

供给压力再凸显 黑色系品种短期有望止跌反弹

证券时报记者 许孝如

7月份以来,在各种悲观预期因素叠加下,国内黑色系产业链品种的价格经历了一轮大幅下跌。对于今年下半年黑色系品种的走势,市场高度关注,在昨日举行的2019中国煤焦产业大会”上,各方对此展开了热烈讨论。

有机构表示,短期来看国内矿煤焦钢市场价格将继续调整,预计9月份国内市场价格有望出现止跌反弹,四季度国内煤焦矿”钢市场总量将呈弱势运行。

钢铁焦炭供给压力加大

供给侧改革实施以来,我国煤焦钢产业供需结构调整明显。

昨日,中国煤炭经济研究会理事长李昕在2019中国煤焦产业大会”上表示,过去三年我国超额完成了去产能目标任务,过剩产能得到了有效化解。三年累计退出落后产能8.1亿吨,微矿个数从2015年的1.08万个,减少到2018年末的近5800个。”

但由于长期的供应过剩格局,在今年市场需求出现下滑的背景下,煤焦钢产业链的供应压力不容忽视。

今年钢铁产量连创新高,按照年初预计,今年国内市场对钢的消耗量约9.7亿吨,供需关系基本保持平衡。但从1-7月份钢铁产量来看,年化将达到9.9亿吨。如果未来几个月有所压减,保守估计今年的钢铁产量也在9.8亿吨以上。”钢之家董事长兼中国大宗物资网总经理吴文章表示。

