

# 铁矿石70美元见底 大反弹缺乏基础

证券时报记者 曾福斌

因国内钢材市场需求增长缓慢,今年以来的钢材价格持续下滑,作为上游原材料的铁矿石价格也未幸免。进口矿从年初的135美元/吨到9月的接近80美元/吨,跌幅超过了60%。

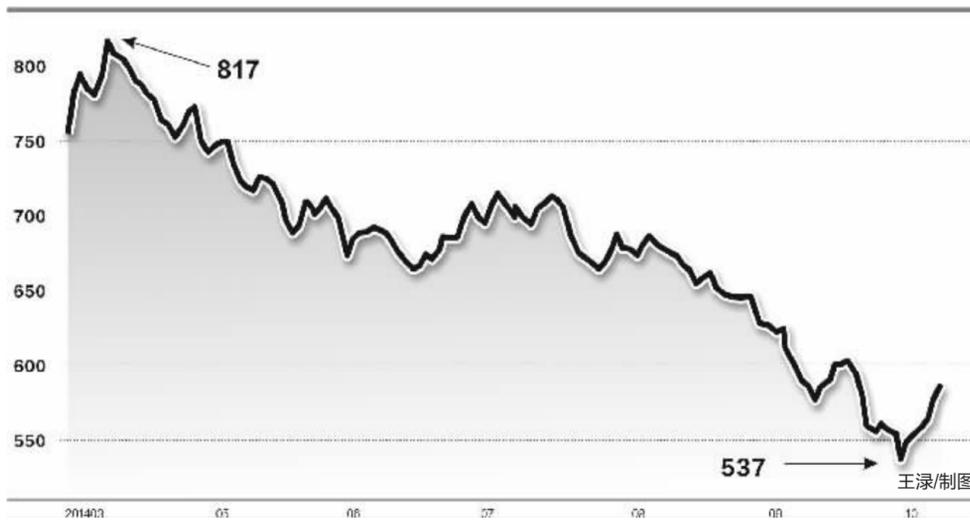
对于这一价格是否仍有下跌空间,证券时报记者从钢铁厂商及行业专家处获得的信息基本是,进口矿仍有下跌空间,虽然动能不是很足,估计在70美元/吨附近会触底,但现在同样不具备大幅反弹条件。

## 基本面不支持大反弹

中钢协常务副会长朱继民近日指出,总体上看,钢铁行业产能严重过剩,市场供大于求状况未有改观,钢铁企业所面临的生产经营形势依然严峻。钢铁行业面临着四方面急迫、严峻的问题:一是粗钢需求增长乏力;二是产能过剩问题依然严峻;三是融资难;四是环保标准的提高。

尽管今年铁矿石价格一路下跌,跌幅超过了60%。当这一期待已久的好消息终于出现,我们并没有得到多少解脱。”朱继民称。

日照钢铁某钢厂相关负责人称,当铁矿石价格跌破70美元时,国内矿山基本全部亏损,估计会大量停产。目前,中钢协并没有完整的停产统计数据,FMG压力也非常大,基本接近成本线,面临停产危险,所以如果进口矿跌破70美元/吨的基本就是极限了。



该负责人称,现在国内有很多矿山是亏损的。但是作为国有企业,为了企业正常运转,即使有一些亏损,它们也会继续生产,内部消化。

根据瑞士银行公布的数据,澳洲力拓、必和必拓、FMG 盈亏平衡成本分别为44美元/吨、53美元/吨、70美元/吨,巴西淡水河谷因距中国距离较远,盈亏平衡约在68美元/吨。

沙钢集团相关负责人则表示,目前公司的线材基本没有什么利润,板材因为技术含量高些,平均每吨能有个几百元的利润,但是也很低。他认为铁矿石价格虽然目前下跌空间有限,但也不支持大的反弹。

