

沪胶中期仍有下跌空间

汤海伦

沪胶期货自6月初跳空下探后,短期因宏观面多空参半影响,尚处于22000元-23000元一线弱势震荡,但受制于疲软的基本面和市场焦点重新转向欧债危机,沪胶中期偏空格局较难改善。

近期市场焦点重聚欧债危机。西班牙银行业将获千亿欧元输血缓解银行挤兑担忧,但欧元区银行业危机并未根本性消除,即将迎来的希腊大选和法国议会选举或将再度引发政策不确定性担忧,欧债危机阶段性恶化风险犹存。同时在大西洋的另一边,美国也同样受困于经济预期下滑和失业率增加的困局,上月初市场一度对于美联储推出第三轮量化宽松(QE3)有较强烈的预期,不过随后美联储主席伯南克在讲话中避谈QE3,市场风险情绪因此受到打压,伯南克掩上了QE3大门。6月中旬行情走势整体或将围绕欧债危机展开,在欧债偏空的大概率下,整个宏观面将继续承压。

季节性压力下,天胶价格延续下跌。天然橡胶生产国协会对2012年全球天然胶产量预估进行了调整,将原预计产量1052.9万吨调整为1130万吨,同比增长3.2%,同时消费量也相应提高了3.4%至1130万吨。该机构预计下一年度全球橡胶需求量为2820万吨,远高于今年2680万吨的预期。不过在世界经济增长放缓和欧债危机悬而未决的大背景下,天胶下游需求减少已成不争事实,在没有具体的救市政策出台前,无论是橡胶的商品属性还是金融属性都很难给其价格带来较大的提振。

泰国收储政策再一次雷声大雨点小,泰国主产区的价格在月底坚挺几日后出现补跌,中、日两国下游采购商较多看空后市。而印尼因供应相对充裕,与泰国价差短期出现拉大。虽然泰国政府一再表态力挺胶价,不过胶价中期疲态的格局尚存。

据最新出炉的中国汽车工业协会最新公布的数据显示,5月份国内乘用车销售128.19万辆,同比增长22.56%。因此前降价销售,市场需求略有回升,1-5月,乘用车销量同比增长5.48%,高于前4个月3.59个百分点。目前车市面临着库存压力逐渐向销售商转移的现象,而随着传统淡季的到来,库存压力将越发明显。尽管此前不断有国家重大项目复工和投资的新闻,但重卡市场仍然没有出现好转的迹象。随着5月底6月初官方机构对大规模投资计划的否认,投资者信心再次跌入低谷。下半年整个行业能否扭转颓势,还有待于国家政策的重新明朗。

保税区库存处于高位,牵制期价上行。据统计,截至5月31日青岛保税区库存,天然橡胶13.66万吨,天胶与复合胶合计16.16万吨,而5月14日为15.4万吨,库存有所增加。3月以来保税区去库存化速度放缓,将近20万吨的库存压力,将使期价长期承压。

综合天胶自身基本面情况来看,上游新胶生产季节性稳步趋增,下游需求形势较乏力,在整体缺乏有效利多提振的情况下,沪胶延续弱势的可能性较大。

(作者系浙商期货分析师)

沪胶:迎来反弹

昨日沪胶主力1209合约收盘报22770元/吨,上涨2.18%。在宏观面缓和和技术性修复需求的作用下,沪胶迎来久违的反弹。我们认为市场短期情绪的改善并不意味着前期困扰宏观面和基本面的问题已经解决,在全球主要经济体出台大规模救市措施前,沪胶仍不具有大幅反弹的可能。

豆粕:高开高走

大连豆粕主力1301合约量价齐升,收于3302元/吨。美国农业部将公布新的月度供需报告,市场对其预期偏多,普遍认为南美大豆产量将被继续调低,而美国陈季大豆出口将增加。操作上,建议投资者避免重仓隔夜操作,前期多单继续谨慎持有,以防短期内的宽幅调整。

