

上海市期货同业公会完成换届选举

4月25日,上海市期货同业公会第四届第一次会员大会在上海期货大厦顺利召开。公会完成换届选举,海通期货总经理徐凌被推选为第四届会长。

大会审议通过了第三届理事会各项工作报告,选举产生了第四届理事会、监事会。上海证监局局长张思宁、上海市社会团体管理局副局长徐乃平、中国期货业协会副会长刘志超出席大会并致辞。上海证监局副局长朱健部署辖区期货监管工作。

(沈宁)

炒作干旱天气 沪胶低位反弹

童长征

在经历了一番从16000元/吨到14000元/吨的狂跌之后,沪胶周一掀起了上涨狂澜。主力合约1409从13885元/吨的低点一路上扬。

近期以来,云南省持续晴热天气,温度甚至高达33度左右,部分地区温度已经达到37度。全省不同地区出现了不同程度的人畜饮水困难,干旱导致94.5万人和43.4万头牲畜饮水困难,249万亩农作物受旱。干旱同时导致76条河道断流,63座水库干涸,416台机电井出水不足。2014年以来,全省平均降水65.4毫米,比历史同期下降34%。河道来水量比常年偏少11%。

云南是我国主要的天然橡胶产区。由于天气干旱,高温少雨,云南部分地区出现了停割现象,但目前停割能够影响多少产量待定。从长期的角度来说,云南的产胶情况对橡胶的影响将是有限的。割胶对天气的敏感性较低,目前出现部分停割一方面是与当前的价格较低有关,另一方面才是天气的影响。云南的干旱天气可能引发一小波反弹行情,但难以改变目前供大于求的基本面。

泰国于4月15日宋干节以后进入开割期。进入开割期以后,泰国天气正常。泰国是全球最大的产胶国,其天气情况对于全球天胶供应的影响权重要远远大于国内的情况。因此,我们认为近期天胶的供应不会出现非常紧张的局面。

青岛保税区库存目前仍然处于高位。4月15日,保税区的橡胶库存突破了36万吨,已经逼近历史最高水平。其中,天胶库存增加较多,增量达到1.06万吨,总计达到25.59万吨。而复合胶和合成胶的库存则出现了较大幅度的缩减。合成胶库存从2.85万吨降至2.61万吨,复合胶库存则从8.51万吨降至7.82万吨。

自2月14日以后,交易所库存出现了连番下降,从最高207658吨下降至4月25日的169109吨。仓单从最高162950吨降至127520吨。库存的大幅减少可能流向国储和现货市场。目前现货有一定程度的升水及平水,这也刺激了交易所的库存流出仓库。

轮胎开工率复苏。山东地区轮胎的开工率在上周继续回升,其中全钢胎开工率升至74.5%,比前一周增加0.7%。半钢胎的开工率上升至84.9%,比前一周微涨1.9%。但开工率的上升并不能代表需求转好。上周,仍然有部分三包全钢胎的批发价出现下调,价格的下跌反映出下游需求仍然不振。

尽管轮胎厂的库存压力不大,但是由于大部分库存向经销商转移所致。经销商在库存负荷很高的情况下,为了追求月度返点仍然定量补货。轮胎大厂的库存转移尚可,但是一部分小厂因缺乏谈判能力,不得不下调开工率。

由于前期橡胶价格回落幅度较大,轮胎厂的利润得到了较大的提高。轮胎制造企业的利润率已经达到了历史性的高点。在高利润率的刺激下,轮胎厂只要能够转移库存,便能够继续加大开工率,经由经销商来承担库存的压力。经销商为解决库存问题,则选择下调价格。因此,开工率的改善并不能视作下游需求复苏的征兆。

我们认为橡胶供大于求的局面目前仍然没有得到根本性的改善,天胶价格的反弹上涨只是市场炒作的结果。在沪胶结束本轮反弹之后,我们仍能够期待沪胶未来的回落空间。(作者系华泰长城分析师)

银监会发文摸底融资矿 期矿短期承压

证券时报记者 沈宁

近日,银监会发文摸底铁矿石贸易融资风险,要求多地就此展开快速调研。本就面临高库存挑战的铁矿石市场,因此消息再度承压。业内人士认为,融资矿风险未来或继续释放,期矿短期内难改弱势。

