

铜市仍存分歧 融资铜问题影响有限

证券时报记者 沈宁

5月初至今,铜价低位反弹后维持震荡,业内对后期铜价走势存在一定分歧。短期现货偏紧让部分人选择看涨,而中长期供应趋过剩又让市场倍感压力。同时,多数业内人士认为融资铜问题对铜市影响有限。

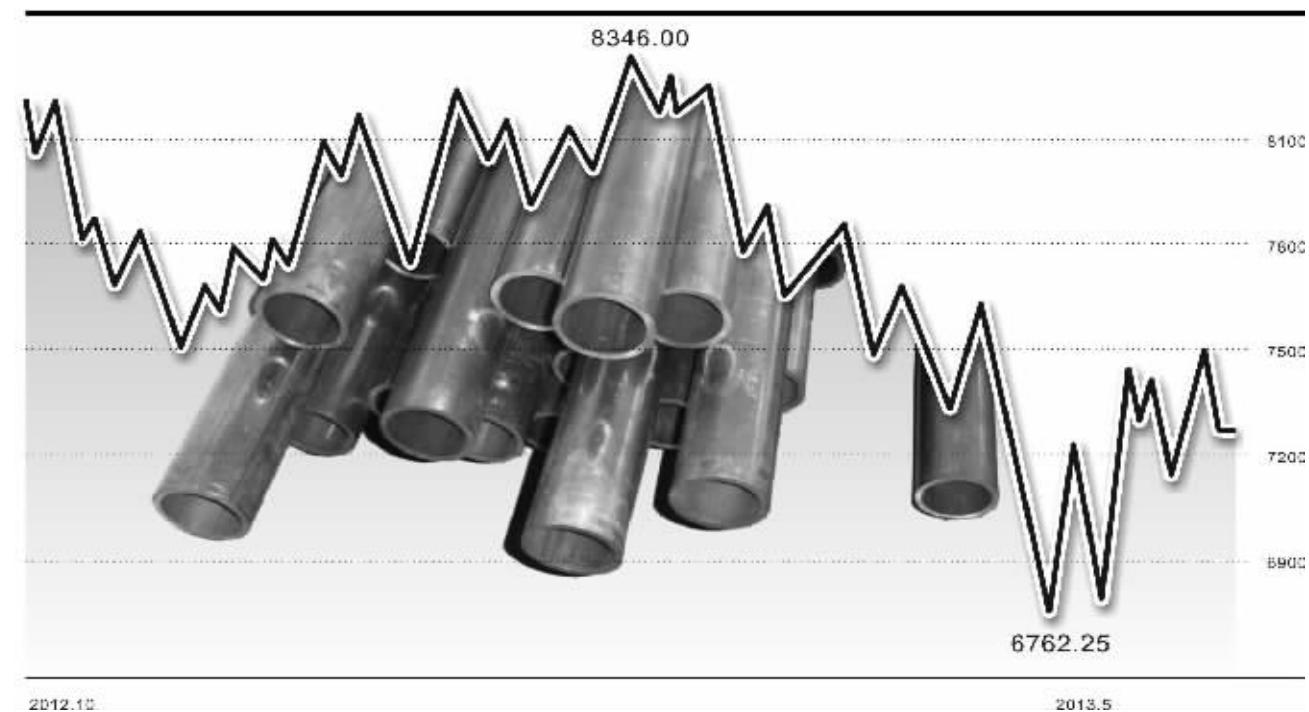
铜价有商品属性和金融属性,不过一般来说,供应紧张的时候肯定往上推。由于生产商减产,近期国内铜供应其实比较紧张,这对铜价形成了一定支撑。”江西铜业集团副总经理吴育能表示。

英国的商品研究机构(CRU)预计,今年全球铜消费增长在3.5%左右,亚洲增长为5%,而中国今年铜消费增长在6.5%左右。吴育能称,最近国内不少生产商都有阶段减产,比如金川的20万吨产能已经停了,而国内铜出口量的明显增长也减少了国内供应,现货偏紧、下游采购会比较困难。

今年国内铜产量究竟多少,现在还要打一个问号,国内供应与去年相比可能更加紧张,当前的现货升水已反映得很明显”。

当然,也有一些业内人士相对看空铜价。白银有色副总经理马惠智表示,近年来铜加工费水平的提升,反映出铜矿供应逐步宽松,全球矿投资所带来的产能会在2013-2015年之间逐步释放。从这个角度来说,我们认为铜应该是个防守的策略”。

