

钢铁行业艰难弱复苏 金融化大潮带来产业链变革

证券时报记者 沈宁

产能过剩 铁矿石定价权缺失是长期困扰中国钢铁行业两大难题,夹缝中的中国钢厂日子越过越难。眼下,淘汰落后产能箭在弦上,中国版铁矿石期货上市带来新契机,行业乍现复苏曙光。

近日,证券时报记者随同大商所考察团对华东部分钢厂及矿山进行了走访,调研过程中发现,钢铁行业盈利状况较去年有所好转,下游需求阶段回暖,但在产能过剩的大背景下,行业依旧艰难。在多数钢厂眼中,目前铁矿石定价机制有失公允,铁矿石期货的上市有望为钢铁产业链带来积极变化。

钢厂利润率不足1%

从大面积亏损到勉强微利,中国钢铁行业正在挣扎中艰难复苏。

我们公司目前具备年产400万吨产能,主要产品是螺纹和建材。今年1~9月份,钢材市场呈现持续下行,公司实现销售收入64亿元,利润5490万元,算是在困难时期取得了相对较好的成绩。”安徽长江钢铁股份有限公司董事长李建设介绍说。

马鞍山的安徽长江钢铁股份有限公司,前身是创办于90年代初的当涂县龙山桥钢铁总厂,通过改制于2000年7月成立马鞍山市长江钢厂。2008年12月,变更为安徽长江钢铁股份有限公司,2011年4月27日,公司与马钢股份公司联合重组,成为马钢集团一员。

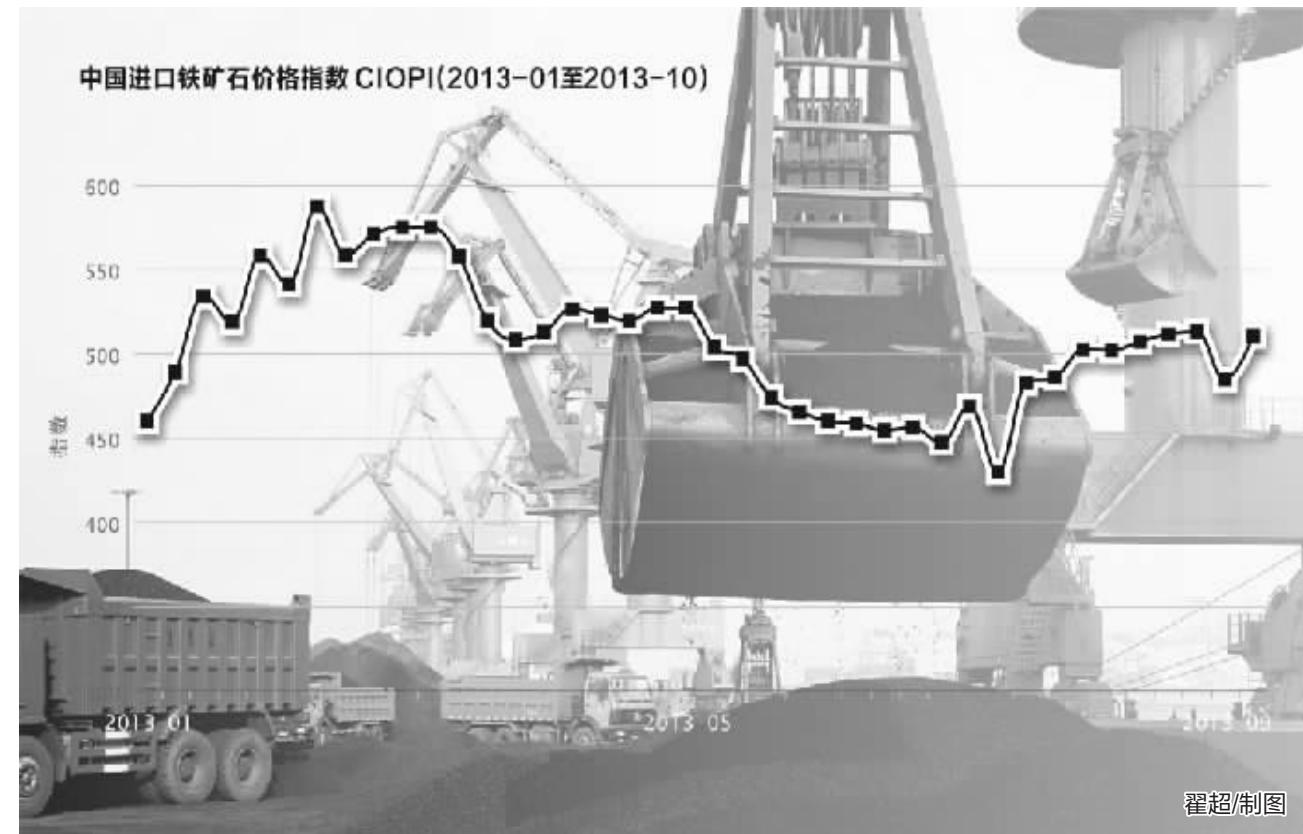
销售收入64亿元,利润5490万元,利润率尚不足1%,矮子里面拔将军,放在行业内横向比较这样的业绩已经算得上抢眼。中钢协数据显示,今年上半年,会员钢铁企业实现销售收入17998亿元,同比增长0.94%;实现利税397.9亿元,同比增长1.49%;盈亏相抵后实现利润22.67亿元,平均销售利润率只有0.13%,在全国工业行业中最低。

