

## 全球局势混乱 金属短期不乐观

许江山

近期全球局势扑朔迷离,异常复杂。梳理一下,下阶段对商品市场有重大影响国际事件主要就是日本的灾后重建计划和北非中东局势的演化。目前来看,重建计划对于大宗商品和原料的需求将会是商品中期需求增量的主要来源。

美国经济总体复苏态势比较明朗,无论是经济增长还是就业情况都有了明显好转。但是,美国的房地产行业依然疲软。2月份新屋销售下滑16.9%,跌至纪录最低25万套,远低于预期的29万套。美国2月份成屋销量下降9.6%,经季节性因素调整后,成屋销量折合成年率为488万套,较去年11月份以来最低水平,价格跌至近9年来最低水平。葡萄牙近期也出现了关于财政预算的一些新问题,欧债问题在下阶段可能出现反复,但不会成为商品市场的主导因素。

当前利比亚战事如火如荼,也门在当前这个时点也出现了严重的内部分裂问题。若也门局势得不到有效控制,对西方的威胁要更大。另外,当前这种不稳定的局势已出现明显的蔓延态势,而这些都会增加全球经济的不确定性。

国内的情况相对全球局势而言更为明朗。

通胀会因为食品价格的主导于二季度见顶。而由于信贷的紧缩和政策对房地产投资的影响,经济增长也会逐渐在二季度回归均值。如此看来,三季度将会看到货币政策的变化。这个时点可能会和日本的重建工程有所重叠,因而会对工业品尤其是金属有较大利好。国内房地产的调控暂时看来只能寻求中庸之道,房地产价格大幅下降会损害所谓的“中产阶级”即有房人的利益,而房地产价格继续快速上涨会损害大部分普通百姓利益。因而估计在未来的一段时间名义房价会维持稳定或较慢速度增长,而通过较高的通胀水平逐步降低房地产的实际价格。

总体而言,短期来看,北非中东局势不稳会导致油价继续上行,而油价的上涨在短期更多地被理解为风险溢价,而不会通过成本传导至大宗商品的价格。也就是说,短期将会看到油价走势和其他商品走势背离。另外,投资者需要注意的一个问题是,近几次提高准备金率对商品的影响已不仅仅体现在公布政策的当天或第二个交易日,而准备金的缴款日出现极端行情的概率似乎更大。中期而言,若全球局势回稳,日本的增量需求将会抬升边际价格,也即增量需求会提振价格。

(作者系广发期货发展中心分析师)

**广发期货**  
www.gfqh.cn  
全国统一服务热线  
**95105826**  
中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强

## 期钢反转条件尚不成熟

陈祖功

近期,钢材市场波动较大,涨跌迅速。对于后市,我们认为,钢材大幅反弹的条件尚不成熟。

近一段时期,螺纹钢期货呈“N”型走势,波动剧烈。最近两日,多头资金跃跃欲试,螺纹钢期货又在低位反弹。与春节前后钢材价格缓慢推移相比,市场近期的走势着实让投资者绷紧神经。在此情况下,对于那些擅长波段操作者来说,行情研判根本来不及,唯有操作策略得当,方可避免被市场淹没。

日均粗钢产量还处于高位,螺纹反弹的条件尚不具备。根据相关数据,我国钢铁日均产量已稳步维持在190万吨以上,较去年同期增加10%左右。尤其是今年2月份,日均达到193万吨,后期供应压力进一步加大。对于钢价而言,其反弹所必需的条件是日均产量在175万吨以下。

钢材库存尚未出现持续且显著的下降。钢材库存从侧面反映钢材下游的需求,而库存的涨跌对现阶段市场的操作心态影响较重。不出意外,本周钢材库存将继续下降,而降幅也值得市场关注,进而影响市场的走势。

钢材需求仍难以捉摸。按照今年2月份统计局公布的钢材数据来算,钢材产量6458万吨,净出口146万吨,钢材的表现消费达到了6208万吨,同比上涨14.5%。同时,按照日均190万吨的粗钢产量核算,今年的年化粗钢消费量也达到了7.3亿吨。