另一个方面,全球大宗商品的定价是以美元计价,大部分时间商品与美元负相关,目前美元有筑底迹象,这对铜价形成压制。不过,最近铜确实供



伦铜走势图

翟超/制图

应比较近,可能短期价格会有支撑,但长期趋势看,我们还是防守的观点。”马惠智称。

法兴银行经济学家Mark Keenan认为,近期有色金属抛售过头,预计随着经济复苏近期价格会有所上涨。但随着中国经济增速放缓和经济结构调整,铜可能会持续表现不佳,相对而言,铝或有更好的表现。

五矿集团有色金属股份公司副总裁称,从生产环节来看,成本快速上升需要铜价维持在一个相当的位置,才

能产业健康、可持续发展。但是另一方面,由于铜价高企,下游消费替代效应明显且不可逆转,中长期不利铜价。

对于市场担心的融资铜问题,多数业内人士认为不会对市场造成太大影响。

5月5日,外管局发布《国家外汇管理局关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》(下称《通知》),从加强银行结售汇头寸限额监管,与强化进出口企业货物贸易外汇收支分类管理两个方面,遏制热钱等异常跨境资金流入风险。

外管局调控升级引发了市场对融资铜问题的忧虑。

不过记者多方了解后发现,融资铜在操作过程中大多都有期货对冲,风险敞口有限,银行质押过程中的审核相对严格,爆发类似钢贸风险的可能性很小。

吴育能认为,融资铜问题不会有太大影响。铜贸易是比较成熟的,外管局文件并非针对铜一个品种,银行的内保外贷操作导致外汇占款增加,可能会对决策层有一些误导。对于这个问题,市场有些过于担心了”。

国内天胶下游行业季节性消费淡季下,高库存改善的持续性存疑。中国是全球汽车第一大生产地,2012年产量占全球汽车产量22.8%。自2005年以来,中国汽车行业的季节性规律十分明显,即春节过后的第一个月为当年汽车产销量最高的月份,4月开始汽车产销量逐月下滑,直至7、8月触及全年最低值。从已公布的4月汽车产量看,同比虽维持了15%的增幅,但环比回落9%,显示季节性规律并未破坏,并且预计5、6月汽车产量仍将维持季节性回落。因此,预计对天胶的消费需求也将收缩。

从青岛保税区的库存看,截至5月15日,青岛保税区橡胶总库存达36.33万吨,其中天胶库存为20.45万吨;据悉上周青岛保税区橡胶出库量约在8000吨,较此前一段时间看有所增加;入库方面,相比出库来说已经明显减少,这主要是此前清库措施的影响仍未消除,保税区对入库管理趋于严格。

受5月公布的汇丰中国采购经理指数(PMI)数据跌破荣枯线影响,市场对天胶下游消费终端汽车行业持续复苏的疑虑增加,导致天胶市场的悲观情绪再次积聚。

因此,笔者认为,在国内制造业不乐观的环境下,天胶消费单靠市场力量出现持续好转,摆脱淡季影响的可能性不高。缺乏政策提振或外围因素提振的出现,沪胶走势难以摆脱弱势震荡格局,不排除形成二次探底的可能。

(作者系中证期货分析师)

钢铁业连亏5个季度 期钢加速下跌

证券时报记者 沈宁

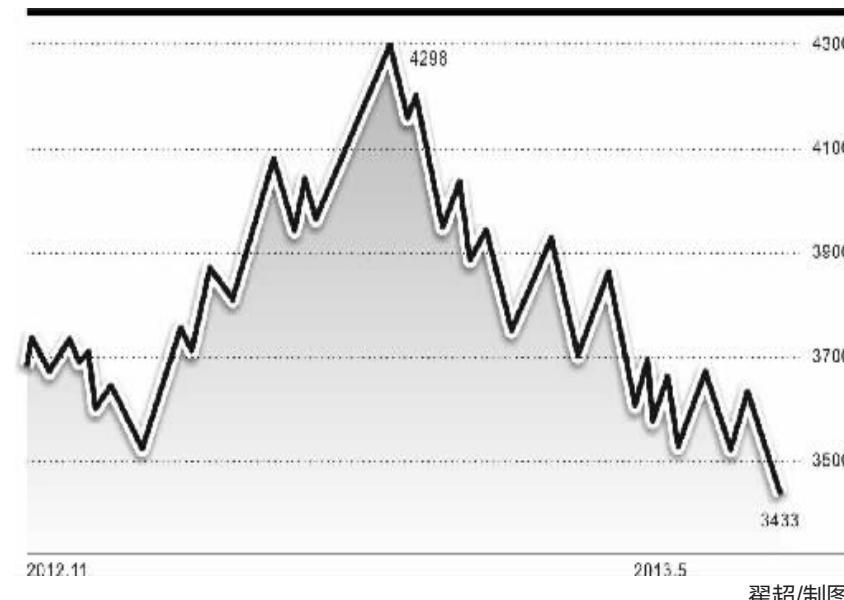
昨日召开的第十届上海衍生品市场论坛钢材国际研讨会上,多位与会专家看空后期钢市。近期钢材期货市场连续下跌,疲软的基本面加之业内的看空氛围,后市加速下跌似乎已在所难免。