## 替代资源逐渐登场

中铁物资钢铁事业部副总经理张福印认为,废钢铁是一种载能资源,应用废钢铁炼钢可以大幅度降低钢铁生产能源消耗。和铁矿石相比,用废钢铁炼钢可节约能源60%,多用1吨废钢铁,可节约0.4吨焦炭或1吨左右原煤,可减少产生1.6吨二氧化碳,可减少产生3吨废渣。因此,废钢铁产业的发展将是对铁矿石需求的有益补充。

废钢主要是电炉炼钢。据了解,日本电炉钢比例最高峰时在33%左右,而美国电炉钢比例则达50%-60%,欧盟地区

则为40%左右。

而中国国内受废钢供应不足、电炉钢生产成本高等因素影响,电炉炼钢发展缓慢,电炉钢产量比例一直呈下降走势,最近几年一直维持在10%的水平。

目前,中国废钢供应主要来自自产废钢、社会废钢和进口废钢。随着工业化进程的推进和钢铁储蓄量增加,中国废钢产生量逐年增加,从2005年的5415万吨增长至2012年的约1亿吨,但国内废钢供应不足以满足需求,仍需要进口废钢。中钢协有关专家认为,中国将在2020年左右开始进入废钢消费高峰期,此后电炉钢产量比例将开始上升。这对以后的铁矿石价格将是一个不小冲击。

# 供应偏紧 鸡蛋期价仍有上涨空间

刘佳伟

国庆假期结束之后,鸡蛋期货增仓上行,期价突破4600元整数关口,目前触及4765元的阶段性高点。我们认为,目前鸡蛋供应偏紧的格局没有改变,鸡蛋1501合约仍有上涨动能,逢低做多为宜。

从供需情况来看,进入10月中旬以后,蛋鸡的产蛋率较高,但目前鸡蛋供应偏紧的格局仍然没有得到根本改善。从9月份蛋鸡存栏数据来看,在产蛋鸡环比小幅上涨,同比仍然较大幅度下跌。由于冬季是禽流感的高发季节,蛋鸡养殖户补栏比较谨慎。从9月份的蛋鸡补栏情况来看,明年1月份蛋鸡存栏量可能仍会维持较低水平。根据芝华对产区贸易商监测,目前鸡蛋比较好收,贸易商、养殖户的库存依

然偏少。需求面来看,国庆假期结束后,鸡蛋的需求比较平淡,目前贸易商走货有所加快。

从上游原料成本来看,目前鸡苗价格比较稳定,饲料价格略有下跌,目前蛋鸡苗价格3.32元/羽,蛋鸡配合料价格3.20元/公斤。目前淘汰鸡的价格比较稳定,山东青岛5.70元/斤,河北石家庄5.50元/斤,河南商丘5.80元/斤,辽宁大连5.30元/斤,江苏南通5.70元/斤。受前期鸡蛋现货下跌的影响,目前蛋鸡养殖利润有所减少,但仍处于高位,达到29.07元/羽。另外,从替代品猪肉价格来看,猪价近期有所下跌,目前为22.00元/千克。

从现货情况来看,目前全国鸡蛋价格比较稳定,整体仍较历史同期偏高。目前主产区价格比较稳定,局部

略有涨跌,山东德州4.68元/斤;河南商丘4.82元/斤;河北石家庄4.69元/斤;江苏南通4.90元/斤;辽宁大连4.56元/斤。目前主销区价格比较稳定,北京4.80元/斤;上海5.02元/斤;广州5.18元/斤。预计短期鸡蛋现货将稳中调整,但下跌幅度比较有限。目前基准交割地鸡蛋主力合约期货基本维持平水状态,其中河南地区期现价差为-85元/500千克;河北地区期现价差为45元/500千克;山东地区期现价差为55元/500千克;辽宁地区期现价差为175元/500千克。

鸡蛋现货的季节性走势非常明显。每年的9月份为鸡蛋现货的最高点,每年的1月份为现货的次高点,今年受鸡蛋供应偏紧的影响,鸡蛋现货总体高于历史同期水平。按照历史数据,排除禽流感的不确定性,明年1月份鸡蛋现