此外,未来几年我国还将新增炼铁产能,通过产能置换建成2亿吨,转炉产能增加1.6亿吨,电炉产能增加6000万吨。即我国炼钢总产能,转炉+电炉将达到14亿吨。

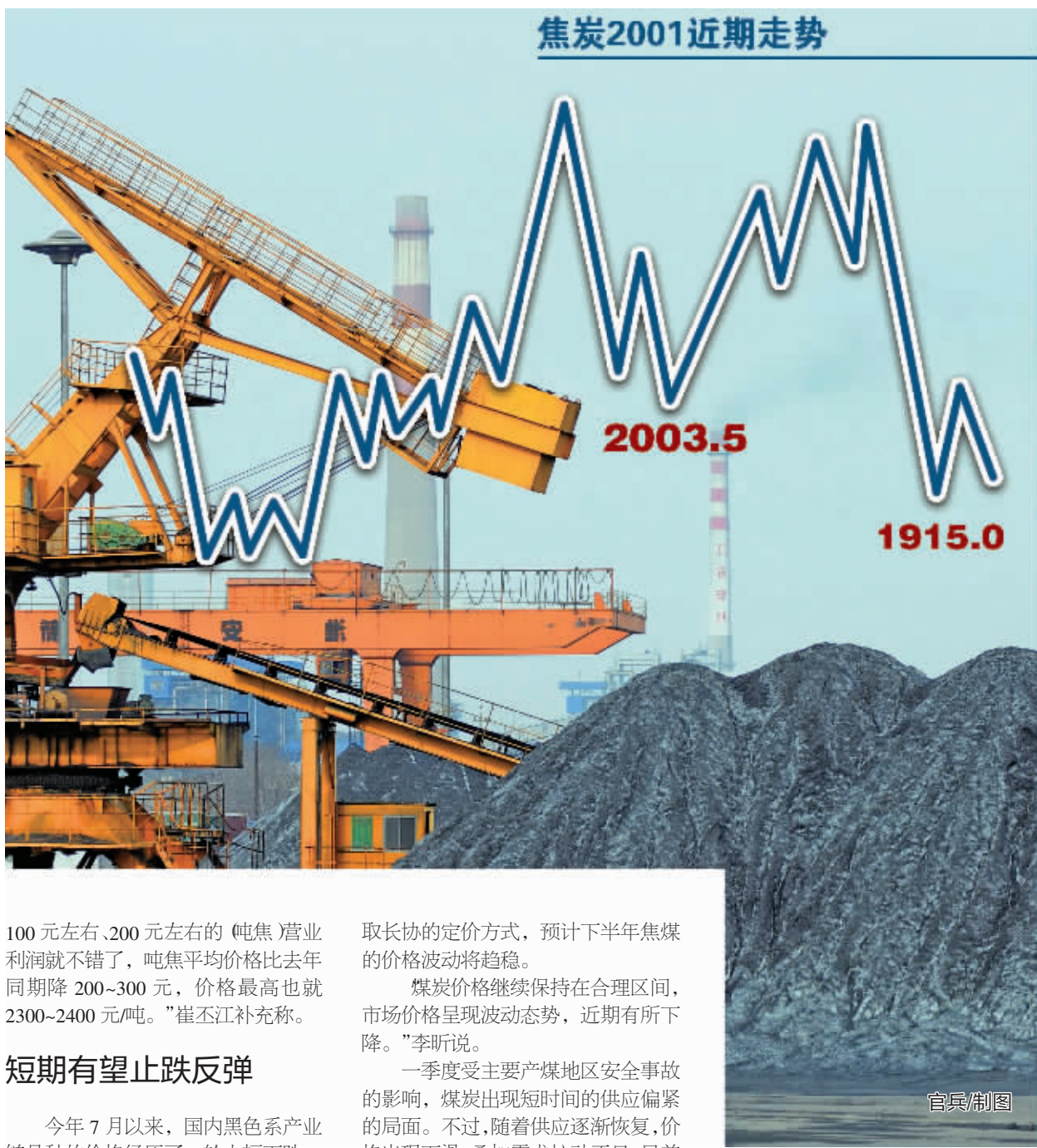
与钢铁相比,今年焦炭市场的供应过剩格局或更让市场焦虑。

吴文章介绍称,焦炭产量今年的同比增长和生铁产量基本保持同步。今年1-7月份生铁产量同比增长3000万吨,焦炭产量同比增长1700万吨,按照综合交易比0.5%来看,焦炭产能的增速已经高于生铁的增速。

按照我们对生铁产量的预测,推算出焦炭的供应,如果未来环保限制,东西采暖季对焦炭不能有效的补充,今年焦炭的过剩将在接下来几个月不断加剧。”吴文章说。

中国炼焦行业协会会长崔丕江表示,目前焦化行业面临着利润下滑、环保压力大等多重挑战。

焦化行业没有全面的财务指标统计,我问了很多企业,多数企业有



100元左右,200元左右的(吨焦)营业利润就不错了,吨焦平均价格比去年同期降200-300元,价格最高也就2300-2400元/吨。”崔丕江补充称。

短期有望止跌反弹

今年7月以来,国内黑色系产业链品种的价格经历了一轮大幅下跌。

吴文章认为,今年以来环保政策抑制钢铁产业链产量释放的边际效应递减,新一轮高端产能过剩,导致钢材库存持续上升,下游行业需求相对低迷,煤炭、焦炭的行业整合方兴未艾,市场供求关系正在发生改变。此外,中美贸易战不断升级,美联储降息及人民币贬值,加剧了全球金融市场动荡。

短期来看,国内矿煤焦钢市场价格将继续调整,预计9月份国内市场价格有望出现止跌反弹,四季度国内煤焦矿”钢市场总量将呈弱势运行。”吴文章说。

中铝国际贸易集团有限公司副总经理黄力表示,由于目前进口煤在国内焦煤供应占比只有20%左右,因此我国焦煤价格主要是受国内焦煤影响较大,而目前国内焦煤市场主要采

取长协的定价方式,预计下半年焦煤的价格波动将趋稳。

煤炭价格继续保持在合理区间,市场价格呈现波动态势,近期有所下降。”李昕说。

一季度受主要产煤地区安全事故的影响,煤炭出现短时间的供应偏紧的局面。不过,随着供应逐渐恢复,价格出现下滑,叠加需求拉动不足,目前的动力煤环渤海价格下降到580元,比高点下降了60元。

