

煤炭钢铁行业复苏预期增强 期货近期明显反弹

业内人士表示,由于去产能进展缓慢,本轮复苏预期能走多远仍需观察

证券时报记者 魏书光

伴随1月份社会信贷巨量投放,股票投资和房地产价格明显又“热”起来,煤炭、钢铁等大宗商品期货价格也出现明显反弹。不过,业内人士表示,面对去产能进展缓慢的现状,煤炭、钢铁为代表的过剩产能行业复苏预期能走多远,仍需要观察。

过完春节,钢材价格就一天一个价格地上涨了,可惜我们囤的货有点少。”石家庄一位叫王胜的钢材经销商说,尽管价格有所提高,但销售情况并没有明显起色,可能还要再等等看。

“上海的房价都疯了,建材行业对房地产还抱有希望。”王胜说。其实,和王胜一样抱有希望的还有A股市场上钢铁、水泥、煤炭等板块,连日来涨幅位居前列,而铁矿石、钢材等期货价格也出现明显涨幅,这均代表着市场投资者对过剩产能行业复苏的预期。

方正中期研究院院长王骏说,目前上涨较为明显的都是煤炭、钢铁等周期性行业,而且资金对此敏感,对需求端恢复的预期强烈。特别是1月份信贷数据出台后,资金做多热情很高。

记者调查发现,有的投资者把1月信贷创天量视为开启类似2008年年底的刺激政策,尽管多数人并不认为能再次产生“4万亿”的效果,但一线房地产价格狂飙的事实也在影响着人们的投资预期。不少股票群、期货群等微信投资类交流群近期的关注焦点放在了楼市上。

尽管投资者讨论房地产的热度不减,但这两年来像王胜这样的钢材、煤炭中间贸易经销商越来越少了,煤炭、钢铁价格持续下滑导致企业利润越来越薄,上下游企业存销量越来越小。

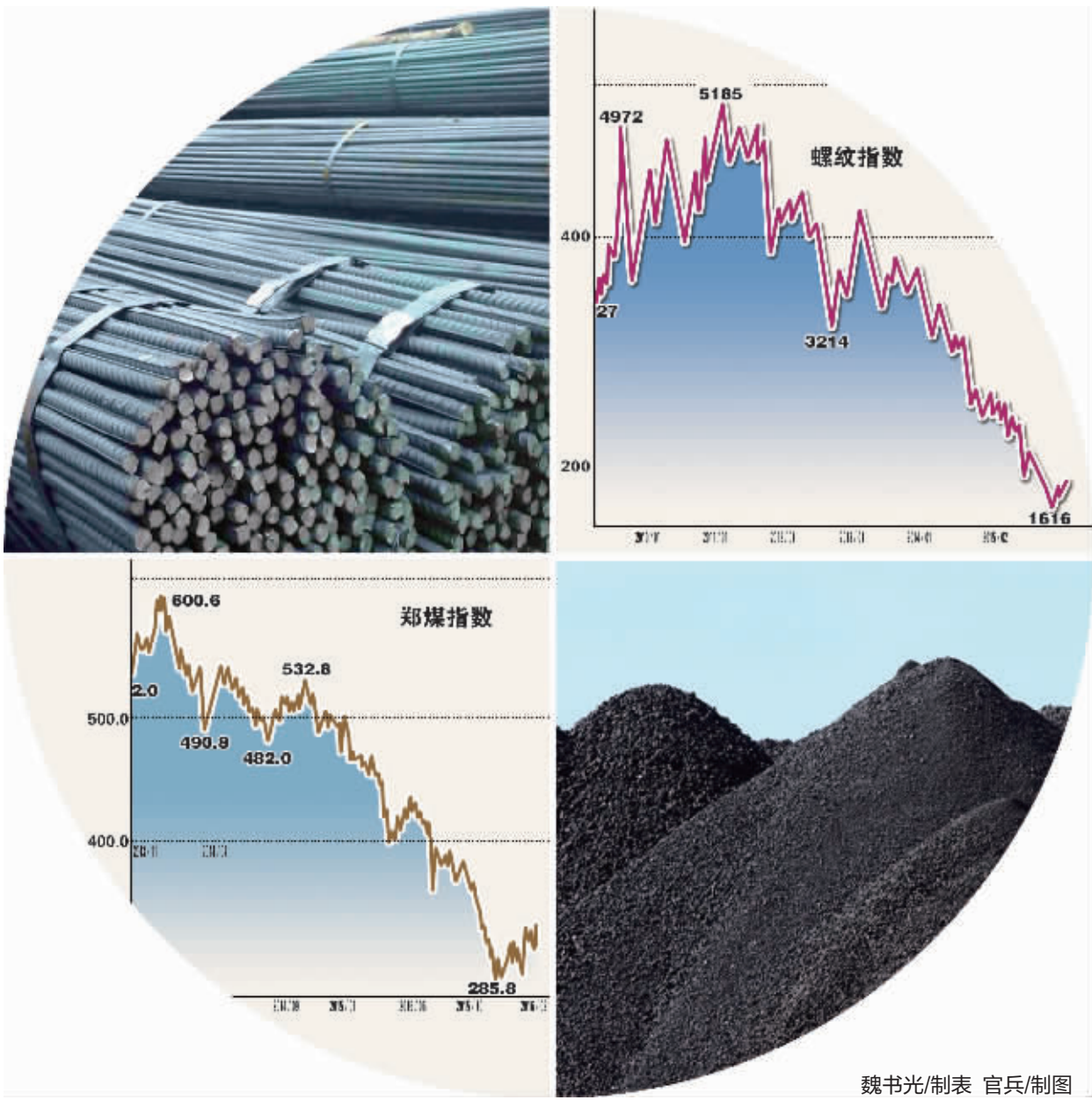
根据山西汾渭能源咨询有限公司的调研情况看,目前山西、内蒙等主产地煤矿库存普遍偏低,而且由于自身亏损严重,普遍通过停产来节省工资等费用。而且下游电厂库存也平均仅维持在一个星期左右。