货高于5元/斤的概率比较大,鸡蛋现货仍有上涨空间。从交割角度看,JD1501合约最后交割日为2015年1月下旬,而2015年春节为2月中旬,最后交割日前后对应现货的小高点,并且冬季鸡蛋易储存,鸡蛋期货多头接货的热情高于之前的JD1409合约,从这个角度看,JD1501合约中期看涨。

总体来说,目前鸡蛋供应偏紧的格局没有根本改变,明年1月蛋鸡的存栏量可能仍会维持较低水平,若不考虑禽流感疫情的不确定性,鸡蛋1501合约最后交割日前后面临的鸡蛋现货基本面较强,鸡蛋期货中期看涨。目前期价持续上涨,鸡蛋1501合约上方仍有空间,但仍需关注玉米、豆粕等饲料价格以及蛋鸡苗、淘汰鸡等相关商品的价格。也需参考市场情绪、多空双方持仓等因素。

(作者系国泰君安期货分析师)

# 供应压力未释放完毕 豆类反弹期望不高

詹志红

10月10日,美国农业部供需报告当天并未给市场带来利空出尽的效果,但13日芝加哥期货交易所(CBOT)农产品却出现明显反弹行情,令市场再次产生美豆是否已经利空出尽的疑惑。

我们认为,促使盘面反弹的因素属于短暂性题材,不具备可持续性。在缺乏实质性利多题材的背景下,供应性压力仍将整体主导者CBOT农产品走势,我们对豆类反弹空间预期不高。

## 短期题材难扭转弱势

10月10日,美国农业部10月供需报告最终尘埃落定。尽管产量数据略低于市场预期,但CBOT盘面仅仅是短暂性冲高,随即在对冲盘压力下收低,并未能达到利空出尽的效果。这种市场表现反映大豆供应性压力太大,CBOT大豆价格可能尚未跌透。但13日(报告公布后的第二个交易日)CBOT大豆却呈现明显反弹,令市场再度产生10月报告是否已经利空出

尽的疑惑。

我们认为,就目前市场供需状况而言,10月报告利空出尽的难度较大。13日CBOT大豆上涨的根本原因在于降雨引起收割延误,但是只要降雨气候不持续太久,对大豆、玉米的产量就不会产生什么影响,即促使CBOT农产品反弹因素的可持续性不强。

另外,10月份报告对美豆单产47.1蒲式耳/英亩的预计是建立在收割出现一定延误的背景上,低于市场预期的47.6蒲式耳/英亩的水平。但若后续收割顺利,按照今年异常良好的风调雨顺的气候条件,不排除11月供需数据再度调高美豆单产的可能。从这个角度而言我们认为,10月份报告难以达到利空出尽的效果,未来市场供应性压力仍将主导着盘面保持惯性弱势。

除美国收割期天气外,我们认为未来大豆市场存在两个潜在利多:南美播种期的气候变化、玉米市场止跌带来提振。若CBOT玉米能在320美分附近止跌,按照2.8的比值,CBOT大豆的价格底部在900美分附近,这一价格在9月底也基本到达。但

是从更大大豆/玉米比值回归到正常角度2.6-2.65,即大豆、玉米种植效益产生竞争争夺),则CBOT大豆价格有可能要到达850美分附近。

## 国内豆粕供需面稍好

国内豆粕市场的供需面状况阶段性好于外盘,因为自9月中旬开始大豆到港供应减少,国内豆粕出现局部性紧张,现货价格表现略强。而期货市场前期受到外盘疲软拖累较重,跟随外盘明显走弱,期现基差走高。但10月报告数据明朗后,连豆粕市场在期现基差扩大的支撑下表现出一定抗跌性,周二更是受隔夜美盘反弹提振显著上涨。

支持国内市场的根本理由在于:油厂豆粕库存量不大,10月份大豆到港数量相对少。但是从往年数据对比分析,我们可以看出,预计10月份大豆到港430万吨-450万吨的数量,仍然高于往年同期(过去5年平均为403万吨)。同时从需求的角度看,养殖业已经步入淡季,牲畜、禽类养殖利润都呈现明显的下滑势头,饲料产量出现下降,说明豆粕需求量也处于季节性下滑中。