郑糖:高开低走

国内食糖市场依旧缺乏利多消息刺激,市场进一步做多的动能不足。短期看,郑糖期价仍将维持低位弱势震荡。一方面,第二批临时收储措施仍未公布,市场缺乏指引。另一方面,今年夏季食糖消费需求迟迟未见启动,目前销区库存比较充裕,商家采购的积极性欠佳,难以提振糖价走势。SR1301合约昨日持仓量未见明显增加,反映多空双方大都选择以日内短线投机交易为主。(上海中期)

嘉能可“逼仓”失手 江铜见好就收

证券时报记者 魏曙光

随着国内最大的铜生产企业江西铜业中止了铜海外交割计划,国际矿业巨头嘉能可集团和国内铜企针锋相对的“软逼仓”和反逼仓行为在经历两个月较量后,以嘉能可集团的失败而告一段落,而江铜等国内铜企取得了罕见的胜利之后,见好就收。

统计显示,5月份之后,伦敦金属交易所(LME)亚洲仓库总共增加了近4万吨库存,显著改变了海外铜市供应紧张的格局,这使得

伦铜现货升水显著下降。之前,在4月末,江西和中国其他一些精炼厂宣布了一项罕见的铜出口合作,以应对国内供应过剩导致中国铜价低于世界其他地区的现象。

与此同时,LME铜价自4月末以来累计下跌了逾10%。目前,LME铜库存继续上升,上周末为22.97万吨,其中亚洲仓库库存比3月初增加了5.2万吨。但是在5月15日,LME全球库存降至2008年末以来的低点。

中期研究院金属分析师曾宁表示,江铜等冶炼商的出口使得

“软逼仓”行为失败,铜价大幅下跌,而沪铜和伦铜的比值也迅速上升,反套头寸也基本解套,江铜等出口的目的已经达到。另外一方面,比值上升之后两市价差继续大幅缩小,目前现货及当月合约的进口亏损收窄至1000元以内,按照3%的出口关税,继续出口将出现亏损,因此江铜停止出口也情有可原。

然而,就在胜利在握的时刻,江西铜业等国内精炼厂选择了中止了铜海外交割计划,“见好就收”,也颇有深意。中国最新的金属进口数据透露出交易员对于后市不确定性的担忧。

数据显示,尽管中国铜出口量在4月份升至2.7万吨,为一年来的最高水平。但是,进口量在经济数据疲软的格局下,依然居高不下。从2011年11月份以来,除今年4月份外,中国单月铜进口量已连续6个月超过40万吨。今年5月份,铜进口量41.97万吨,比4月份多进口4.45万吨,环比上升11.9%。

长期以来,中国铜进口增速一直是市场观察和跟踪“中国需求”的一个重要指标。曾宁表示,从铜展开展来看,在当前糟糕的经济形势下孕育着一些积极的因素,其中最主要的是中

国重提保增长。近期基础设施投资进度明显加快,这将部分弥补房地产投资的下降,而家电节能补贴、汽车下乡重回江湖,也将一定程度上提振金属消费。不过,过多的进口形成国内的库存,如果实体经济不好转,加大了未来去库存的压力,这将明显压制铜价走势。

显然,欧债危机继续恶化,不确定因素层出不穷,市场参与各方都对金属价格走势持有谨慎态度。面对不确定性,铜市多空双方均在退场观望,等待宏观层面的指引,江铜等冶炼商的见好就收,时机颇为适当。

钢贸商遇续贷变脸 银企纾困需重树互信

证券时报记者 金凌 江成
见习记者 刘雁

始于无锡的钢贸业危机,正快速在长三角地区蔓延。上周,福建周宁上海商会一封致银行系统的公开信,将钢贸业中心城市上海推至公众视野面前。

眼下,钢贸商们要面对的不仅是持续低迷的钢价,还有下滑的订单数、拉长的应收账款周期和不断上涨的人工成本。只是突如其来的续贷“变脸”事件,以及钢贸行业和银行系统各执一词的争辩,让这场危机变得扑朔迷离起来。

续贷“变脸”