不过整体上看,钢铁、煤炭行业的去产能进展仍然缓慢。国泰君安证券最新测算显示,钢铁行业用5年时间去产能10%左右,相较于“十二五”期间去掉9000多万吨产能并没有实质性突破。目前钢铁行业产能过剩率已超过25%,同时钢材等下游产品的需求持续萎缩,正以乘数效应传递到粗钢需求,产能过剩程度有扩大的风险。

国泰君安证券表示,煤炭行业用3~5年时间直接去产能5亿吨,相当于目前产能的9%左右,仅过剩产能中的三分之一,同时减量重组产能5亿吨,相对于直接关停去产能,力度相对较弱。与钢铁行业一样,煤炭下游产品需求持续萎缩,对于原煤需求的影响在加剧。

方正证券分析师郭磊称,当前去产能的力度远低于预期,可能和年初汇率波动后政策重点有所调整有关。维护人民币资产的预期稳定性成政策要守卫的第一目标。而要维护人民币资产的预期稳定性,需要稳定增长率预期。

其实,这一思路在1月份信贷数



魏书光/制表 官兵/制图

据当中也有所体现。央行公开数据显示,去年1月企业债券净融资1863亿,而今年1月暴增至4547亿,同比暴增144%。去年规模工业企业在利

润下降2.3%的情况下,企业融资暴增的很大可能性是因为债务展期。

郭磊表示,未来市场风险因素在于政策蕴含的微妙矛盾性,比如金融

支持工业与供给侧收缩、高信贷与去杠杆、通胀预期与汇率稳定、库存去化与房价风险,这种矛盾性在目前看来是不够清晰的。

低库存加上需求改善预期

黑色系期货昨日全线大涨

证券时报记者 沈宁

昨日,焦炭、焦煤、铁矿石、热轧卷板期货联袂涨停,螺纹钢收盘大涨,黑色系期货集体暴增再度吹响工业品反弹号角。业内人士表示,目前黑色产业链的低库存环境为市场提供了反弹土壤,季节性需求预期带动现货和期货价格反弹,而上周末的房地产新政则是行情加速的诱因。