总体来看,钢铁行业的盈利状况已经有所好转,相较去年的几乎全行业亏损,微利已属不易。记者在马钢、南钢等大型钢厂内了解到的情况亦大致相同,每吨钢材的毛利也就在50~100元。

钢厂的销售情况也支持行业弱复苏的判断,结合钢材市场低库存的现状,下游需求应该还算不错。据南钢股份销售部负责人介绍,尽管钢价低迷,但目前大多数钢厂钢材销售都比较顺畅。

产能过剩仍是行业的大难题,业内预计国内炼钢产能已经超过10亿吨。每当市场稍有利润空间,庞大的产能便会转化为真实产量给市场带来压力。

据国家统计局统计,1~9月份我国粗钢和钢材产量分别为5.8738亿吨和7.9545亿吨,同比分别增长8%和11.7%。其中9月份粗钢和钢材产量分别为6542万吨和9355万吨,同比分别增长11%和15.5%;粗钢和钢材日均产量分别为218.1万吨和311.8万



翟超/制图

吨,环比分别增长2%和5.1%。

日前,国务院印发《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》,对未来5年化解钢铁行业严重产能过剩提出新的目标和要求。亟待瘦身,这已是不少钢铁行业人士的共识。马钢股份一位负责人认为,长远来看,相关政策的出台对于钢铁行业将形成利好,当然还取决于地方政府的最终执行情况。

被质疑的普氏指数

除了产能过剩问题,铁矿石采购缺乏话语权也是国内钢厂长久以来的一块心病。原有长协价机制崩溃后,目前海外矿山在与中国钢企的铁矿石定价机制做了个生动比喻。在他看来,以5%的样本决定95%市场的定价模式的确不合理。

据了解,前几年,国内钢厂往往和矿山签订5至10年的长期合同,规定采购量、价格则一年一谈,淡水河谷、力拓和必拓三大巨头垄断了市场价格。近年来,随着市场价格波动加剧,长协合同期限开始缩短,力拓、必拓等大型矿山逐渐使用季度定价、月度定价和现货定价,普氏指数成为大矿山常用的定价方式,而普氏指数在公开、透明、客观方面的缺失一直困扰着我国钢铁行业。

协矿中的力拓、必和必拓和南非矿计算方式不同,主要是在普氏指数的基础上选择不同的计算方法。

中天钢铁的铁矿石进口占比更高,集团2012年铁矿石进口量1500万吨,其中长协矿800万吨。长协矿采购方面,集团以澳洲、巴西两地为供应商,定价基准为普氏指数,以一年期和季度的长协矿合同为主。企业的库存周期维持在1个月左右,相比北方1个星期到10天的周期长,主要是受南方的季节性特征以及运输长度的影响。

中国钢企最大的悲哀是,大象踩着蚂蚁的舞步在跳舞。”上海钢之家信息科技有限公司总经理吴文章为现有铁矿石定价机制做了个生动比喻。在他看来,以5%的样本决定95%市场的定价模式的确不合理。

据了解,前几年,国内钢厂往往和矿山签订5至10年的长期合同,规定采购量、价格则一年一谈,淡水河谷、力拓和必拓三大巨头垄断了市场价格。近年来,随着市场价格波动加剧,长协合同期限开始缩短,力拓、必拓等大型矿山逐渐使用季度定价、月度定价和现货定价,普氏指数成为大矿山常用的定价方式,而普氏指数在公开、透明、客观方面的缺失一直困扰着我国钢铁行业。