融资矿风险凸显

证券时报记者从部分银行界人士处获悉,4月18日,中国银监会向天津、河北、上海、山东等多地银监局下发《关于开展进口铁矿石贸易融资情况快速调研的通知》(下称《通知》),旨在全面掌握进口铁矿石贸易融资情况,防范相关风险。

《通知》要求各局展开相关调研,并填报《进口铁矿石贸易融资风险监测统计表》。据了解,此次报送范围包括:各局辖内国家开发银行、进出口银行分支机构,辖内国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行分支机构,辖内城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、外资法人银行、外国银行分行。报送截止日为2014年4月30日。

《通知》还强调,各局应密切跟踪分析宏观经济形势,进一步做好大宗商品贸易融资风险防范有关工作。各局对区域进口铁矿石贸易融资情况应进行认真分析,分析报告应包括:本区域进口铁矿石贸易融资的基本情况、风险情况、是否存在虚假贸易套利情况、已采取的风险防范措施、下一步拟开展的工作、相关政策建议等。银监会将择机赴部分银监局进行实地调研。

融资矿风险已经引起业内高度关注。据了解,铁矿石港口库存往年正常为7000万吨,去年起国内收紧了铜信用证融资,部分融资需求转向铁矿石。在业内人士看来,目前港口库存高达1.1亿吨,超出的4000万吨

和贸易融资存在一定关联。

融资矿需求方主要包括部分钢厂和贸易商,由于钢铁行业不景气,贷款一旦还给银行,就很难拿到下一笔贷款。加上宏观调结构,传统行业信贷资源被新兴行业挤出,企业感觉资金越来越紧。做铁矿石进口,利用外资行信用证方式融资一是便利,二是成本比国内低。”一位不愿具名的大型贸易商期货部负责人表示。另外,还有一些投机性的贸易商、资金掮客也参与其中,他们明知钢铁业务亏损仍大量进口,是为了赚取人民币升值和海内外市场的息差。