因此,我们认为未来大豆到港数

量减少带来的利多程度可能相对有限,支持价格走高可持续动能不强。若CBOT大豆真要到达850美分才能真正企稳的话,则连豆粕市场仍还有不小的下行空间。

## 豆粕空头占绝对优势

从连豆粕市场近段时间的持仓动态分析,空头以绝对性优势持仓,多头投机力量较为薄弱。尽管周一、周二的反弹令主力空头有所减仓,但由于有利润油厂套保的积极性强,空头积极增仓而多头缺乏主动性力量,连豆粕市场整体持仓结构暂时看不到有扭转空头局面的动能。因此,我们仍建议等待市场反弹后的沽空机会。

另外我们还提示豆一市场的沽空机会。央视叫停转基因产品广告的消息,成为压榨豆一市场的最后一根稻草,豆一10月10日大幅下挫。而国产大豆在收购主体受限、终端需求不畅、国储库存压力尤在的背景下,现货价格正承压逐步走低是豆一市场的根本性利空因素,豆一正在向商品本身实用价值回归,豆一整体维持反弹沽空的思路。

(作者系招商期货分析师)

# 多空纠结 期指震荡回调

陶金峰

日前,9月进出口增长超预期,央行也再度通过正回购引导市场利率预期下行,发改委也公布6000亿元重大水利工程投资。上述种种利好,却未能推动期指上行。经济下行压力加大,国际股市集体回调,新股首次公开发行(IPO)将再次集中发行,掩盖了部分数据和政策利好,期指短线偏弱调整压力加大。14日,期指IF1410报收于2438.6点,下跌0.49%。预计短时期指将继续偏弱调整,2400点支撑将面临新的考验,短期在2500点至2525点反弹阻力明显。

## 经济数据喜中带忧

13日公布的9月进出口增长超预期和前期,但是后期能否延续反弹,市场仍存疑虑。考虑到四季度欧元区和日本经济增长前景不容乐观,部分新兴市场国家如俄罗斯、巴西等也面临增长乏力,中国国内经济增长也在明显放缓,四季度进出口前景不容过于乐观。

10月15日,将公布9月消费者物价指数(CPI)和生产者价格指数(PPI)。市场预期9月CPI同比增长1.7%,9月PPI同比将下降1.5%。9月CPI涨幅预期显著回落,而9月PPI降幅预期则扩大,显示经济下行压力加大。10月21日,还将公布三季度和9月其他主要经济数据。市场预期三季度GDP同比涨幅将降至7.2%,大大低于二季度的7.5%。日前,国际货币基金组织和社科院等多家国际和国内机构纷纷下调中国今年和明年增长预期,市场普遍预期明年中国经济增长可能放缓至7.0%左右。

面对三季度经济增长超预期放缓,部分市场人士和机构期盼政府今年后期加大刺激力度,甚至希望央行能够全面降息或全面降准。但是,日前李克强总理在访问欧洲期间的重要讲话,以及央行、财政部领导在上周末的讲话,表明政府今年不会推强刺激政策,改革就是最大的刺激,政府更加关心就业的增长,重视区间调控和定向调控,而不太关心GDP增速是否一定达到7.5%,在很大程度上浇灭了市场对于央行全面降息或全面降准的预期,令市场多头有点失望。

