

钢铁市场不给力 黑色系产业链库存再度攀升

证券时报记者 魏书光

从4月份的交易沸腾到如今回归冷静,“煤钢焦”现货市场步入新的平衡阶段。近日,证券时报记者一行数人考察了河北唐山、山西太原等国内主要煤钢焦生产基地,探访两地煤钢焦黑色产业链上下游最新情况。

整体上看,各地煤钢焦生产企业对于未来发展仍然保守谨慎,价格预期偏向于大幅震荡居多。

唐山限产 钢铁市场不给“面子”

从唐山火车站出来,到处都是花团锦簇,绿色盎然,完全没有钢铁生产重镇的“固有印象”。

据了解,为迎接第三次中国·中东欧国家地方领导人会议、2016年河北省国际经济贸易洽谈会召开,唐山市要求在6月14日至20日,全市焦企全部停止装煤、出焦,所有钢铁企业烧结机停产、高炉焖炉,所有区域实现5轴(含)以上大货车禁行。目前唐山地区多数高炉厂均已接到通知,部分钢厂被限只能用一个高炉生产,一些钢厂甚至被要求实行全面焖炉。

我们在关停北区分产能的基础上,继续按照市政府统一部署,对南区施行烧结限产和高炉焖炉。”唐山国丰钢铁期货处处长周耀臣说。据统计,唐山地区目前有40家高炉企业,共计高炉164座,高炉容积157130立方米,受环保限产影响,除去正常检修和停产高炉,将有139座高炉受到限产影响。

尽管限产规模较大,但周耀臣表示,仅从唐山本地看,钢材市场供需矛盾并不突出,没有出现明显的供需失衡,但钢铁生产的利润与4月份相比明显下滑。唐山本地钢铁企业的吨钢利润从4月份最高近1000元,已经下降到现在的150元了,降幅非常快。

这种情况也出现在其他地区,随着生产利润下滑,钢铁企业库存明显增加,生产的积极性已明显降低,全国各地钢材价格降价也明显增多。6月13日,宝钢、武钢等钢厂出台7月份板材价格时,对热轧、冷轧等品种价格下调180-200元/吨。

中钢协最新数据显示,截至2016年5月下旬,重点钢企库存量达1396.34万吨,较上月同期增长13.1%。“我的钢铁网”最新调查数据显示,截至2016年6月12日,北方区域主要钢厂总库存198.52万吨,持续7周攀升,累计增加52.52万吨。

这次唐山限产影响不大。”国投安信期货公司煤钢分析师曹颖称,由于这次唐山限产,加上部分钢厂主动减产,导致6月份钢铁业供给端压力好于预期。只要钢厂有利润空间,钢价和“价”就不会出现太明显的偏离。但是,钢价连续3年多持续下跌,让市场生产者和参与者对于钢价后市仍然倾向于谨慎保守。在走访中,唐山多位经销商对于钢铁价格反弹空间均表示不太乐观。