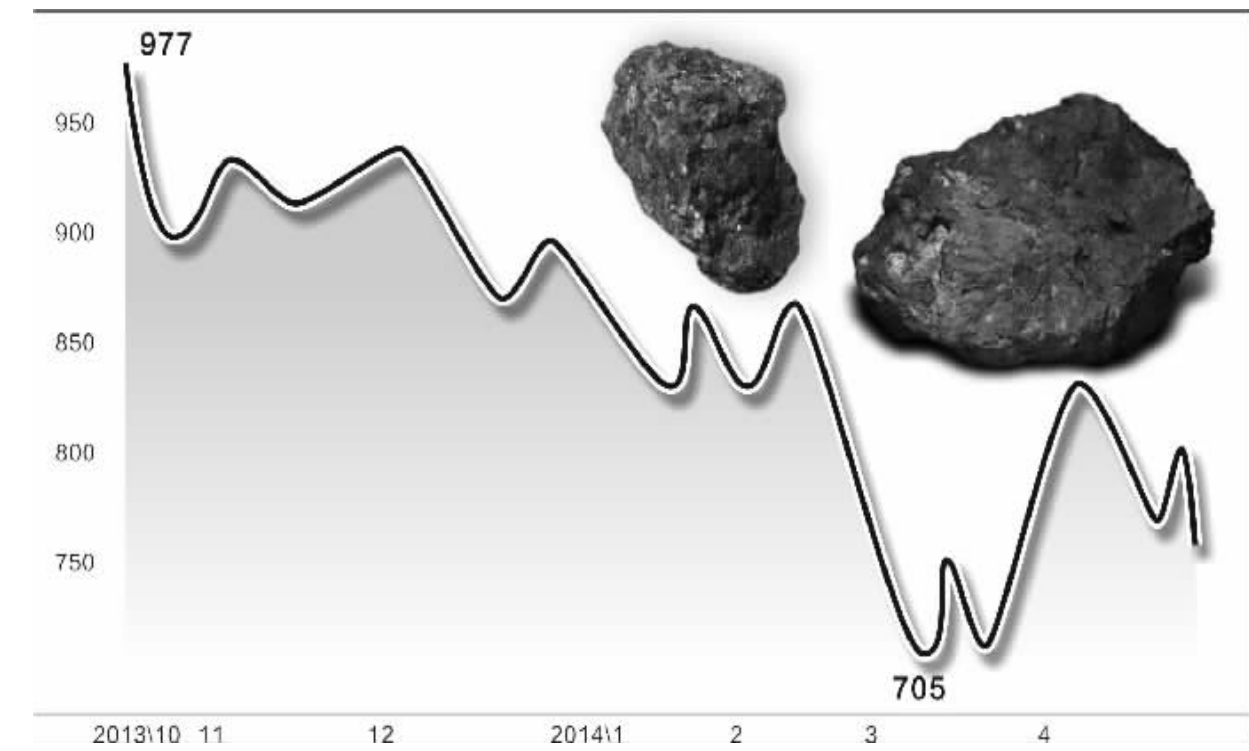
期矿调整压力大

铁矿石期货市场昨日全线重挫,主力11409合约收报760元/吨,较前日结算价暴跌36元/吨,跌幅高达4.52%。盘后大商所持仓报告显示,前20名空头期货公司席位大幅增持空单17625手,主力净空明显上升。

上述贸易商期货部负责人指出,今年以来,不少银行已经注意到房地产和土地市场不景气,逐步收紧额度,直到最近一二线城市房价下跌,负面效应开始显现。由于融资铁矿石无法展期,港口融资性库存风险可能集中释放,预计后面会有更多低价抛售的情况。此外,钢厂资金链紧张,二、三季度可能出现一批中小钢厂破产,降低行业补库存意愿,市场即将进入淡季,铁矿石下跌风险很大。

有钢厂人士向证券时报记者证实银监会调查确有其事。银监会确实有这样一个调查,现在结果还没出来,市场传言调整保证金现在还不确定,从我们了解的情况看,政策上应该会区别对待,对风险敞口大的钢厂和贸易商可能会上调,不会一刀切。”

该人士认为,融资矿问题对市场影响并不会像预期那么厉害。就钢厂而言,收紧融资矿对中小钢厂会有更多影响,大型钢厂问题不大。像我们



钢厂是通过离岸公司在海外银行进行融资,贸易融资是整体授信额度下的一揽子融资。银行还会看你钢材出口的情况。”不过,他也表示,今年银行的额度确实比以往要紧,谈及后市,他认为铁矿石下半年还会有调整,但短期跌幅已经有限,钢厂利润水平下半年可能会有所好转。

国泰君安期货分析师付阳表示,本周对于铁矿石期货而言,需要关注融资矿信用证收紧对于矿价的影响,贸易商融资矿行为可能会减弱,中间需求减弱而供给增大,难免造成价格下跌。

本周一的大幅下跌基本将融资矿紧缩的风险释放,我们认为750元附近是目前基本面上比较合理的水平,在这一水平下国内高成本矿将逐渐淡出市场。如不出现港口库存集中抛库,则短期价格应该会有所企稳,临近五一假期,市场资金也将以出场观望为主。”付阳称。

铁矿石融资问题在很大程度上造成了中国消费强劲假象,银监会发文摸底铁矿石贸易融资风险,令铁矿石期货再度承压。

彭春霞/制图

钢铁行业亏损近半 库存1941万吨

证券时报记者 魏书光

钢铁行业累计亏损面接近半数,化解产能过剩效果仍然没有彰显,江苏等地新投产的项目仍较多。根据中钢协的最新统计显示,一季度全国平均日产粗钢225.22万吨,处于历史高位。但是疲软的需求使得3月末社会库存量最高达到1941万吨,比年初增长43.65%。

中钢协昨日发布数据显示,一季度重点统计钢铁企业实现利润-23.29亿元,同比减少56.04亿元,由盈变亏;累计亏损面45.45%,同比增加14.77个百分点。中钢协表示,今年一季度是进入新世纪以来钢铁行业最困难的一季度。

中钢协数据显示,一季度我国粗钢累计产量为20270.01万吨,同比增长2.37%,增幅比上年同期回落6.37个百分点。平均日产粗钢225.22万吨,相当于年产8.22亿吨的水平。产量大幅增长的同时,钢材市场需求却明显不足,钢材库存大幅增长。