对于当前的经济形势,李昕表示,一方面我国经济长期向好的趋势不会改变,煤炭行业应坚定信心;但另一方面,要看到今年规模以上的工业增加值只有5.8%,固定资产投资增长5.7%,环比有所回落,意味着明年两年面临的风险挑战会更多。

今年的煤炭消费将继续保持基本平衡,增量不会太大。国内煤炭的产能释放加快,主要是煤炭运输通道和能力不断增加,煤炭的供应能力进一步增强,煤炭市场供需逐步向宽松方向转变,而且主要的耗煤行业火电负增长,库存处于高位。总体产能相对过剩将会成为今后一个时期的常态。”李昕说。

成本高企利润波动加大 焦化企业管理风险需求激增

证券时报记者 许孝如

2003年,一吨焦炭成本是300~400块钱,2010年升至600块钱左右。目前,吨焦成本达到1000块钱以上。成本的快速提升,使得焦化企业的投入风险也在加大。”北京旭阳化工有限公司副总经理王柏秋表示。

面对高企的成本以及利润的大幅波动,不少实体企业纷纷利用场外期权、基差贸易等新工具来管理企业风险的需求激增。

企业利用期市管理风险

大商所总经理王凤海表示,近年来影响焦煤焦炭价格运行的不确定、不稳定性因素明显增多,焦煤、焦炭现货价格波动加大,企业稳定经营面临巨大挑战,利用期货市场管理风险的需求不断增强。

2019年1-7月,大商所焦炭期货日均成交量和日均持仓量分别达到24.21万手和18.84万手,同比分别增长11.24%和19.77%,焦炭期货市场在不断发展成熟。

实体企业要想用好金融衍生品,首先要对衍生品有足够的了解和认识。衍生品是依赖于基础资产价值变动的合约,衍生品的存在和发展的“初心”就是为实体企业的风险管理服务。”大商所产业拓展部副总监李华表示。

基于大商所价格的基差定价模式在钢铁、煤炭现货贸易中逐步应用,越来越多的企业通过参与期货市场管理价格波动风险,期货功能发挥充分。

在服务企业个性化风险管理需求方面,大商所推出商品互换业务,开展了27笔业务,累计成交名义本金近3亿

元。并基于焦煤焦炭期货开发了8只商品指数,为产业企业、机构客户提供多样化的风险管理和资产配置服务。

拓展多种衍生工具

值得注意的是,近年来大商所不断丰富和拓展衍生工具服务实体经济的新模式——2014年开展场外期权协议产业试点,2017年开展基差贸易试点,2018年推出商品互换业务。

其中,场外期权就是一种“类保险”产品,可以帮助企业在管控风险的同时保留获得收益的权利,具有个性化程度高的特点。

据证券时报记者了解,江苏伟天化工计划在2018年10月19日卖出1万吨焦炭,担心焦炭价格下跌会对销售收入造成不利影响,因此花费121.8万元买入了以J1901合约为标的、执行价格为2471元/吨的欧式看跌期权。由于到期时J1901合约价格只有2270元/吨,企业获得了201万元的赔付,即使扣除权利金也有79.2万元的净收益,为企业远期销售提供了价格保护。

基差贸易则是期货市场服务实体经济的另一种新模式。

例如,河钢集团与海明集团在2018年8月29日签订了焦煤的采购协议,约定河钢集团以“焦煤1901合约价格+150元/吨”的价格向海明集团采购焦煤,点价权在河钢集团一方。到2018年11月14日,1901合约价格为1330元/吨,焦煤现货价格为1580元/吨。基差扩大至250元/吨。此时河钢选择点价,实际采购价为1480元/吨(1330元+150元),比当日直接从现货市场采购焦煤每吨节约了100元。