铁矿石期货带来新模式

10月18日,中国版铁矿石期货在大商所挂牌上市,结合此前已上市的钢材、焦炭、焦煤以及动力煤,商品期货市场上的黑色金属产业链正式打通。对于铁矿石期货,包括钢厂、铁矿石贸易商等现货企业大多持积极态度,在业内专家看来,该品种不仅有望提升中国话语权,还将对国内钢铁行业的经营模式带来深刻影响。

大商所上市铁矿石期货的意义在于让中国声音“无声变有声,小声变大

声”。虽然短时间内,凭借铁矿石期货一个品种难以彻底改变国外市场的价格垄断格局,但这一品种却为中国话语权的起步奠定了基础,同时也为企业提供了套保的工具甚至是跨市场套利机会。”南钢股份董事会秘书徐林表示。

据透露,铁矿石期货上市前,南钢已经制定了详细的方案,未来会积极参与,尤其是实物交割环节。对于生产企业而言,成本控制、风险管理是我们首先要考虑的问题,而不是对于超额利润的追求。”南钢股份总经理黄一新说。

实际上,南钢股份此前就已开始运用期货工具来控制日常经营风险。比如在螺纹钢期货上的期现套利策略,即买钢坯、空螺纹策略,通过套利操作锁定利润。

金融化大潮已经不可逆转,更多钢厂选择的是积极应对。中天钢铁国际贸易有限公司总经理陆阳认为,大商所铁矿石期货可能会增加国内钢铁行业的话语权,而相对目前行业内参与较多的新交所掉期交易,大商所铁矿石期货未来规模应该会更大,成熟度也会更高。

当然,不同的企业做法也有差异。陆阳同时指出,中天钢铁集团更为关注铁矿石期货的价格发现功能,由于传统经营模式的转变需要一个循序渐进的过程,集团在参与铁矿石期货的初期进入交割阶段的意向并不强,更多会通过在对应月份的期货合约上开平仓的方式来对冲企业所面临的原材料价格波动风险。

渤海期货分析师姜东序表示,铁矿石期货上市将对钢铁产业链带来变革。从钢铁业产业链来讲,铁矿石是钢铁生产的核心原料,具有重要战略意义,注定要对铁矿石定价、销售带来深远影响。对于钢厂而言,有了锁定长端成本的高效工具,铁矿石采购效率将进一步提高,而商品期货在黑色金属产业链打通,也有望改变钢厂原有经营模式,吸引更多产业客户参与期货市场。

期钢单边波幅有限 关注产业链套利机会

付阳

随着铁矿石期货上市,黑色产业链金融化链条打通,产业资金对于以螺纹钢期货为代表的黑色品种期货市场将更为关注。我们认为,近期螺纹钢期货下方空间已不大,产业链套利的机会将会不时显现。

近期建筑钢材市场缺乏亮点,环保题材的节能减排预期以及三中全会将出台的土地制度改革均未对市场产生大的影响,在需求表现疲弱,产量仍处历史高位的状态下,期钢弱势震荡格局难以打破。从粗钢日均产量看,10月上旬小幅下降到212万吨,这激发了市场对于冬季淡季临近出现供需两弱的预期。东北地区受温带影响,钢价下降幅度高于南方,北货南运的迹象将逐渐显现。

需求面看,9月份土地供应面积

仍呈现增速下滑的趋势,40大城市的土地供应面积当月增速接近-40%,下滑的速度高于市场预期,9月的土地成交增速也降至-11.5%。一线城市缺土地,三四线城市房价上涨预期已淡化,大城市地王屡现难以掩盖土地城市的颓势,以上均是市场土地成交状况不佳的原因。整体市场土地成交低迷预示此后一段时间工业品特别是建材品种难有大的上涨行情。

从库存上看,大多数工业品目前均处在去库存化阶段,这与调结构的宏观环境密切相关,钢材亦不例外。螺纹钢去库存化过程已持续8个月,中间商对于市场的谨慎态度造成社会库存持续下降,目前库存水平已接近3年来低位。去库存阶段,钢厂和贸易商增大库存的囤货行情将难以出现,同样,熊市中市

场的恐慌抛盘行情也不会出现。

从以往钢主力合约行情波动幅度看,1000元以上的单边行情出现概率不小,期现价差正负300元以上的情况也经常出现。但随着市场发展越来越理性,在目前行业整体偏谨慎的状态下,螺纹钢主力合约的波幅可能会降至500元左右,而期现价差也会降至正负100~150元左右。近期投资者以区间震荡思路去操作螺纹钢期货比较适宜,难以奢望大的单边行情出现。