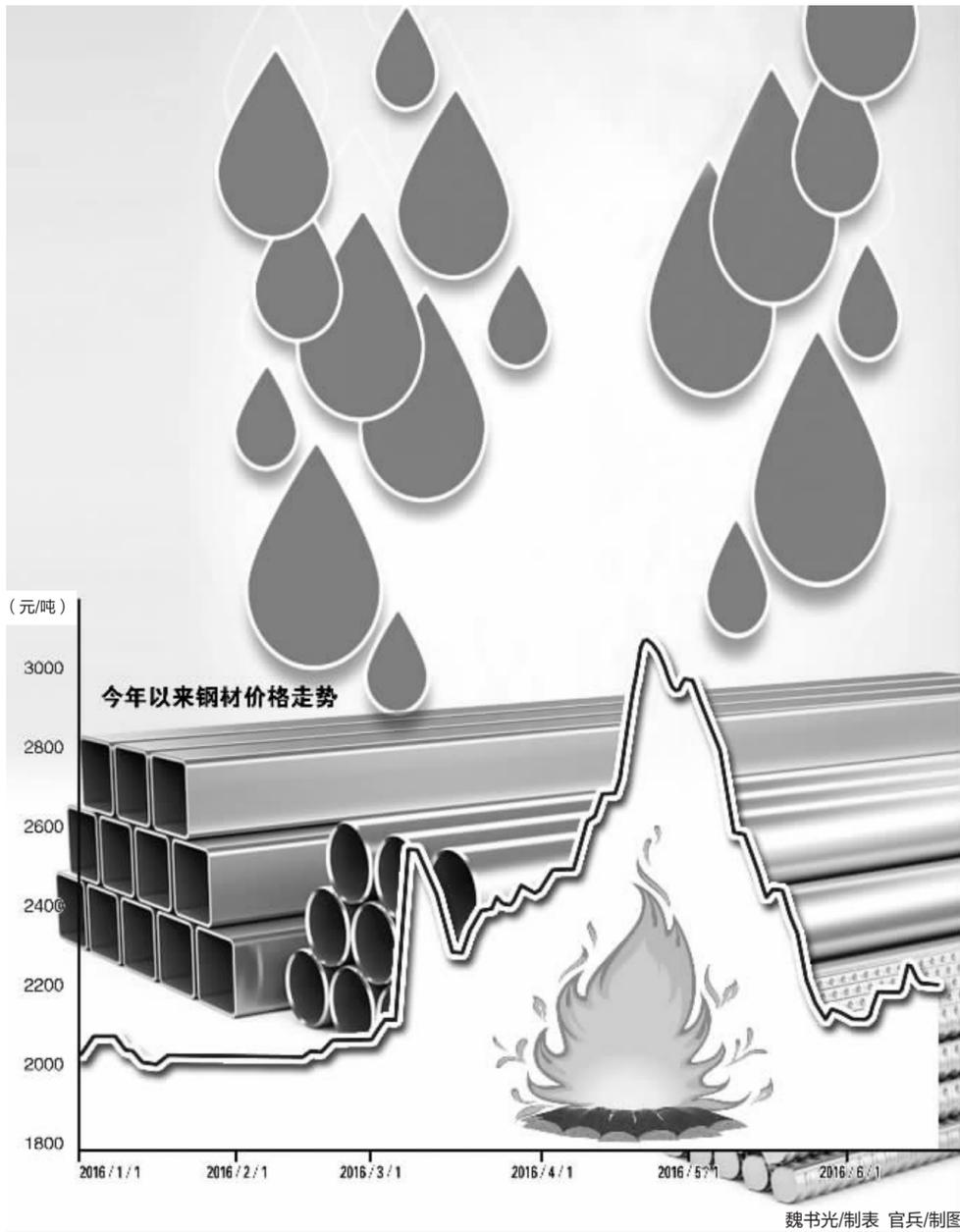
重回压货时代 焦炭还是“受气包”

现在国内焦炭现货明显不紧缺了,钢厂对于焦炭押款时间重新又回到了2-3个月。”山西最大民营焦化企业——山西美锦能源期货交割部负责人杨浦说,在4月份焦炭最紧张的时候,钢厂都会派人到企业催货,但现在不会了。

事实上,决定焦炭走势的关键在于下游钢铁市场供需形势发生变化。4月份山西地区生产1吨焦炭的利润一度达到200元。现在,受钢材利润收缩影响,一吨焦炭的利润仅为100元,而后期焦炭继续涨价的阻力较大。”山西大土焦化厂一位负责人表示。

而就在采访当天,山西当地焦炭采购价格又下滑50元/吨。消息传来,多位接受记者采访的山西焦化企业负责人称,这在意料之中,钢厂利润下滑后,焦炭企业也将受到冲击。

在这波行情中,没有重新开工的民营焦化企业也感觉庆幸。山西晋中一家焦化企业负责人说:因为没有资金,企业看到焦炭好的行情,也不敢贸然开工。因为开工投入要3000万,而



魏书光/制图 官兵/制图

一旦停工,损失将近1个亿。”

如今焦炭价格重新回落,让前期纠结于是否开工的民营焦化企业也不再纠结。一位山西煤炭行业权威人士表示,因为银行抽贷,目前山西省内不少焦化企业已经成为“僵尸企业”,但是,一旦行情有持续性,这些“僵尸企业”仍有开工复产的可能性。

与焦炭相反,作为焦炭上游的焦煤行业正在因为国内严格限产而出现持续短缺的紧张情况。山西路鑫能源集团焦煤板块负责人说,目前焦煤销售非常顺畅,提前打款预售,整体供需稳定。

不过,该负责人也表示,从今年开始,全国全部有生产的煤矿按照276个工作日重新核定产能,即直接将现有合规产能乘以0.84%的系数后取整,

作为新的合规生产能力。供给侧改革正在得到落实,执行力度在逐步加强,预计焦煤行业供给将呈现紧缩态势。

期市成锁定利润好地方

显然,从4月的沸腾到6月的冷静,如今煤钢焦市场正在步入新的平衡阶段。现在看,如果煤钢焦企业在4月份参与期货市场套期保值,如今则将实现大笔收益。

在记者的走访过程中,发现煤钢焦企业参与期市的比重逐年加大,企业的认识也在逐年上升,人才培养也在逐年加大力度。尤其在唐山地区,已涌现了一批运用期货市场的专业团队。

今年4月中旬,吨钢利润高达1000元,出口利润也接近1000元,我们

公司认为利润过高,后期必定将回落,决定对利润进行套期保值。”唐山国丰钢铁期货处处长周耀臣说,企业在期货市场上卖出螺纹钢和热卷期货,同时买入一部分铁矿石和焦炭期货。通过在产品端卖出套保,在原料端买入套保,公司更好地控制风险,还赚了上千万的利润。