随着5月信贷还款高峰期到来,上海地区钢贸商们突然发现,在如期归还银行贷款后,不少商户遭遇到银行续贷“变脸”。

做生意讲究信用,如果连银行都不讲诚信了,那企业还如何经营。”上海松江某钢材市场内,证券时报记者见到了市场负责人林峰。谈及银行跑单,他语气中颇为不平。

据林峰介绍,今年5月,大量钢贸商存量贷款到期,一些银行为按期收贷,对商户承诺还款后保证续贷。然而在商户们办妥还款手续后,续贷资金却迟迟不见踪影,甚至有银行在商户还款前会出具续贷的假批单,商户续贷手续都办全了,放款却被一直拖着。”

银行“画饼充饥”的承诺,无疑给身处困境的钢贸企业以致命一击。上海市松江区某钢贸城的商户负责人吴宁就遭遇了类似情况,6月初他向所在商会递交了一份题为“某商业银行欺骗收贷”的书面汇报。

吴宁告诉记者,2009年公司通过担保机构向上海某商业银行贷款800万元,最近一次续贷时,银行缩减了200万元额度。5月21日,这笔600万元贷款到期,还款前信贷人员答应次日放款,但该公司结清贷款,并追加了5%续贷保证金后,该行支却以银行政策有变为由,突然取消了续贷承诺。”

据了解,吴宁的公司是以钢材现货生意为主,年销售额在3亿元

左右。由于眼下行业利润微薄,企业完全靠跑量盈利,这笔未能如期获批的贷款,让公司资金周转非常困难。

银行回收贷款天经地义,但续贷临时变卦,对正常经营的企业伤害很大,造成企业现金流近乎断裂。”吴宁告诉记者,由于银行答应续贷,所以自己是找朋友们借借了部分资金,“早知如此,我会提前做好其他经营安排,现在企业信用反而受到严重影响”。

钢贸商陈军也碰到类似问题,他公司一笔2600万元的固定资产抵押贷款续贷已经被拖了两个月。

3月底还清贷款后,公司办好了续贷手续,银行口头承诺续贷资金很快会到位,但两个月过去了,即使5月份分行已经批复,支行还是不愿放款。”陈军表示,两年前公司1个多亿的贷款额度,眼下已经被压缩到4000多万元。

在陈军看来,确实部分钢贸商是有违规重复质押、投资非钢行业的行为,但银行决定不续贷前,应和企业协商一下,更不能以欺骗方式来收贷。

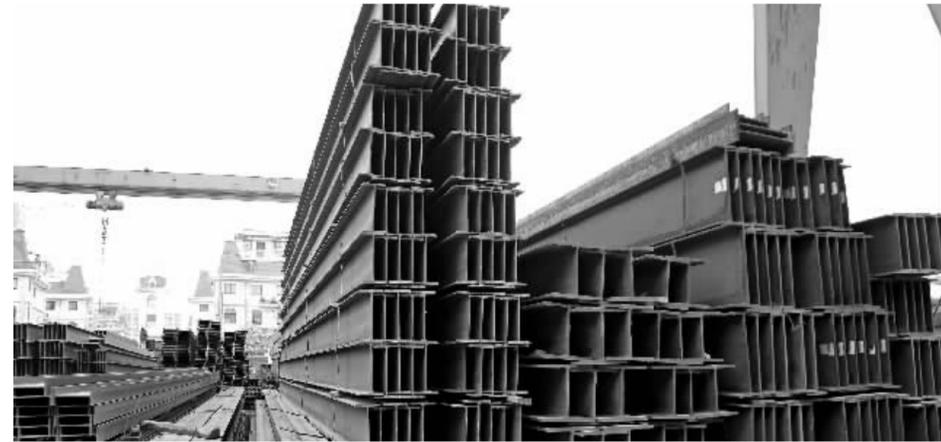
记者按上海市钢铁服务业协会和江苏相关商会的统计文件估算,去年两地钢贸行业存量贷款合计在2000亿元以上,其中受续贷波及的贷款规模约500亿元,占比达到25%。

银行的两难困境

钢贸业贷款大多以互保、联保形式存在,资金体量、涉及银行多。由于信贷链条上的银行间信息不对称,只要有一家打破沉默、收回贷款,往往会引起其他银行跟风效仿。在上千亿的信贷违约风险面前,银行系统处于全身而退和续贷的两难境地。