随着铁矿石期货上市,黑色产业链金融化,铁矿石、焦炭与螺纹钢期货之间存在生产利润套利的机会;目前螺纹钢期货1405合约升水约2%,而国内铁矿石期货贴水7%左右,有超跌低估的嫌疑。按照目前铁矿石1405合约930元/吨左右,焦炭1405合约1630元/吨左右,以及螺纹钢1405合约3610元/吨左右,可以进行套利操作。

左右价位估算,买入铁矿石期货、焦炭期货,卖出螺纹钢期货进行虚拟炼钢的利润约在140元左右,毛利率约为3.6%。虚拟生产衍生的利润套利机会值得产业客户跟踪。另从焦炭与螺纹钢两种品种看,焦炭1405合约目前是高升水近13%,冬季旺季的预期可能已经透支,传统上看钢厂眼色定价的焦化厂难以出现高额利润,目前存在焦炭远月合约高估的嫌疑,买螺纹钢抛焦炭操作存在逻辑上的合理性。

综上所述,总体上钢材需求面平稳,钢的大波动行情难以出现,目前下方空间有限。另外投资者可关注铁矿石、焦炭和螺纹钢期货之间的虚拟生产套利机会。而随着焦炭远月合约的高升水,旺季预期可能有所透支,买螺纹钢、抛焦炭的机会可以关注。

(作者系国泰君安期货分析师)

大商所铁矿石期货 交割制度设计原则及方式

铁矿石是大宗散货,在物流和存储方面,具有露天存放、库存管理粗放、依赖海路运输等特点。大商所在设计铁矿石交割规则时主要考虑以下三条原则:

1. 尊重现货贸易习惯。在铁矿石交割制度设计中,大商所一直注重规则流程与实际贸易制度相贴合,基于铁矿石现货贸易流程,开发提货单交割制度,如根据实际贸易周期,将提货单交割申请安排在交割月前一月进行,引入第三方质检机构,缩短质检时间等。此外,现货贸易需求多样,大商所推出非标准仓单期转现制度,满足现货企业在交割时间、地点、品级等方面个性化需求。

2. 降低交割成本。首先,大商所在系统论证基础上,科学设定交割地点,避免货物反向流动;然后,创新推出提货单交割制度,使买卖双方直接对接、避免中间环节,显著降低铁矿石倒运仓储成本;最后,尽量降低标准仓单交割成本,例如,在出库的质检环节采用当场留样,事后检验的办法,从而合理降低检验成本。

3. 防范交割风险。大商所强化仓库管理手段,实行远程视频监控和台账抽查制度。入库前严格执行质量认定程序,出库前允许货主确认质量,引入第三方质检机构进行规范的抽样和留样,出库后设置质量争议期。这些措施有利于明确各方责任,保障交割顺畅,防范交割风险。

第二,提货单交割能够显著降低交割成本。铁矿石单位价值较低,相同的交割成本对铁矿石期货影响更大。为降低期货交割成本,提高市场效率,大商所依据实际贸易流程,设计了提货单交割制度。相对于传统的仓单交割,节省了入出库、短倒、逆向物流等费用,合计约20元/吨~40元/吨。

现货市场,存在众多的贸易商和大量的社会库存。大商所也具有丰富的实物交割经验。现有品种均采用实物交割模式,多年来,交割顺畅,未发生交割风险,大商所有大宗干散品种实物交割的成功先例。

2. 仓单交割、提货单交割并行。与以往品种最大的不同是,铁矿石不仅可以进行仓单交割,也可以进行提货单交割。两种交割制度并行为市场提供更多选择,有利于保障铁矿石期货更好地发挥市场功能。

第一,仓单交割有利于保证铁矿石品种平稳运行。铁矿石期货仓单交割包括交割仓库仓单交割和一库仓单交割,采用仓单交割主要有三点益处:一、保持交割体系的连续性,降低对接成本。仓单交割运行多年,已得到市场充分检验,大商所近几年上市的焦炭、焦煤品种均为大宗干散货物,性质与铁矿石类似,已经积累了丰富的管理经验,采用仓单交割,能够发挥大商所管理优势,保证交割顺利。二、仓单交割能够发挥大商所经验优势。大商所近几年上市的焦炭、焦煤品种均为大宗干散货物,性质与铁矿石类似,已经积累了丰富的管理经验,采用仓单交割,能够发挥大商所管理优势,保证交割顺利。三、仓单交割有利于降低交割成本。首先,大商所在系统论证基础上,科学设定交割地点,避免货物反向流动;然后,创新推出提货单交割制度,使买卖双方直接对接、避免中间环节,显著降低铁矿石倒运仓储成本;最后,尽量降低标准仓单交割成本,例如,在出库的质检环节采用当场留样,事后检验的办法,从而合理降低检验成本。

