

焦炭期货言底尚早

张卉瑶

受到房地产调控政策以及煤炭价格大跌等因素的影响,焦炭期价一路下跌,更是在最近跌破了1500元一线的支持。展望后市,我们在中国经济增长放缓的大背景下,高库存和产能过剩仍将打压焦炭价格,焦炭价格后市仍有下跌空间。

房地产政策调控继续,中国经济放缓已成定局。汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)8月初值出乎意料大幅下滑,从上月终值49.3跌至47.8,创下9个月来新低。由于上月汇丰PMI明显回升至3个月高位,更创下21个月以来最大环比升幅,外界原本对8月指数普遍抱有较乐观期待,然而昨日发布的初值结果却显示经济复苏依然乏力。在细分项目中,新接出口订单创下自2009年3月以来三年半的最大降幅,而制造业产出指数则从7月的50.9大幅回落至47.9,为5个月来最低。除了这两项之外,各细分项目也均不复上月的回暖势头,纷纷回落入“萎缩”、“下降”区域,“新订单”、“采购数量”、“就业”等项目均呈现萎缩甚至加速萎缩状态。从房地产投资的分项数据来看,每年房地产投资高峰均出现在第一季度,之后就会进入相对低迷时期。特别是在近两年整体宏观经济不乐观的情况下,下半年的整体房地产投资环境非常不乐观。结合PMI、规模以上工业增加值、房地产等数据分析来看,预计下半年钢材整体的需求也不会出现较明显的释放情况。相比而言,下半年整体的需求情况将会比上半年更严峻。尽管市场有预期中国将会再次实行货币宽松政策,但是我们认为即使央行进一步放松货币政策,对基础建设和制造业的影响也较小,钢材市场的需求提振有限。我们认为需求实质好转是焦炭价格企稳回升的核心动力,目前焦炭下游产业链的走势,丝毫不能给市场提供价格好转的逻辑基础,将进一步打压焦炭的价格。

上游供应收缩有限,焦炭过剩局面仍然明显。普氏铁矿石价格已下跌至103美元附近,而更为糟糕的是,国内的铁矿石现货交易平台极为清淡,最近一星期居然有零成交的记录。后市铁矿石100美元的关口岌岌可危。我们认为铁矿石价格的下跌更多地反映了钢材市场的需求低迷。虽然钢材需求低迷,但是粗钢产量却没有明显的下降,反而处于增长态势。8月上旬全国粗钢预估日均产量为196.99万吨,旬环比增长1.05%。数据说明,前期充斥市场的钢厂减产、限产消息并未真正落实。目前,多家钢厂纷纷出台优惠政策,希望借此来刺激销售。但因供需矛盾难以得到根本解决,钢厂的促销难以扭转钢贸商的困局。更令人忧心的是,粗钢产量继续在高位徘徊,在此状况下,钢企的促销很可能使钢价进一步下跌。2012年7月我国焦炭产量为3735.2万吨,同比增长1.2%,环比下降5.8%;1-7月份焦炭产量2.62亿吨,同比增长5.8%。从7月份供需数据看,焦化厂减产力度明显增强,供需矛盾稍有缓解。但从库存看,截至8月17日,天津港焦炭库存攀升至184万吨,创出历史新高,焦化企业库存也高位运行。钢材价格跌势未止,而焦炭供应过剩局面仍然明显,我们认为后市焦炭的价格仍将维持弱势。

(作者系广发期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:关注消费

周四沪铜主力合约1212高开高走,全天上涨790元/吨,短线呈现反弹格局。周四所公布的汇丰采购经理人指数(PMI)继续下滑并创下9个月以来新低,让市场继续期待未来政策进一步的放宽动作。铜价反弹格局受到未来宏观政策继续放宽的预期因素牵引,但是倘若现货消费格局未能有效好转,则预计向上反弹力度有限。后续关注120日均线56600元/吨附近的阻力,操作上建议多头逢高减磅。

沪锌:由弱转强

周四沪锌主力合约Zn1212高开尝试上攻,尾盘收高至16800元。伦锌的由弱转强和国内现货价格的坚挺对期价支撑明显。其中前者应引起投资者注意:虽然国外因放假市场成交清淡,但伦锌持仓却不断上升,结合期价走势显示多头增持意愿明显;另外,近期现货与3月合约价差以及近远月份价差收窄,这也意味着买近卖远的套利交易回归市场,又或是多头向远月移仓布局结束。在目前持仓量较大,空头持仓仍然集中的情况下,伦锌或会出现逼空上涨的情形。