统计显示,到3月末,社会库存量最高达到1941万吨,比年初增长43.65%。库存大幅增加,说明需求较弱,产量较高。此外,钢铁企业库存今年也呈明显增加态势。到3月末,中钢协会员企业库存约1542万吨,比年初增加374万吨,增长32.3%,同比也增长了12.4%。

钢材需求4月份开始可能因宏观“微刺激”而有所回升,预计今年钢产量增长2%-3%。”中钢协常

务副会长兼秘书长张长富表示。尽管钢铁需求略微增长,但是钢铁新投产的项目仍较多。一季度钢铁行业固定资产投资同比下降3.34%,但是占固定资产投资八成的民间投资却增长了6.65%,必将形成新的产能。其中,民营钢铁固定资产投资增长较快的地区主要是江苏、辽宁和中国西北部。

显然,河北地区压缩钢铁产能,而其他地方钢铁企业快速增加,致使钢铁行业的集中度逐年下降。2013年前,5家钢铁企业粗钢产量占全国比重为25.4%,前10家企业占比为39.4%,继续呈下降态势,与钢铁行业“十二五”规划要求前10家占比60%的目标有较大差距。加上企业之间产品同质化程度高,低价无序竞争现象明显,致使钢材价格一直处于低位运行态势。

在钢铁行业仍然严寒时,银行系统对涉钢企业也在执行更加严格的信贷政策。中钢协表示,目前企业纷纷反映,银行不仅减少了企业的信贷规模,同时提高了企业的贷款利率,使企业的生产经营更加困难,甚至影响到资金链安全。据中钢协统计,今年一季度会员企业财务费用同比增长22.17%,而2013年是下降2.99%。同时,行业的负债率也上升到69.56%,比上一季度继续增加。

中钢协呼吁,银行系统应该对钢铁企业采取“有保有压”的信贷政策,对符合产业发展政策、产品有市场、规范运作的钢铁企业应在信贷上继续给予支持,对违规项目、环保不达标和不符合产业政策的企业给予严格控制。

5月还款高峰考验铁矿石融资

证券时报记者 余胜良

昨日铁矿石期货价格大跌,而现货交易也不活跃。一份银监会《关于开展进口铁矿石贸易融资情况快速调研的通知》让整个行业绷紧了神经,业内人士认为5月份是一个还贷高峰,会考验整个行业的现金流。

我的钢铁网“矿石”分析师李晓洁表示,周一观望气氛比较浓厚,但是本周末面临五一假期,有些库存量比较小的钢厂会采购,所以通常情况下交易还会比较活跃。但关于银监会要银行查铁矿石贸易融资的消息出来后,交易变得很清淡。

如果银行要提高保证金,停止对企业放贷,对铁矿石期货市场一定是个打压。”中钢贸易有限公司销售经理谭健说。不过,他认为目前还没有出现铁矿石融资危机,也没有债务违约,整个行业面临的真正压力则是5月份的到期

债务。去年11月到今年1月份出现高价矿,使用这部分高价矿会造成亏损,所以铁矿石贸易商会选择出售低价矿,钢铁企业也会先用低价矿,但是到今年5月份,那些港口堆积的铁矿石都到了偿债期。

据了解,由于钢贸商收紧,不允许新增信贷额度,铁矿石成为被青睐的融资品种。2013年开始,铁矿石融资发展迅猛。今年3月份,我国进口铁矿石7396万吨,环比增幅达两成,同比也增长了15%。与此同时,国内钢铁消费并未出现大幅度增长。其中原因,就是利用利差、汇差从事铁矿石贸易。

铁矿石贸易需要资金甚多,因此要借助银行支持。企业支付保证金15%到30%,银行开远期信用证(通常为3到6个月),等到了还款期,可以卖出铁矿石还债,企业相当于使用了银行短期资金,年化成本

为4%,比通过银行贷款利率要低得多。此外,铁矿石贸易还可以利用中外汇差进行套利。

根据“我的钢铁网”统计,截至4月25日,41个港口库存总量为1.13亿吨。

这里面当然有不少是为了融资,但是量很难算出来。”我的钢铁网“矿石”分析师李晓洁表示。她认为,铁矿石库存量上升,主要原因还是粗钢产量上升,需要更多铁矿石储备,以及全球主要矿山扩产。但是从整个行业来看,由于工业消费需求下降,矿山仍在积极扩产,所以整个行业价格压力很大。”