3. 防范交割风险。大商所强化仓库管理手段,实行远程视频监控和台账抽查制度。入库前严格执行质量认定程序,出库前允许货主确认质量,引入第三方质检机构进行规范的抽样和留样,出库后设置质量争议期。这些措施有利于明确各方责任,保障交割顺畅,防范交割风险。

第二,提货单交割能够显著降低交割成本。铁矿石单位价值较低,相同的交割成本对铁矿石期货影响更大。为降低期货交割成本,提高市场效率,大商所依据实际贸易流程,设计了提货单交割制度。相对于传统的仓单交割,节省了入出库、短倒、逆向物流等费用,合计约20元/吨~40元/吨。

(铁矿石期货知识之三)

高位滞涨 连塑存回调风险

胡振龙

连塑国庆节后延续上涨行情,连塑主力1401合约借势一举突破11300元的前期高点。从9月下旬的波涨幅度来算已经达到8.5%的涨幅。随后市场持仓快速回落,期价也跟随资金的流出而出现走弱迹象。展望后市,期价破了10215元的高位小区间震荡平台后恐将步入阶段性的弱势格局。

受美国债务困扰,大宗商品的龙头品种原油在前期一直维持盘整走势。而供需面上,原油的夏季需求旺季已过,地缘政治冲突也淡出投资者视野。原油市场的利多因素逐渐消退。而10月21日公布的美国能源情报署(EIA)周报数据显示,全球最大石油消费国美国的原油库存总量超预期,刷新三个来最高记录。该消息成为打压油价的导火索。纽约市场WTI即月合约跌破每桶100美元,创三个多月新低。从技术形态来看,原油破位后弱势形态确立,未来如果油价继续走弱,将弱化塑料的成本支撑。

影响市场价格运行的最主要的因素仍在于供需双方的博弈。从去年抚顺石化、大庆石化投产开始,聚乙烯即重新进入新一轮的投产周期。但自从抚顺石化与大庆石化新装置投产以来,产能的释放并不顺利。抚顺石化80万吨装置从5月中旬以来一直处于停车状态,大庆25万吨全密度装置也复产无期。市场也正是在供应能力不足的情况下,从5月开始逐波上涨。而目前装置中最引人关注的,当属抚顺石化能

否在月底如期复产。如果抚顺按预期恢复开工,再加上今年新上装置武汉石化装置得以正常开工,则之前供应紧张的局面将得到缓解,市场来自于供应端的支撑将减弱。

需求来看,2013年9月份国内塑料制品总产量在558.5万吨,较2012年同期506.8万吨增长8.7%,2013年1~9月份国内的塑料制品累计总产量在4460.1万吨,较2012年同期增长8.8%。其中,塑料薄膜9月总量为96.2万吨,同比增长8.2%,1~9月份总量为788.7万吨;农用薄膜9月总量为17.4万吨,同比增长13.2%,1~9月份总量为134.7万吨。塑料下游需求的刚性,使得下游消费一直保持平稳的增长态势,无论是薄膜还是其中的农膜,均保持着年度的稳定增长态势,且进入到下半年后,市场的月度需求也常处于年内高位。但从今年实际情况看,10月份农膜生产虽说处于旺季,但受原料价格涨至年内高点,厂家抵触心理逐渐增加,采购意向较低,开工率较往年同期下滑明显。棚膜开工率由同期80%下滑到60%左右,10月上旬开工率增速缓慢,厂家多延续节前开机进度,订单跟进情况实际较节前减弱,需求端的抵制,成为制约价格进一步走高的主要力量,而下游普遍的抵制情绪,表明目前原料价格在高位运行的风险。后市如果存在其他利空因素发酵,则市场难以摆脱下行走势。

综上所述,受原油破位走跌及供需面转向利空,连塑市场高位运行已逐步积累风险,后市存在回落需求。

(作者系广发期货分析师)



广发期货 投资有“理”《财富》有你
——广发期货投资, 资本运营和风险管理
大连商品交易所
诚信 专业 创新 阳光
全国统一服务热线: 95105826