宏观面依然偏空。近期,国内宏观政策收紧是不争的事实,如上调存款准备金等,而日本地震和利比亚危机又是雪上加霜,整体上呈利空螺纹钢的走势(重建另当别论),也为市场做空螺纹钢提供了宏观保证。

我们认为钢材市场短期大幅上涨的条件尚不具备,即使反弹,高度也有限。操作上,要先有计划,策略先于行情,投资者可在螺纹钢1110合约的关键点位(如4630点、4850点)适时入场,并设好止损、止盈点。

(作者系国联期货分析师)

# 铅期货首日平稳运行 株冶集团摘得首单

见习记者 沈宁

昨日,铅期货于上海期货交易所正式挂牌上市,株冶集团股份有限公司有幸获得国内铅期货首单。

铅期货的首日交易平稳,整体交投较为活跃。主力PB1109合约以19230元/吨跳空高开。随后,主力1109合约摸高19570元/吨之后回落并展开震荡,盘中涨幅维持3%左右。尾盘收于18935元/吨,全日上涨3.19%。铅期货全天成交74274手,持仓量达到9880手。

据悉,铅期货首笔成交为PB1109合约,卖出方是交易所自营会员株冶集团股份有限公司。对手则是一名投机者,成交价为开盘价格19230元/吨。

交易所相关人士透露,株冶集团的首单同时也是铅期货上市后的

首笔套期保值交易。

株冶集团股份有限公司副董事长、总经理曾炳林称,铅期货的上市对于整个铅行业都有非常积极的意义,具体主要体现在三个方面:

第一,国内铅期货的上市,有利于企业规避风险,使得套期保值业务的开展更加方便。曾炳林表示,株冶集团铅年产量为10万多吨,企业很早就已经开始参与套期保值业务,在国内铅期货上市以前,相关业务主要通过国外交易所进行,以后会在国内国外同时开展。

第二,铅期货的价格发现功能,有利于企业签订长期合同,合理配置资源。曾炳林指出,铅期货的上市有助形成国内铅品种的信息平台,使得企业在国内铅价格走势上获得更多指引。

第三,铅期货的交割品标准采用了国产标准,有利于中国标准的

推广。

曾炳林称,此次铅期货交割品牌的注册标准定为1号铅,交割品级高于境外交易所标准,有利于国内产业链升级,强化了中国标准、中国特点。

豫光金铅和金瑞期货的有关负责人在上市仪式结束后也接受了记者的采访。

豫光金铅董事长杨安国表示,中国现在是最大的铅生产国,已经超过400万吨,也是最大的消费国。我们应该有自己的定价权,企业希望增加我们在国际上的定价权,增加影响力。在国内铅期货上市以后,产品价格将更加公正、公开、透明,同时铅期货上市对于铅生产企业的优化升级也具有推动作用。

金瑞期货董事总经理卢赣平重点提到了铅期货25吨大合约的问题。卢赣平认为,大合约是与国际接轨精神的体现,25吨的合约设置与LME



市场相同;此外,大合约适合企业进行套期保值和交割,能够更好地服务企业,抑制过度投机。

卢赣平还指出,大合约的设置对

于中小散户来说初期参与的难度会比较大,但投资者会更加理性,有利于规避风险。总体来说,铅期货未来活跃度会越来越高。

# 炼焦煤需求趋于旺盛 供给形势难乐观

证券时报记者 魏曙光

随着钢铁等下游需求缓慢回升,炼焦煤需求将趋于旺盛。而伴随国内炼焦煤主产地——山西实施转型跨越发展的实施,未来全国炼焦煤整体供给形势更加不容乐观。

针对2011年炼焦煤市场形势发展,中国炼焦煤龙头企业——山西焦煤集团煤炭销售总经理刘生瑞在日前召开的2011年国际炼焦煤资源与市场高峰论坛上表示,短期内国内钢材需求不旺,钢材、炼焦煤库存升高,钢厂资金趋紧,炼焦煤市场结构性宽松;但随着基建工程、水利工程和1000万套保障性住房的开工建设,钢材需求将缓慢回升,炼焦煤需求将趋于旺盛,优质焦煤、肥煤价格将呈上扬趋势。