谭健认为,现在政府在压制钢铁行业,银行对钢铁产业提供支持有限,钢铁产业下游出现困难,会向上游传导。所以在这种情况下,银监会会提醒银行进行调研,把控风险。他认为,各银行不会采取统一做法,也不一定会采取上调保证金的做法。

过剩叠加融资风险 矿煤焦钢被打回原形

程小勇

4月28日,多重利空因素再次叠加,铁矿石、钢材和煤炭上下游系列商品期价遭遇重挫,其中铁矿石期价逼近跌停。笔者认为,在3月下旬的反弹中,导致铁矿、煤焦钢陷入低迷的核心问题——产能过剩并没有得到根本解决。一旦价格反弹,铁矿石进口、钢材和煤炭产出就会立马恢复。另外,铁矿石还牵涉到融资问题,并不成熟的铁矿石融资缺乏相关保值的保护,在遭遇政策和汇率方面的不利变动时,资金链断裂风险更容易爆发。因此,在没有走出经济下行周期和产能过剩周期之前,价格反弹只是提供抛空的机会

而已,后市铁矿石和煤焦钢价格将被打回反弹前低位。

导致铁矿石大幅度下跌的风险来源于铁矿石融资,因铁矿石融资问题在很大程度上造成了中国消费强劲的假象,以致中国铁矿石过度进口。截至4月25日,进口矿港口库存总量仍保持在11263万吨的高位,比前一周上涨了205万吨。

铁矿石融资不同于铜这个成熟品种,与铜贸易融资相关的进口企业往往在期货市场进行了保值,但是铁矿石融资主要是钢厂和贸易商在融资融资出问题之后的新的融资方式,并不成熟,而且大多数并没有进行期货保值。因此,一旦出现价格大跌或者政策收紧,铁矿石融资更

易爆发相关企业资金链断裂风险。

驱动铁矿石和煤焦钢价格不断下跌的最大因素来源于需求端,下游需求增速放缓甚至萎缩,前期繁荣时期被掩盖的严重过剩问题和融资问题暴露出来。目前,这种困境还在加剧,特别是多个不利因素在叠加。

首先,钢材消费在3月份只是因季节性旺季而阶段性回暖,但是产出增长明显快于需求增长。尽管螺纹钢社会库存有所下降,但是钢铁企业钢材库存却在增加。由于钢贸商蓄水作用在减弱,钢厂库存才能反映出实际供求关系的严峻。4月中旬,统计重点钢铁企业库存月末存量为1581.5万吨,较上一旬末增加了67.56万吨,环比上涨4.46%。

其次,在一季度价格持续下跌之际,焦煤和焦炭企业出现部分减产动作,但是减产力度有限。4月份,随着价格反弹,煤炭减产的力度预计会放松,而销量却出现下滑。炼焦煤库存依旧高位运行,局部地区创历史新高。部分焦化企业传出小幅补库消息,焦价上调呼声高涨,而钢厂方面抵触心理较强。

再次,铁矿石供应过剩的压力一点也不比煤炭轻。由于海外三大矿山的垄断性,以及国内钢厂和进口商议价能力较弱,铁矿石的下跌幅度远低于煤炭价格。因此在中国房地产逐渐进入自我深度调整之际,钢铁行业受到的冲击才刚开始,铁矿石最终会受波及。

和出台稳增长政策。具体表现为,财政支持先行,货币定向宽松紧跟其后。

然而,本轮刺激力度是在之前的十八届三中全会、城镇化会议上都已经确定的。且4月25日中共中央政治局会议强调,中国经济发展的基本面没有改变,要继续坚持稳中求进工作总基调,保持宏观政策的连续性和稳定性,财政政策和货币政策都要坚持现有政策基调。

此外,人口红利的消失、投资对经济拉动边际递减、地方债问题、居民储蓄率下降等因素都制约了财政刺激的规模,而经济结构调整和改革的大方向意味着2014年基建投资力度有限。

(作者系宝城期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路179号8-10层
理财热线: 400-700-5188