昨日,焦炭、焦煤收涨4%,铁矿、热轧飙升5%;螺纹钢期货表现稍逊,主力1605合约上涨4.31%至1962元/吨。值得注意的是,黑色系品种均出现明显资金流入。

现在钢市的情况就是库存低,同比去年要偏低20%左右,年后贸易商

订货比较活跃,现货价格就是在这样的背景下上涨上去的,其实只反映了贸易商之间的价格。终端需求入场要等3月份以后,目前只是炒作预期。1月以来信贷大幅增长使得市场信心有所恢复。”有现货企业人士向证券时报记者表示。

国泰君安期货分析师金韬说,看好钢材的逻辑有几个方面:首先是绝对价格低;其次库存低,钢厂减产,北钢南下数量减少,华东地区库存偏低;过完春节,季节性需求修复,使得现货出现较大幅度上涨,带动期货走强。

现阶段的上漲很可能继续坚挺,但仍只能定性为反弹。”金韬表示,尽管业内预计基建投资和房地产去库

存有望带动钢市回暖,可实际需求还很难判断。唐山最新高炉开工率在80%左右,近期开工持续回升,钢厂有复产迹象。”

为促进房地产行业去库存,上周五财政部宣布,自2月22日起调整房地产交易环节契税和营业税优惠政策。宏观上讲,1月信贷数据明显增长,对工业品有刺激作用,房地产新的优惠政策也对钢铁相关品种的预期形成提振。”中信期货研究员周涛表示。

具体到铁矿石品种,他说,反弹最重要的逻辑是钢厂复产后的节后需求启动,近期钢厂盈利面已大幅回升至25%,而供给端外矿发货量有所下降,市场上涨气氛浓厚。

兴业证券拟斥资15亿回购股份用于员工持股计划

证券时报记者 赵春燕

昨日晚间,兴业证券公告称,该公司拟实施股份回购,价格为不超过11元/股,规模不超过公司已发行总股本的3%。

据悉,兴业证券目前总股份为66.97亿股,若全额回购,预计可回购

股份不超过约2亿股。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

兴业证券称,回购的资金总额不超过15亿元,资金来源为公司自有资金,从公司的税后利润中支出;所回购股份将全部用于员工持股计划。

中金公司: 预计今年减税2000亿

证券时报记者 赵春燕

昨日,中金公司发布针对2016年全国两会的前瞻报告。中金公司预计,今年有望减税2000亿元左右。

中金公司表示,“十三五”规划纲要明确未来经济转型的方向,预计“十三五”期间政府确定的预期平均增长目标为6.5%左右,如果低于这个目标,翻番目标将难以实现”。

部分省份GDP目标设定为增长区间

据悉,全国人代会和政协会将分别于3月5日和3月3日开幕,会议将主要审议《2016年政府工作报告》和《国民经济和社会发展“十三五”规划纲要》,政府将对外公布今年的工作目标、政策,以及未来五年的经济工作方向。

中金公司研报称,稳增长的地位上升,经济增长有底线,预计2016年政府的国内生产总值(GDP)目标将从2015年的7%下调至6.5%~7%。

中金公司表示,今年是第一次将GDP增长目标设定为一个区间,表明政府至少在意愿上,不会过分追求增长,而是希望把更多精力放在结构调整和深化改革。我们注意到,江苏、山东等省份已经将今年GDP目标设定为增长区间,并将供给侧改革列为政府工作首位。”

预计减税2000亿

中金公司表示,稳增长需要积极

的宏观政策。财政政策将发挥更加积极的作用,预计今年的预算赤字率目标将从去年的2.3%上调到3%,预计今年的实际赤字率将进一步扩大。此外,准财政的政策力度也将加大,比如,以财政贴息为杠杆,通过政策性银行发行专项债券支持基建投资的力度加大,预计其发行规模将是去年8000亿元的两倍以上。

中金公司还提到,落实各项减税工作会主要通过金融、房地产、建筑以及生活服务业的营改增进行,预计减税2000亿元左右,小微企业的税负也有望得到进一步减轻。”另外,为了体现减税意图,预计今年财政部将开始研究降低制造业增值税、减轻企业社保缴纳负担、个人所得税综合征收等问题,企业部门的税负下调空间比较大。