刘生瑞称,山西炼焦煤主产区预计2011年生产原煤将达3.1亿-3.2亿吨,较2010年增加2000万吨左右。但山西炼焦煤供给增量有限,由于短期内受铁路运输瓶颈影响,部分新增炼焦煤产量将无法形成有效供给。因为山西、陕西和内蒙古西部到东部沿海地区的煤炭调运需求远高于铁路运力,无论增量还是总量上都存在较大缺口,铁路瓶颈将使国内炼焦煤市场继续呈现区域性供求失衡。

刘生瑞说,“十二五”期间,山西将实施转型跨越发展思路,改变和扭转山西多年来以煤为主的增长格局,并把山西作为全国综合改革配套试验区,其中具体实施措施中包括提高煤炭就地转化率及清洁发展。这些措施的实施,将使得销售至省外的炼焦煤总量不会明显增长,甚至可能出现一定程度的下滑,这也将导致未来全国炼焦煤整体供给形势更加不容乐观。

国际市场方面,2011年,受国内炼焦煤供给不足影响,国内炼焦煤进口量仍将保持高位。但受

到多方面因素影响,不会出现2010年进口量同比增长37.3%的高增长,预计今年增幅在10%以上。国际原油价格突破百元大关、美元持续贬值、澳大利亚资源税改革等因素将推动国际焦煤价格上涨。”刘生瑞说。

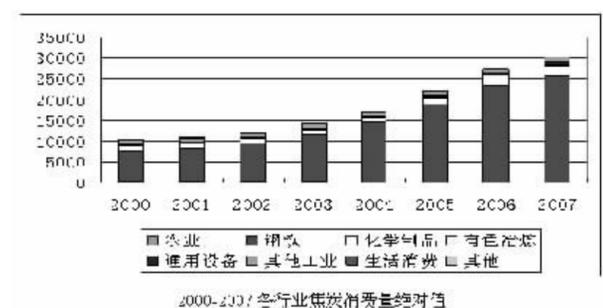
相关统计显示,兼并重组前,山西炼焦煤主产区原煤产能为4.68亿吨。重组后,炼焦煤的产能将提升为5.76亿吨,产能提高了1.08亿吨。

## 焦炭基础知识

编者按:为业界广泛关注的焦炭期货近日获获在大商所上市,为使现货企业了解焦炭期货知识,更好地利用焦炭期货服务市场经营,同时也让期货投资者掌握焦炭品种特性、现货市场情况,更好地参与焦炭期货交易,从今日起特刊登焦炭基础知识系列文章,以飨读者。

一、焦炭定义。炼焦煤料在隔绝空气的条件下,加热到950℃-1050℃,经过干燥、热解、熔融、粘结、固化、收缩等阶段最终制成焦炭,这一过程叫高温炼焦(高温干馏)。生产1吨焦炭约消耗1.33吨炼焦煤。由高温炼焦得到的焦炭用于高炉冶炼、铸造和气化。

二、焦炭的物理性质。焦炭物理性质包括焦炭筛分组成、焦炭散密度、焦炭真相对密度、焦炭视相对密度、焦炭气孔率、焦炭比热容、焦炭热导率、焦炭热应力、焦



炭着火温度、焦炭热膨胀系数、焦炭收缩率、焦炭电阻率和焦炭透气性等。

三、焦炭的类别。铸造焦:是专用与化铁炉熔铁的焦炭。铸造焦是化铁炉熔铁的主要燃料。其作用是熔化炉料并使铁水过热,支撑料柱保持其良好的透气性。因此,铸造焦应具备块度大、反应性低、气孔率小、具有足够的抗冲击破碎强度、灰分和硫分低等特点。