## 改革利好值得期待

近日,政策利好不断推出,但是

## 锦泰期货林长江称

# 黑色产业链价格反弹难持久

近日,锦泰期货深圳营业部总经理林长江做客证券时报网财经社区,就大宗商品和股指期货的走势,发表了自己的观点。

**财苑网友:**周一螺纹钢一度涨停,能否判断螺纹钢熊市拐点已经出现?

**林长江:**关于黑色金属四季度的主趋势,我判断从本周开始止跌反弹,四季度将进入反弹震荡行情。螺纹钢也是本周开始反弹,但需要继续观察是否进入波段反弹。目前判断熊市拐点还早,四季度的反弹只是熊市中的反弹波。

**财苑网友:**油脂价格能否复制去年10月的行情?

**林长江:**四季度,油脂主趋势是维持震荡下跌的走势。

**财苑网友:**沪股指期货要进入反弹阶段了吗?

**林长江:**橡胶短期可能进入震荡,但中期下跌趋势未改变。

**财苑网友:**四季度,煤炭市场能否迎来转机?

**林长江:**煤炭是黑色板块中领先反弹的品种,四季度或将延续反弹行情。

**财苑网友:**原油最近跌得比较多,怎么看四季度的原油走势?

**林长江:**原油补跌趋势已经确认,中期将维持下跌趋势。

超预期利好并不多,对于股市的刺激作用有限。既央行宣布房贷新政之后,10月9日,住房城乡建设部、财政部、人民银行联合印发《关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知》。房贷新政和住房公积金房贷新政,将有助于刺激房地产回暖,但是实际效果需进一步观察。考虑到今年没有推出2008年类似的4万亿刺激政策,上述新政对于楼市的刺激效果将远低于2008年同期政策,对于地产及相关板块股票的利多影响也有限。

10月14日,央行再度出手引导资金利率预期下行。当日央行开展200亿14天期正回购,中标利率3.4%,比上一次降10BP,再创三年半以来最低。央行降低正回购利率,是执行降低社会融资成本的政策,但是并不意味着今年后期央行会全面降息,其对于股指期货利多影响有限,远远低于同期对于国债期货的利多影响。

10月20日至23日,十八届四中全会即将召开,主题是研究依法治国,市场对此寄予厚望。如果该全会能够出台超预期的改革和政策利好,将有助于后市股指期货走出近期的箱体震荡区间,打开新的上行空间。

## 周边市场阴云密布

近期,以美国三大股指为代表的全球主要股指均出现较大幅度的调整,特别是美国股指持续大幅下跌,对于国内A股和股指期货的利空影响不容忽视。今年下半年以来,美元指数大幅走高,美联储明年中期加息预期大增,引发市场对于国际资金回流美国,外资流出压力加大,也对于A股和股指期货产生不可忽视的利空影响。此外,以原油、黄金、煤炭、钢铁等国际、国内大宗商品期货价格大幅走低,也在很大程度上对于资源类股票产生较大的下行压力。

期指主力持仓方面,10月14日,IF1410持仓前20名会员大幅减持空单14918手,减持多单7671手,减持净空单7247手;IF1411持仓前20名会员增持空单10452手,增持多单9410手,净空单增加1042手;IF1412持仓前20名会员增持空单1349手,增持多单1545手,净空单减少196手。IF1410、IF1411和IF1412持仓前20名会员累计减持净空单6401手,或许意味着后市股指期货下调空间有限,并有可能再度反弹。

**财苑网友:**如何看待有色金属如铜锌等在四季度的走势?

**林长江:**有色金属四季度总体维持区间震荡格局。二次探底后,将会出现C浪反弹上攻的走势,其中铜、铜会偏强,铝、铝会偏弱,看好锌的波段反弹。

**财苑网友:**金价还会跌吗?

**林长江:**金、银四季度仍将维持区间震荡,其中伦敦金的震荡区间:1180美元-1320美元,伦敦银的震荡区间:16.5美元-20.5美元。

**财苑网友:**能分析下后市期指的走势吗?

**林长江:**股指短期进入调整,尤其是周二指出现贴水,是短期走弱的信号。但我们对A股的观点是:1)长期趋势:大牛市。大二浪熊市结束,进入大三浪之超级牛市初期。此轮很可能是长牛、慢牛走势。未来10年主驱动力来自资产证券化、市值管理新时代。2-3年的主驱动力来自政策改革红利。2)中期趋势(Q-3年):上涨。目前阶段:新牛市1浪运行中,每一次调整,尤其是较大的调整都是买入良机。股指期货:波段趋势交易,找买点做多为主。3)四季度进入大的区间震荡。10-11月为下一波上涨清洗盘子,做好蓄势准备;12月进入新一轮上涨的概率较大。(黄剑波整理)