与此同时,“黑色系”期货市场还涌现出一批利用期现市场套利的投资群体。北京黑石财富资产管理公司在期货市场交割中找到盈利点,顺利发行了一期针对期现结合的基金产品。

对此,该公司首席执行官杜梦华介绍,首先,期货市场“黑色系”总体交割顺畅,市场低库存下接到仓单后容易销售;其次,拥有实体背景,具有较强的现货处理能力,盘面相对于仓单价贴水,接货有利,能创造价值。

煤焦钢期货大震荡 料酝酿新反弹

证券时报记者 沈宁

今年以来,焦煤、焦炭、铁矿石、螺纹钢、热卷五大黑色产业链期货品种经历了一轮剧烈震荡,从涨疯了到跌傻了。市场平稳后,投资者对这一板块的关注度有所降低。不过,有业内人士认为,展望下半年,其中有望酝酿新的机会。

商品市场熊市已近5年,目前已处于底部区域。下半年通过行政手段去产能的影响可能超预期,商品市场还会有波澜壮阔的反弹行情,不少品种价格还会创出新高。”申万宏源证券董事总经理王胜日前表示,在供应端收缩的大背景下,煤炭、钢铁等基础工业品下半年可能会有不错投资机会。

煤焦钢期货今年上半年走势吸引眼球。1月起,整个板块期价快速上涨,其中,螺纹钢期货累计涨幅一度超过50%。为了防范市场风险,4月份期

交易所出台一系列调控措施,之后期价拐头暴跌,5月底几乎跌回原点。近期,期价小幅反弹后呈现窄幅整理。

值得注意的是,上周受益于市场涨价传闻,下游阶段性集中采购,环渤海港口煤炭运输形势再度转暖,多数港口进出作业量小幅反弹走高,库存则从高点回落。上游煤焦市场现货价格稳定,唐山焦炭市场成交看好,焦企库存压力不大。

从现货供需情况看,近期上游要好于下游。据中钢协统计,2016年6月下旬,中钢协会会员钢铁企业日产粗钢174.16万吨,比上期减少3.61万吨,降低2.03%。据此计算,本旬全国日产粗钢234.75万吨,比上期降低1.59%。考虑到华东地区全面进入高温梅雨的消费淡季,对市场需求会造成一定影响,短期钢市供需面很难看到明显矛盾。

国泰君安期货金韬认为,焦炭、焦炭、动力煤、钢材几个品种中,下半年走势最强的是动力煤。原因在于,相较于

其他品种,动力煤的供给端收缩最为明显。国家对于煤炭行业的276天工作日计划将继续严格执行,从最新公布的产量数据看,2016年5月全国煤炭产量同比下降17.7%,几个产煤大省中,山西下降26%,内蒙古下降25%,内蒙下降7%,与之对应的是动力煤价格逐级上涨。6月神华动力煤价格上调10元/吨以上。

煤炭价格上涨,产量下降说明,产量的下降并不是源自于基于经济利益考虑的减产,而是去产能政策的严格执行。从动力煤需求来看,相较于3月份、4月份的淡季,下半年将迎来动力煤需求的高峰,其中,7月、8月为电力迎夏高峰,社会用电量将出现明显上升;第二个高峰为10月份之后的冬季用电高峰,来水量减少,北方取暖用煤增加将增加动力煤的需求,因此,动力煤下半年需求将显著好于上半年。从库存来看,当前港口库存位于较低位置,坑口发运站库存并没有随着煤炭价格的上涨而明显累积,涨价意愿依然较强。”金韬表示。

淡马锡 减持5.55亿股建行H股

证券时报记者 沈宁

建设银行昨日公告称,接到淡马锡通知,该公司的间接全资附属公司 Fullerton Financial Holdings Pte. Ltd. (简称 FFH) 于 2016 年 6 月 16 日通过香港联合交易所场外交易减持了该行 H 股股份,减持数量 5.55 亿股,约占该行总股本的 0.22%。据悉,转让价格为每股 5.01 港元。

建行表示,此次权益变动前,淡马锡通过其间接全资附属公司 FFH 及 ST Asset Management Ltd.