(五矿期货)

焦煤行业“冬雷震震” 呼唤期市新品避险

证券时报记者 魏曙光

钢铁行业过冬,其原材料焦煤行业更是“冬雷震震”。在2012中国煤焦产业链供需形势高峰论坛”会议间隙,与会焦煤企业纷纷表示希望抱团取暖,呼吁尽快推出焦煤期货品种,规避行业下滑风险。

从已经上市的焦炭期货来看,焦炭价格从年初的2100元/吨,已跌至1500元/吨下方,伴随着焦炭价格持续下跌的是交易量的逐步攀升。8月以来,日平均成交量超过10万手,比上市初期呈现了更好的流动性。

“焦化行业进入战略防御期。”山西煤炭集团有关负责人梁文图表示,中国钢产量到达顶点时,铁产量也就到达了顶点,焦炭需求则由于炼铁消耗降低而开始收缩。同时,由于国家政策支持钢厂建设焦化厂,独立焦化企业由于失去了销售市场而提前开始收缩,整个行业已经进入收缩期。

据山西煤炭集团的测算,按照每吨焦炭需要1.4吨炼焦煤,再加上其他成本费用,按照目前焦炭、精煤价格测算,大部分焦化厂处在亏损状态,个别经营较好的焦化厂也只是持平或微利经营。

面对焦化企业迫切需要规避亏损的呼唤,大连商品交易所总经理助理刘志强表示,大商所正研究推出焦煤期货品种,希望焦煤期货的推出,能够进一步完善煤焦期货品种体系,为煤焦产业发展提供更全面、更有效的服务。

刘志强表示,近年来,受世界金融危机及宏观经济低迷的影响,我国煤炭市场需求逐步减少,价格下滑,煤焦产品的生产、贸易和消费企业面临着巨大价格风险,迫切需要期货市场发现价格和回避风险这两大功能的发挥。

一吨钢材利润仅1.68元

钢铁业四季度日子更难过

证券时报记者 魏曙光

中国钢铁工业协会副会长王晓齐表示,7月份以来钢铁企业经济困难,前7个月每吨钢利润仅1.68元。在大规模刺激政策难以出台的背景下,钢铁行业在今年第四季度和明年第一季度将面临更困难局面,钢铁企业要做好长期过冬准备。

2008年金融危机期间,钢铁行业每吨钢利润还有50元。今年上半年,每吨钢利润6.8元,到7月份,这个数据变成了1.68元,整个行业比2008年更困难。”王晓

齐说。他介绍,8月份,中钢协的抽样调查显示,第二周行业亏损面到了80%-81%,到第三周行业亏损面扩大到83%。

行业全面亏损,钱从哪里赚?王晓齐说,一个是矿山投资利润,一个是财务性投资,一个是非钢厂产业。虽然全行业主业亏损,但是具体企业赚钱的和亏损的都比较极端。盈利第一名,赚最多40亿。最亏钱的一个,亏损额42亿。

王晓齐指出,钢铁行业依靠数量增长阶段已经过去了。今后很长一段时间,10-15年时间内,国内

供求形势扭转 焦炭出口关税或取消

证券时报记者 魏曙光

焦炭行业在钢铁行业需求萎缩下,供求形势大幅逆转,出现供大于求局面,而针对焦炭行业全行业亏损现状,焦炭40%的出口关税,或有希望在明年年初取消。

“大家试想哪个工业产品的毛利率达到40%以上?尤其中国炼焦煤还在进口这个过程当中,没有理由仍然对焦炭出口征收如此高的关税。”中钢炉料有限公司煤焦部经理孙雪峰说。

孙雪峰表示,中国曾经是一个焦炭供应最大出口国,最早焦



在2012中国煤焦产业链供需形势高峰论坛”会议间隙,与会焦煤企业纷纷表示,希望尽快推出焦煤期货品种,规避行业下滑风险。

炭出口甚至有5%出口退税。一旦关税取消,日本、韩国和印度将会更优先采购中国焦炭,就意味着澳洲优质焦煤价格在亚洲会失去原有支撑,为了维持原有市场份额,澳洲将对炼焦煤降价出口中国。