钢铁业眼下显然身处困境。中国钢铁工业协会副会长王晓齐表示,从2011年四季度开始到去年年底行业已经连续五个季度亏损,今年一季度中钢协成员单位的钢铁主业仍然亏损。主要原因在于产量大幅增加带来的社会库存上升,企业争相降价钢价就往下走,估计后面几个月很难改善。”

相关数据显示,今年1至4月国内产钢2.58亿吨,同比增长2009万吨,增幅为8.4%。其中1082万吨流入库存,占比54%,净出口增量337万吨,占比17%,当期实际消费增量590万吨,占比29%。

钢市长期产能结构性过剩又遭遇需求拐点,恶化的供求格局致使钢价近期难改弱势。

上海钢联电子商务股份有限公司副总经理贾良群也认为,钢价下降是



翟超/制图

因为当前钢产量和库存水平太高,后期走势取决于供求矛盾的改善。宏观大势决定去库存成为必然,而此次时间可能更为漫长。目前钢材期货价格已经到了近几年的底部位置,不过综合来看,螺纹钢即使有反弹也是熊市反弹。”

在王晓齐看来,由于铁矿石价格

面临补跌,钢价后期可能仍有很大的下降空间。当前外部环境、原材料肯定处于下行通道,煤炭降价幅度超过10%,而矿价才下跌3%,降幅还远没有到位。今年铁矿石供应过剩比去年明显,下一步铁矿石还有降价空间而且是加速降价的空间,如果矿价继续下跌,一定程度上支持了钢价持续下行”。

值得注意的是,近期期钢市场在跌破前期低点后,已经呈现出加速下跌的迹象。截至昨日收盘,螺纹主力1310合约收报3429元/吨,较前日结算价下跌52元/吨,跌幅为1.49%。期价下跌还伴随着大幅增仓,主力合约当日增仓23.9万手至224.4万手。焦炭市场同步连日调整,昨日焦炭主力1309合约下跌1.79%至1485元/吨。

证券时报记者获悉,近期部分钢厂抓住契机加大期货保值力度,同时在现货降价销售,旨在加速钢市下跌、逼迫小企业停产减产,打压铁矿石价格形成滚动式下跌,希望通过时间与空间的消耗让这批钢厂淘汰。有业内人士认为,铁矿石价格至少还有30美元的下跌空间。

中长期来看,钢市同样并不乐观。王晓齐认为,中国钢铁行业已经进入了一个峰值平台区,今后随着国内经济的增长减速、经济结构调整加快,钢材消费强度还要进一步下降。国内未来20年可能钢市供需基本就围绕7亿吨钢产量这么一个轴上下波动,放在长尺度看钢价与钢产量都进入了峰值平台区,需求已经相对比较平稳了,中国东部地区的钢材实际上已经达到峰值”。

在一定程度上保持强劲,这可能最终避免金价和银价一泻千里。他们指出,黄金和白银的实物市场相对强劲,逢低买盘已经明显增加,市场人士空头回补推动金价实现技术性反弹的可能性加大。

4月中旬,美银美林取消了每盎司2000美元的金价预期,同时指出,投资性买盘匮乏可能在未来几周推动金价跌至每盎司1200美元。

不过该行称,结构性涨势并未消失,金价可能在几种情境下再次走高。其中一种情境是,即使投资者的买盘规模只有2012年的三分之一,资金更为充裕的新兴市场的买盘仍有可能推动金价升至每盎司2000美元。

美银美林: 贵金属前景黯淡

证券时报记者 李辉

由于金银缺乏有利的宏观经济因素,尤其是需求疲软,美银美林的贵金属分析师周二下调了对今年平均金价和银价的预期。

美银美林将2013年平均金价预期下调12%,至每盎司1478美元;将平均银价预期下调25%,至每盎司24.40美元,称未来数月银价可能跌破每盎司20美元。

该行称,全球经济仍呈现结构性和周期性的反通胀表现。而且最近美元兑欧元倾向于走高。他们认为这些阻力短期内不会发生变化。

不过分析师们称,虽然贵金属前景黯淡,但值得注意的是,需求仍

大商所推进棉纱线期货品种开发

证券时报记者 魏书光

证券时报记者获悉,大商所今年2月份已上报棉纱线期货立项申请材料后,当前正在全面推进棉纱线品种开发论证工作,进一步完善棉纱线期货合约及制度,为合约上市申请做好准备。