(简称 STAM) 合计持有该行 H 股股份 125.74 亿股, 约占总股本的 5.03%; 此次权益变动后,淡马锡通过 FFH 及 STAM 合计持有该行 H 股股份 120.19 亿股,约占总股本的 4.81%,持股比例降至该行总股本的 5% 以下。

FFH 称,根据自身的实际情况和市场情况,在未来 12 个月内不排除增持或继续减持建设银行股份。此外,淡马锡还表示,此次权益变动系平衡投资组合的正常业务交易,长期仍看好中国经济与建行发展前景。

5月份银行结售汇逆差 进一步收窄

证券时报记者 孙璐璐

昨日,国家外汇管理局公布5月份银行结售汇数据。虽然5月初以来受美元加息影响,人民币汇率承压走贬,但银行结售汇逆差仍继续收窄,表明市场对人民币的贬值预期仍在可控范围内,跨境资金流出压力进一步缓解。

2016年5月份,银行结售汇逆差为125亿美元,环比下降47%,日均逆差连续5个月下降。1月至4月,银行结售汇逆差分别为544亿美元、339亿美元、364亿美元和237亿美元。

其中,最能反映市场对人民币汇率走势预期的银行代客结售汇逆差大幅下降,5月为677亿元人民币,较上月的1501亿元人民币跌幅超五成,表明即便5月以来人民币受美元走强影响不断走贬,但并未如今年年初那样,引发市场的恐慌性购汇。相比之下,5月3日至5月31日,人民币兑美元中间价跌幅超2%。

外汇局相关负责人表示,5月我国外汇供求状况进一步趋向平衡,市场主体的涉外收支行为继续稳步调整。

具体来看,一方面,市场主体的购汇意愿进一步减弱,部分渠道的外汇融资明显回升。5月份,衡量购汇意愿的结汇率,也就是客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比为

73%,较4月份下降两个百分点。同期,外汇融资余额增加74亿美元,较4月份多增了113%,已连续3个月回升,显示企业对外债务去杠杆化步伐放缓。

另一方面,结汇意愿继续上升,境内外存款下降。5月份,衡量结汇意愿的结汇率,也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比为67%,较4月份上升4个百分点。同期,外汇存款余额减少88亿美元,4月份为增加9亿美元。这些都显示企业和个人保留外汇的意愿减弱。

虽然5月跨境资金流出情况进一步缓解,且6月美联储并未加息,但分析人士普遍认为,这并不意味着后续人民币贬值和资金外流的警报解除。

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩表示,从6月第三周的情况看,6月美联储推迟加息并不会改变新兴市场资金外流的不利局面;上周,新兴市场货币指数大幅下跌,韩国出现明显资金外流,台湾国际资金流动形势大幅逆转,而印度资金流动规模大幅下降。

可见,尽管美元指数仍较为疲弱,但新兴市场资金外流的警报并未解除,其核心原因在于,6月美联储加息会议的决定没有消除全球市场不确定性。”谢亚轩称。

东方证券资管 旗下混合型基金一日售罄

需要封闭三年运作的混合型基金居然一日售罄。东方证券资管公司昨日公告,6月20日起发行的东方红睿满沪港深灵活配置混合型基金首日募集规模超过8亿元,自6月21日起不再接受认购申请。

根据该基金份额发售公告,在募集期内任何一日,若募集总规模接近、达到或超过8亿元,将提前结束募集。这在近期低迷的发行市场中表现抢眼。

究其原因热销的原因,分析人士表示,经历去年市场巨幅波动后,一方面,长期投资的理念正逐渐被认可,着眼中长期投资又能满足流动性需求的基金获得投资者追捧;另一方面,在资产荒背景下,长期业绩优秀、拥有良好口碑的管理人显示较强市场号召力。

今年以来,在A股市场表现低迷、债券市场调整的背景下,新基金发行进入“寒冬”。

Wind数据显示,截至6月20日,2016年以来共计成立新基金334只,平均发行份额仅为9.79亿份,较去年同期平均募集规模缩水达62%。(梁雪)

节目预告

甘肃卫视《投资论道》是项全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千名基金经理、联手顶级操盘手、寻找市场热点、把握最佳技巧、您来关注!

■今日出刊营业部(部分名单):
财富证券北京朝阳东三环中德营业部
民生证券北京工体北路营业部
中信建投证券北京农大南路营业部
申万宏源证券北京崇文门东大街营业部

■今日出刊嘉宾:
西南证券首席研究员 张刚

■主持人:文薇

■播出时间:甘肃卫视《投资论道》22:20