中国炼焦煤产能已经基本能够支撑中国7亿吨钢产能。”首钢供应公司总经理冯国庆认为,从去年至今的情况来看,澳洲、加拿大以及蒙古国的炼焦煤进口量都不大,而在进口量大幅度减少的情况下,国内钢铁产量依然不减,说明中国炼焦煤供求关系已经发生根本变化。

冯国庆指出,“十一五”以来到去年为止,国内煤炭企业总共在炼焦

的产能上投入1.96万亿元,投入产能扩张接近两万亿水平。投入的这些产能去年开始陆续释放。真正的大规模释放期是从明年开始未来3到5年之内,也就是说国内炼焦煤除了满足了7亿吨钢的生产水平之外,还有更多产能等待释放。

国外炼焦煤的竞争力比国内要大,后期大量进口将冲击国内市场。”冯国庆说,澳洲炼焦煤2003年卖不到50美元,这一轮最高卖350美元,即便现在也有180美元左右。可见,国外炼焦煤还有很大成本竞争空间。特别是,近些年来以蒙古国炼焦煤为代表的新兴资源崛起。去年蒙古炼焦煤占国内进口4466万吨炼焦煤当中

的一半。冯国庆说,“现在蒙古精煤口岸对面一家煤矿精煤700块钱不含税,我们考虑增值税,方方面面,目前最好是蒙古能源的炼焦煤1310元/吨。”还有,莫桑比克的炼焦煤,接近60美元,最近要达到1000万吨产能。所以国外大量原煤进来,除非钢铁产量有迅猛增长,否则炼焦煤市场供大于求的格局需要较长时间来克服。

冯国庆指出,如今的炼焦煤价格,跟2008年底及2009年初金融危机期间,还有200元左右的差额。在钢铁市场不太好、煤炭供求关系发生比较明显变化的情况下,煤炭市场在未来还有降价空间。

钢铁需求将维持在6亿-7亿吨的水平。当前,钢铁库存量过大影响后期钢铁行业的利润,而且大规模刺激政策难以出台的背景下,钢铁行业在今年第四季度和明年第一季度将面临更困难局面。

王晓齐说,根据22个城市和一线抽样调查来看,钢铁行业真正意义上的社会库存是6000万吨,甚至7000万吨以上。再加上钢铁企业库存,整个钢铁的库存量在一亿吨以上,后期去库存压力巨大,库存减少还有很大余地。

此前,国家发改委公布的上半

年钢铁行业库存数据显示,76家重点钢铁企业钢材库存1245万吨,环比7月上旬1179万吨上升了66万吨或5.59%,创出历史次高,逼近今年2月中旬创出的历史最高库存1246万吨。

钢铁行业大面积亏损直接原因是主要用钢产业需求萎缩。”王晓齐说,钢铁第一大用户是建筑,占比55%左右。这其中一半跟房地产相关,其他是公路桥梁、水利设施、机场建设用的。第二需求大户是制造业,但是行业订单都在减少。从深层次原因看,还是钢铁行业产能过剩和

集中度很低引起的。

王晓齐认为,钢铁企业越发困难的局面,将推动原材料价格面临更大幅度的调整。钢铁价格指数和铁矿石价格指数是1994年4月份作为100%定的指数。18年之后,钢铁价格指数回到了102,而铁矿石价格指数现在是450,仅仅回落了40.5%。”

王晓齐计算认为,当前钢材价格下跌1000元到1100元,焦炭价格跌300多元,铁矿石价格跌得少一点,仅跌200元左右,按照合理的比例计算,钢材这个价格下跌的话,矿和煤有进一步降价空间,而且空间比较大。

银剑逞雄斗金枪 辞别苦夏迎“金”秋

陶金峰

本周以来,前期一度低迷的白银和黄金再度爆发。其中,白银表现更为抢眼,周一至周四,纽约商品交易所(COMEX)白银9月合约累计最大涨幅高达9%左右,8月23日一度冲至30.52美元。黄金上涨表现相对温和,周一至周四,COMEX黄金12月合约累计最大涨幅达3%左右,8月23日一度反弹至近日新高1669.1美元。