去年以来,为进一步完善棉纱线期货合约及规则,大商所开始对合约规则进行新一轮的调研论证。在江苏、陕西等地,交易所农业品事业部人员集中走访了江苏大生集团有限公司、南通冠达纺织商城、西安纺织集团等生产、流通企业和现货交易市场,对棉纱线生产消费、贸易流通、质量检验、仓储运输等市场新情况进行

了调研,进一步修改调整了期货合约及规则制度。

在市场调研中,现货企业反映,近年来棉纱线价格波动大,如2011年3月至今,棉纱线价格在39200元/吨至25400元/吨间波动,波幅35.2%,对企业生产经营影响很大;当前国内棉纺企业原材料成本高企,生产普遍处于亏损状态,主要企业利润与往年相比普遍下滑,企业经营压力很大,一些中小企业因成本过高而被迫停产,因此希望交易所能上市棉纱线期货提供有效风险管理工具。

大商所农产品事业部品种研究人员告诉记者,国内棉纱线行业市场化程度高,竞争充分,生产、贸易和消费环节均不存在市场垄断,品种易于

标准化、检验方法成熟,品种储运方便、贸易流向清晰,开展棉纱线期货市场基础好、条件完全具备。目前大商所已完成品种立项材料上报工作,下一步大商所将以与行业组织的深入合作为契机,继续深入产业调研,全面推进棉纱线品种开发论证工作,进一步完善棉纱线期货合约及制度,为合约上市申请做好准备。

证券时报记者了解到,日前大商所相关负责人一行再次走访中国纺织工业联合会,就棉纱线期货合约规则设计及未来上市推进工作进行座谈交流。大商所相关负责人表示,在充分发挥期货市场功能基础上,不断拓展品种覆盖范围,以更好地服务产业,一直是大商所工作的重中之重。

中国纺织工业联合会相关负责人认为,棉纱线市场化程度高,价格波动幅度大,企业面临的经营环境不稳定,上市棉纱线期货可提供有效避险工具,并提升我国企业在国际定价中的话语权,促进棉纱行业发展。

据介绍,棉纱线是棉纺业中间产品,是印染、色织、针织、服装等行业的上游原料,其用途广泛,可以作为机织用纱、针织用纱,还可生产特种工业用的电工黄蜡布、轮胎帘子布、高速缝纫线和刺绣线等。2012年我国棉纱线产量为2843万吨,进口量140多万吨,国内表观消费量2790万吨,市场规模较大。同时,受原材料成本、人工成本、供求变化等多种因素影响,棉纱线价格波动频繁,因此棉纺企业对上市这一品种呼声较高。

期指机构观点|Viewpoints

基差盘中高企 风险套利存建仓机会

国泰君安期货研究所:除开盘及收盘两个时间段外,日内期指基差运行位置均有所上移,重心高于前期。预期6月合约的基差有重回-30点下方可能,7月合约触碰-35点下方的概率较大。

从分红的规模上看,预计在6月初至7月初,各合约的基差将降至年内较低位置,而后基差重新回到围绕0点波动的格局。对于反向套利而言,刨除融券成本等费用因素外,融券以7%计算,持有两个月需支付的费用32点,期指部位的资金成本4%,保证金水平设定为24%,期指需支付4点的资金成本。不考虑冲击成本的情况下,一手反向套利头寸需要支付58点,如预期基差有一定时间能上行到10点位置,则介入的基差设置在-48点下方。因此,在分红尚未完全结束前,反向套利执行难度大,受反向套利介入成本影响,期指定价偏差大幅拉低后得到修复的难度较大。

量化加权指示信号较多地指向

蓝筹上演一日游 期指冲高回落

中证期货研究部:分析蓝筹股缺乏持续动能的因素,一方面房产税的关注度提高或许成为地产股冲高回落的拖累因素;而金融板块中银行股自春节后就在外资做空中资银行的声音中失去了节前的风光;券商股则相对活跃,不过创新到底能带来多大的效益还是不确定性,因此,金融板块难以下跌却也还没有找到新的上涨持续催化剂。不过创业板连续上涨后,蓝筹股就显得明显滞涨,所以我们认为有一定补涨需求,但这种补涨或许还需要一些政策面的配合,否则力度还是有限。综合看,蓝筹股拖累了大盘的继续上行,不过估值还是存在一定压力,因此不存在太大的回调压力。

期货市场总持仓还是减少了3064手,显示高位资金还是有流出迹象,这对期指继续上行带来不利。(李辉 整理)