证券时报记者从平安银行、深发展、广发银行、兴业银行等银行的上海分行及部分支行了解到,目前其对在沪钢贸商贷款仅限于存量业务,原则上不受理新增贷款,部分银行只收不贷已有时日。

由于和钢贸业相伴而生的行业担保机构,很多面临着资金难以为继的困境,这道维系银行系统的最后一道风控体系正逐渐瓦解。对于



上海松江一钢材市场钢材库存

沈宁/摄影

银行来说,谁也不愿做信贷风险的最后“买单人”。

松江钢材市场附近一家商业银行的支行负责人告诉记者,此前这家银行因业务关系,对钢贸贷款审批比较宽松,因此最担心会产生呆坏账,也最急于收回贷款。

符合续贷要求的贷款,银行出具的抵押条件也在增加。某股份制银行行长宁支行主管信贷的副行长告诉记者,该行续贷要求是钢贸商要把之前交付担保公司的抵押品全部放到银行这边,“以房屋抵押为例,以前是50%给银行,50%抵押给担保公司,现在是100%抵押给银行。”

据记者了解,上海部分股份制银行的信贷系统对钢贸贷款是实行三级分类标准。以某大型股份制银行上海分行为例,年销售收入在15亿元以上、员工50人以上的大型钢贸商,一年期流动资金贷款利率是在基准贷款利率基础上上浮10%,年销售收入在6亿元左右的钢贸商上浮20%,小型钢贸商贷款利率则上浮30%。目前我们信贷系统还是执行这个标准,没有变动。”该分行信贷部门负责人对记者表示。

在银行看来,重复质押是钢贸业贷款的主要风险源。上海银监局年初下发的一份文件中统计显示,

截至2011年6月末,上海用于质押的螺纹钢总量为103.45万吨,是螺纹钢社会库存的2.79倍。

目前,长三角地区钢贸贷款主要以两种形式存在:一是一年期流动资金贷款,二是6个月或以下期限的银票。在上述商业银行看来,随着近期银行间资金面趋于宽松,钢贸商的贷款压力也在减小。

上述长宁支行主管信贷的副行长告诉记者,票据市场贴现利率在不断走低,银行6个月银票贴现利率已从去年底的10%以上下降到4.92%,一年期流动资金贷款利率也下调了0.25%,按理说他们的资金压力在减轻。”

银企重建互信

在本轮信贷危机中,业内已经形成共识的是银、企都难辞其咎,当务之急是重树互信,尽快找到危机出路。证券时报记者了解到,继江阴市是在基准贷款利率基础上上浮10%,年销售收入在6亿元左右的钢贸商上浮20%,小型钢贸商贷款利率则上浮30%。目前我们信贷系统还是执行这个标准,没有变动。”该分行信贷部门负责人对记者表示。

据了解,福建省驻沪办于5月底召集部分闽籍在沪钢贸、担保公司等龙头企业负责人,就闽籍钢贸企业问题召开了专题会议。记者获得的这份会议纪要对所有闽籍在沪钢贸企业强调,要携手共渡难关,主动与政府有关部门、银行等机构沟通协调,争取

保持信贷规模、降低融资成本,最大限度降低行业风险;同时,福建省驻沪办要求企业进一步强化行业自律和诚信建设。

这次会议上,以23家在沪经营的主要钢材现货市场为主体,建立了“闽籍在沪钢贸企业发展临时协调小组”,并成立了初始规模为3亿元的风险基金。

同时,知情人士向记者透露,通过福建省周宁县上海商会的协调,兴业银行上海分行于6月8日召开了针对钢贸行业的紧急会议,并会见了商会和部分企业代表。该分行相关负责人表示,将对钢贸业保持信贷规模,对优质钢贸企业会继续扶持。据悉,当日晚,兴业银行对上海松江地区钢贸业放贷7000万元,且利率下调,惠及十余家商户。另据记者了解,民生银行近期也将就钢贸商信贷问题向企业做出积极回应。