笔者认为,多种因素合力作用共同推动白银和黄金大幅反弹,后市金银有望延续反弹势头。

美联储QE3预期升温

8月23日,美联储公布了最近一次货币政策制定会议的会议纪要。纪要显示,多名美联储理事在本次会议上表示,除非美国经济显示出持久回升的迹象,否则很可能将需在不久以后采取更

多的经济刺激性措施。如果美联储再推量化宽松(QE3),则必然导致流动性大大增加,黄金和白银的避险功能再次得到市场认可,推动其价格由低位徘徊而转向走高。

尽管市场对于美联储推出QE3预期仍有分歧,但是预期升温仍是导致近期白银和黄金大幅反弹的主要因素之一。

油价上涨加剧通胀担忧

今年,南美和北美先后受到严重的旱灾影响,特别是今年美国面临严重的旱情,导致玉米和大豆生产形势严峻,单产和产量预期大幅下降,并推动近期芝加哥期货交易所(CBOT)大豆、豆粕、玉米等价格大幅攀升,并屡创下历史新高。

由于伊朗、叙利亚等中东地缘政治紧张,原油供应偏紧,美国原油库存持续下降,布伦特原油和纽约原油近期大幅飙升。

粮食和原油价格的大幅上涨,加剧了未来通胀的忧虑。尽管黄金的通胀避险功能尚未得到充分发挥,但是仍出现温和上涨的势头,而波动较大的白银则显示出较强的强劲补涨势头。

基金增持贵金属

7月24日,美元指数创下近两年来反弹新高84.1点后震荡回落,8月23日,一度下跌至81.28点附近。美元大幅回调,刺激市场将投资更多地关注于大宗商品,其中,黄金和白银成为选项之一,而白银表现更为突出。

另外,近期黄金和白银的明显反弹,也与交易所上市基金(ETF)增持密不可分。截至8月22日,黄金SPDR ETF由7月27日的阶段性低点1248.61吨增至1281.98吨,增持黄金33.37吨,其中本周前3日增持7.24吨;白银SIV ETF由7月24日的阶段性低点9639.42吨增至9784.63吨,

增持白银145.21吨,其中本周前3日增持51.24吨。美元走低,ETF增持份额,也是导致近日黄金和白银反弹的原因之一。

白银表现更加靓丽

本周开始,随着上海白银期货再度活跃,8月22日,白银AG1212突破上市前期高点;8月23日再创新高6565元,报收于6526元,大涨4.60%。当日白银期货大幅增仓50060手,至上市以来新高173806手,成交量也创下6月5日以来的新高445934手。随着白银量价齐升,白银将再次成为投资者密切关注热点品种之一。

经过3个多月的盘整,国际金价和银价终于走出了低迷的震荡区间,上行空间打开。如果美联储9月议息会议推出QE3,国际金价有可能继续上攻1800美元大关。白银9月合约中短线有望冲击31.8美元,甚至上攻37.45美元大关。

(作者系海通期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

PMI意外大跌 期指收高盼望政策加码

中证期货研究部:汇丰8月制造业采购经理人指数(PMI)初值大幅下滑至47.8,创出9个月新低,略微超出预料。这暗示实体经济继续收缩,经济形势不容乐观,也正是因为数据欠佳,或再度迫使政策加码的预期增强。因此市场的反应则是先抑后扬,不过政策能否给力就决定了大盘后续动能强度。从近期管理层的态度看,似乎期指还是不能太高。预计近期市场走势仍将呈现震荡局面,等待政策的进一步明朗。

期指市场升水扩大到21点,不过总持仓再度增长,多空同步增仓,分歧愈发加重,空头在短暂沉寂后再度增仓,这多少为短期走势带来一丝忧虑。虽然多头积极性也有所提高,但多头的持续性在经济疲弱的大背景下还是存在疑虑。技术上,期指再度收复了前日的跌幅,总体呈现震荡的局面,暂时方向还不明朗。预计多空对2300点的争夺仍将激烈,这也增加了操作难度,多空操作都需谨慎。

(黄宇 整理)

广发期货 投资有“理”《财富》有您

——倡导“稳健”投资,切实保护期货投资者权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826