中金公司预计,货币政策仍将保持稳中偏松的态势,支持经济增长。预计今年政府M₂和社会融资的目标均将设定在13%左右,M₂增长略低于去年13.3%的实际增长,社融增长目标快于去年12.4%的实际增速。按此测算,今年全年社会融资新增目标为18万亿元,去年实际为15.4万亿。

中金公司表示,基建投资的支持力度可能进一步加大。预计会出台保持消费平稳增长的政策,包括税收、金融支持、加大财政转移支付和社会福利支出、加大扶贫力度等。

另外,在供给侧改革方面,中金公司称,今年供给侧改革的任务将进一步细化,并在国务院层面出台相关执行文件,但具体成效需要看政府的执行力。

恒生银行 去年净利润增逾80%

证券时报记者 马茂茂

恒生银行昨日发布2015年业绩。数据显示,恒生银行去年实现归属于上市公司股东的净利润同比增长14.22港元,相对2014年增加79.77%;平均总资产回报率为2.1%。

去年,恒生银行减持兴业银行9.99%股权,获得净收益106.36亿港元。业绩数据显示,如不包括过去两年对兴业银行投资变动的财务影响,该行归属于上市公司股东的净利润、税前利润均较2014年上升4%,每股盈利则上升2%。按相同基准计算的平均股东资金回报率及平均总资产回报率分别为13.8%及1.3%。

该行2015年实现营业利润较2014年微降至194.33亿港元,营业支出则增加9%至104.82亿港元。恒生银行表示,该行营业支出的增加,主要是该行增加网点扩展及电子服务渠道的投资,此外租金、员工薪酬支出及市场推广费用也有所增加。

2015年,恒生银行实现拨备前营业利润205.41亿港元,与2014年相

比基本持平,净利息收入及净服务费收入增长较为强劲。其中,净利息收入增长7%至211.65亿港元,净服务费收入增长13%至70.38亿港元。

截至去年末,恒生银行总资产增长6%至13340亿港元,贷款及存款分别上升5%及4%。其中在港贷款增长6%至4834亿港元,在香港以外的贷款总额同比下降2%。恒生银行称,信贷环境日趋不明朗,该行采取审慎风险管理策略,内地相关贷款因此减少。

年报显示,截至2015年底,恒生银行根据《巴塞尔协议三》之总资本比率为22.1%,较上年末上升6.4个百分点;普通股一级资本比率及一级资本比率分别为17.7%、19.1%,分别较2014年底上升2.1个百分点、3.5个百分点。



券商中国
(ID:quanshangcn)

“分层分类”新规出台 注册发行非金融企业债将更便利

证券时报记者 王莹

日前,中国银行间交易商协会(NAFMII)出台新规,构建“分层分类”注册发行非金融企业债的管理体系,主要从机制流程、信息披露、管理方式三方面进行了优化。光大证券固定收益业务相关人士表示,新规出台的初衷是为了提高注册发行的便利性,而非增加供给。

据了解,上述新规具体包括《非金融企业债务融资工具注册发行规则》、《非金融企业债务融资工具公开发行

注册工作流程》、《非金融企业债务工具公开发行注册文件表格体系》。

业内人士表示,与此前实行的2013年版规则相比,新规主要改动为,增加了分层分类管理的安排。“分层分类”按照财务状况、发行规模、违约记录、处罚/处分记录等条件将发行人分为第一类企业和第二类企业进行管理。第一类企业可以将超短期融资券、短期融资券、中期票据、永续票据等常规产品进行多券种打包“统一注册”,且注册时不设额度上限,每期债券的品种和发行额度由发行人自行掌

握,只要保证累计债券余额不超过公司净资产的40%(即“40%标准”)即可,显著提高注册发行的便利性。对于第二类发行人,并无实质性的改变,需要采用分别注册的方式。

光大证券固定收益业务相关人士表示,统一注册提高了一类企业注册发行的便利性,增加了NAFMII品种的吸引力,间接提高了相关品种的供给。但是,统一注册并未超越“40%标准”,只会少量吸引部分其余渠道的融资需求,因此在供给层面的影响十分微弱。