福建省周宁上海商会执行会长肖志成对证券时报记者表示,钢贸业当前的困境,是国内整体经济不景气的缩影。解决行业困局,不可能一蹴而就,需要企业与银行同舟共济,企业应当加强与银行沟通,产生共识,重回共事。银行方面不应只收不贷,应当有保有压、加强监控,这样风险才能逐步释放。“我们欢迎行业洗牌,优胜劣汰对行业未来健康发展有好处,也能让企业吸取教训。”

期指机构观点 | Viewpoints |

空头阵营出现分歧

广发期货股指期货研究组:周一期指虽然高开高走,上涨有力,但受较长的上影线影响,周二行情不容乐观。同时收盘净持仓下降552手,盘中多次拉升明显是空方平仓所为,多方已经略显颓势。

昨日IF1207已经接近IF1206持仓,最近两日主力合约将更替。汇总两大合约席位来看,周一表现犹如上周四,空头变动频繁,多头很不活跃。空单中国泰君安、中粮、国信分别增持955手、477手和369手,大华、中证、南华减持836手、420手和417手。多单则冷清很多。重点席位活跃的空头市场显然带领了周一的行情,同时在空头带领下净持仓的下跌对周二作出了预示:做空为主。但是由于空头主要席位的分歧也比较大,所以周二的行情也不必过于悲观。(黄宇 整理)

宏观利好派红包 期指借力全线反弹

证券时报记者 沈宁

国内5月宏观数据超预期,海外西班牙将获欧盟援助,两大利好共振下,周一期指摆脱近一周颓势,日内呈现强力反弹。业内人士分析,期指昨日大涨受益宏观面利好释放,并无量能协同发力,短期震荡料将延续,但中长期略微偏多,下半年重心有望逐步抬高。

昨日期指主力IF1206合约跳空高开,午后出现一轮快速拉升,突破2548点上周五高点阻力,尾盘稍有回落,收盘收报2552.2点,较前日结算价上涨35点,涨幅为1.39%。期指高开反映市场情绪趋于好转,但值得关注的是,昨日量能有所萎缩,期指各合约总成交量为40.7万手,低于上周五水平。

持仓亦有所下滑,当日共计减仓1563手。

宏观面利好无疑是昨日期指强势上行的重要原因。国家统计局数据显示,5月份CPI同比上涨3.0%,较4月份回落0.4个百分点,创下自2010年7月以来近23个月低点,远低于市场预期。此前震荡料将延续,但中长期略微偏多,下半年重心有望逐步抬高。

尽管如此,多数业内人士认为,短期利好对于市场提振有限,近期期指仍将以震荡为主。上海中期分析师邱成表示,短期看,期指指

难走出震荡格局,连续走强,反弹并不意味着就此反转。”从已公布的数据分析,二季度国内宏观经济数据依旧可能低于一季度,市场仍缺乏信心。此外,西班牙银行重组和希腊6月17日的重新大选都将是悬而未决的市场风险因素。再从技术上分析,目前期指均线系统大都顺势向下,且上方还存在较大跳空缺口。而次日1207与远月1209合约仍较现货沪深300指数贴水,都对市场上行形成阻力。”她说。

目前外围欧债危机,会处于一个短期的调整阶段,危险性有所减小,因此期指的风险基本来自于国内市场。”倍特期货分析师熊聆认为,“昨日期指站上5日线,说明反弹比较强势,但是成交量并没有明显放大,因此反弹的持续性

还是非常不确定的。而真正企稳反弹需要等到经济数据确认见底。”中金所盘后持仓排名显示,主力合约前20名空头主力减持3241手至2.28万手,前20名多头主力减持3505手至2.08万手,仅国泰君安席位即一举减持多单达971手。分析人士认为,多空双方明显减仓,显示彼此博弈的热情再度降温,市场可能是在等进一步的政策刺激,一旦刺激政策弱于预期,期指或将继续下行。

对于中长期趋势,经琛成依旧较为乐观。主要是央行货币政策稳中偏松的预期越发明朗,并且市场对此也达成一定共识。而降息之后企业资金成本的降低以及银行信贷料将提速,这可能会刺激三季度经济增速呈现阶段性回升,对指数亦将起到积极的利多作用。”她表示。