冶金焦:是高炉焦、铸造焦、铁合金焦和有色金属冶炼用焦的统称。由于90%以上的冶金焦均用于高炉炼铁,因此往往把高炉焦称为冶金焦。

三、焦炭用途。焦炭主要用于高炉炼铁和用于铜、铅、锌、钛、锡、汞等有色金属的鼓风炉冶炼,起还原剂、发热剂和料柱骨架作用。据统计,世界焦炭产量的90%以上用于高炉炼铁,冶金焦炭已经成为现代高炉炼铁技术的必备原料之一,被誉为钢铁工业的“基本食粮”,具有重要的战略价值和意义。焦炭除大量用于炼铁和有色金属冶炼(冶金焦)外,还用于铸造、化工、电石和铁合金,其

质量要求有所不同。如铸造用焦,一般要求粒度大、气孔率低、固定碳高和硫分低;化工气化用焦,对强度要求不严,但要求反应性好,灰熔点较高;电石生产用焦要求尽量提高固定碳含量。

近年来,在我国所有消费焦炭的行业中,只有钢铁行业的焦炭消费量上升,由2000年的73.95%大幅上升到2007年的85.00%,上升了11.06个百分点;化学制品行业由10.10%下降到7.32%;有色冶炼由2.00%下降到1.55%;通用设备制造业由1.90%下降到1.86%;其他工业由8.60%下降到3.43%;农业由1.38%下降到0.27%;生活消费由1.31%下降到0.25%;其他类由0.75%下降到0.32%。

四、焦炭分布。从我国焦炭产量分布情况看,我国炼焦企业地域分布不平衡,主要分布于华北、华东和东北地区。其中山西、河北、山东、河南、辽宁是我国焦炭的主要生产省份,近几年其产量在全国产量中的比例始终保持在60%以上。

## 焦炭基础知识系列讲座

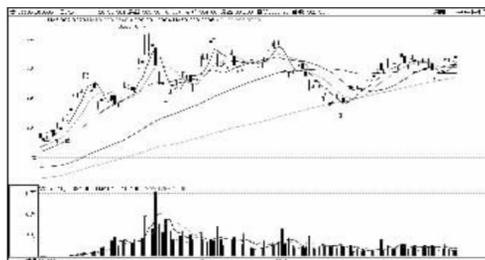
## 行情点评 | Daily Report |

### 沪铅:窄幅运行



伦铝价格延续了自上周以来的涨势,触及2008年9月以来的高位2639.5美元/吨。LME库存近期维持稳定下降,西方市场需求发生显著性好转。然而国内价格支撑相对较弱,主要因供应增速加快,冶炼企业自年后加快复产步伐。由于铝价攀高,下游消费接货情绪依然平淡。预计短期内铝价依然保持外强内弱格局,向上空间有限。伦铝2550美元处支撑强劲,沪铝维持窄幅区间运行为主,重心维持在17000元/吨附近。

### 黄金:避险主导



日本核灾危机和利比亚战争危机提升黄金的避险需求,在投机资金买盘推动下,23日纽约黄金创下收盘价新高1439美元/盎司。若危机继续升级和蔓延,金价将有望继续创造新高;若危机纾缓和解决,黄金可能将遭遇大量获利盘抛压而回调。日本和利比亚危机等系统性风险如何发展尚存在很大的不确定性,作出提前判断难度很大。唯有紧密跟踪才是广大黄金投资者可以尽力做到的。

### 螺纹钢:冲高回落



24日螺纹钢10月合约低开高走,冲高回落,收于4717元/吨,日K线收较长上影线,多空分歧偏大。目前螺纹钢已完全释放了去年11月中下旬以来的上涨压力,从成本和需求来看,此时价格似乎合理。因此,牵动行情走向的焦点在于供给。根据最新统计,3月中旬全国粗钢日产量高达194.48万吨,历史高位供给令市场上行压力加大。目前螺纹钢需要消化掉供给带来的不利影响,并且在震荡中寻求方向。(五矿期货)