鲅鱼圈港,以60元/吨为基差,以铁矿石1805合约为标的合约,点价期为12月29日至1月29日,2018年1月22日,

玻璃期价偏强运行

市场信心继续回升

从基本面来看,汤冰华表示,玻璃前期因高利润,产能持续增加,供给压力加大,导致价格一直高位震荡,而近期随着邢台市限产方案出台,及两部委(工信部、发改委)重申严禁水泥、玻璃行业新增产能,玻璃供给对价格的压制缓解,市场预期向好。但从实际需求看,虽然渐入需求旺季,但深加工企业接单情况一般,7月房屋竣工面积累计降幅维持在10%以上,表明房地产端需求仍显疲软。因此,市场仍处于现实和预期博弈的阶段,静待旺季需求落地情况。

对于后市,汤冰华表示,年内棚改任务及采暖季前赶工均利好旺季需求,区域会议过后市场情绪乐观,因此,短期内玻璃期价

盘面仍将偏强运行。若将时间拉长至采暖季,需求注意限产执行力度及房地产市场走势,7月投资重回10%上方,新开工增速扩大,在货币适度宽松的政策下,居民按揭贷款再度回升,有助于缓解房企资金压力,利好竣工增速回升。但生产线仍在积极复产,将削弱限产影响。整体来看,玻璃供需情况依然较差,而库存却处同比高位,价格抬升空间受限,进入采暖季后限产力度不强则回调压力较大。

瑞达期货分析师认为,玻璃市场期现市场整体走势尚可,厂家出库情况向好,市场信心继续回升。技术面上,玻璃期货1901合约下方站稳1450元/吨区域支撑位,上方测试1500元/吨一线压力位,短线期价趋于震荡偏强走势。

PTA期价谨慎看涨

□本报记者 马爽

高位累积风险较大

值得一提的是,在此轮PTA价格快速上涨过程中,聚酯行业中涤纶短纤和瓶片利润压缩较大。据庞春艳介绍,目前短纤已亏损,瓶片也在亏损边缘挣扎,只有占比较大的长丝在不断提价的过程中,尚可保持一点利润,但与此轮上涨之前比已大幅压缩。“终端织造企业原本微薄的利润更是难以承受上游涤丝价格的快速上涨,纷纷传出计划减产停机抑制原料价格上涨的消息。可见,此轮PTA价格的过快上涨挤压了下游企业的利润,成本传递可能受到阻碍,不利于价格的持续上涨。”

不过,从基本面来看,庞春艳表示,目前PTA的社会库存依旧偏低,后期依旧有装置有检修计划,而年内没有新投装置,叠加大厂检修压力继续存在,盘面对港口几乎平水,内外价差也明显缩窄,上升空间较小。因此,整体来看,

期价放量拉升

周三,PTA期货继续上涨,主力1901合约最高至7096元/吨,再度刷新近四年新高。分析人士表示,原料端上涨、PTA供需缺口仍在,叠加现货大厂检修压力继续存在,盘面偏强运行,投资者可逢低买入。

“PTA价格上涨是在基本面较好的前提下,由原料端上涨引爆,期间伴随着PX和PTA加工利润的快速扩张。”国投安信期货分析师庞春艳表示,7月中下旬以来,原油价格出现一轮小幅反弹,石脑油和PX价格跟涨,且三季度国内PTA装置检修量较二季度明显下降,国内PX库存开始消化,叠加人民币贬值的利多,PTA加工成本从5200元/吨一路上升至6000元/吨。8月初,PTA加工利润开始扩大,至中旬加工差达到1500元/吨以上,较7月底扩大700元/吨以上。

华泰期货研究员余永俊表示,目前,PTA与原料大涨后价格及加工费均有较大调整空间,继续往上虽也有一定空间,但阻力越来越大,因此对于目前高位价格保持谨慎看法。

中国期货市场监控中心商品指数(8月15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		88.41			88.54	-0.13	-0.15
商品期货指数	1006.67	1002.05	1008.23	999.55	1005.67	-3.61	-0.36
农产品期货指数	911	909.47	914.84	907.78	908.82	0.65	0.07
油脂期货指数	504.75	505.49	507.4	503.68	503.91	1.58	0.31
粮食期货指数	1326.28	1327.26	1331.02	1324.22	1325.54	1.72	0.13
软商品期货指数	817.59	804.75	820.81	804.38	816.49	-11.74	-1.44
工业品期货指数	1058.14	1052.53	1059.32	1048.85	1057.94	-5.41	-0.51
能化期货指数	751.31	749.81	753.27	744.6	749.97	-0.17	-0.02
钢铁期货指数	1117.18	1118.32	1122.98	1113.41	1115.77	2.56	0.23
建材期货指数	1056.16	1056.89	1061.56	1054.1	1056.33	0.56	0.05

东证-大商所商品指数(