此外,还有商品互换也是一种可以用于服务实体企业的业务模式。

汉领资本董事总经理夏明晨：新经济行业成中国PE关注热点

证券时报记者 沈宁

经历多年耕耘,中国PE(私募股权投资)行业逐渐发展壮大,被越来越多国际投资者认可,中国市场的投资机会也成为了海外机构追逐的焦点。

海外投资者看好中国哪些行业前景?它们如何选择GP(基金管理人)?带着这些问题,证券时报记者近日对汉领资本董事总经理夏明晨进行了专访。在他看来,新经济行业已经成为时下中国PE关注的热点。

这些领域值得关注

夏明晨参与中国私募股权投资市场已有十余年时间,他认为,中国市场的GP质量和投资水平正在大幅提升。一方面,中国本土基金的融资规模已经接近国际成熟市场的水平;另一方面,全球市场的竞争越来越激烈,这促使GP做出特色,寻求专业化、差别化发展的道路。

在中国股权投资市场,哪些机会更加引人关注?

夏明晨指出,目前中国PE基金主要专注的是成长性较好的行业,比如科技创新类、医疗类、消费类、文化旅游文化行业等新兴行业。汉领资本在亚洲市场的配置中,中国是最大

的市场,投资占比超过一半。

现在老百姓收入水平提高,购买力增加,对衣食住行的品质要求提升,对生活的体验要求也越来越高。所以这些成长性很强的行业仍然是绝大部分PE很关注的投资机会。”他说。

此外,夏明晨还表示,近两年因为移动互联网用户的增长率在下降,即所谓的流量红利下降,硬科技类的投资,包括AI、机器人、大数据等企业服务种类的投资比重在慢慢增加。同时,消费仍然是大家很关心的一个领域,比如说线上线下的结合、新零售,以及医疗行业的新药开发、医疗服务、医疗设备等,都吸引了很多的投资资金。

选择GP要看三大要素

汉领资本(Hamilton Lane)是一家另类投资管理公司,针对各种私募市场资产类别,为客户实现全球范围或定制化的投资。汉领资本专注于私募市场投资27年,目前正在纳斯达克挂牌上市,股票代码为HLNE。据介绍,汉领资本在全球范围内拥有370多位员工。截至2019年3月31日,其旗下管理和监管的总资产约为4840亿美元。

夏明晨在2014年1月加入汉领资本,目前担任香港办公室的董事总

经理,负责亚洲地区的私募股权基金投资。在采访中,夏明晨透露了汉领资本在选择GP时的几大关注要点。

一是团队经验。对团队组织机构的考察是很重要的。首先,对人的考察是很重要的方面;其次,是对他过往投资业绩的考察分析很重要,因为投PE基金跟投别的资产有一个很大的不同,就是你投资的时候实际上是在赌这个团队。你把钱给他,他将来投什么公司你是不知道的,而且不知道你有没有控制力,这跟你买房子、买股票完全不一样。”

二是投资策略。市场一直在变化,所以我们希望,他首先要比照原来的策略有一定延续性,不能是一个完全全新的东西,当然,我们也希望策略会根据市场环境的变化做出合理的调整,要有学习能力,要与时俱进。”

三是市场竞争力。影响力和市场的品牌认知度如何?大家的口碑如何?我们要做很多这种侧面调查,需要经常访问他们投过的一些公司。这也是我们要花很多时间做的一项工作。”



券商中国 (ID:quanshangen)

W 万得股票

选股先扫雷

暴跌远离我

提前查询潜在风险 规避地雷股

商誉减值风险

• **娱乐 •

预计2018年全年亏损超73亿元,其中预计计提商誉减值准备约为49亿元

股票质押风险

• **文化 •

控股股东质押的部分公司股票触及平仓线

股东减持风险

• **股份 •

股东拟合计减持公司股份数量7100万股

业绩亏损风险

• ST •

因2017年报净利润为负,被实施“ST”风险警示

立即扫码,查询自选股