

# 中国钢厂不“买账” 铁矿石价格反弹或难持续

专家预计二季度后铁矿石价格将会回落

■ 特约记者 冯锦浩

铁矿石是2015年表现最糟糕的大宗商品之一,整个年度的价格跌幅近40%。但2016年伊始,这一状况似乎发生了逆转,自1月中旬至3月初,国内铁矿石期货主力合约1605累计上涨幅度近30%,而下游联系最大的螺纹钢价格累计上涨幅度只有其一半。不过,业内人士认为,在需求大国中国进行供给侧改革、市场整体供大于求的局面下,未来铁矿石价格或重回下跌通道。

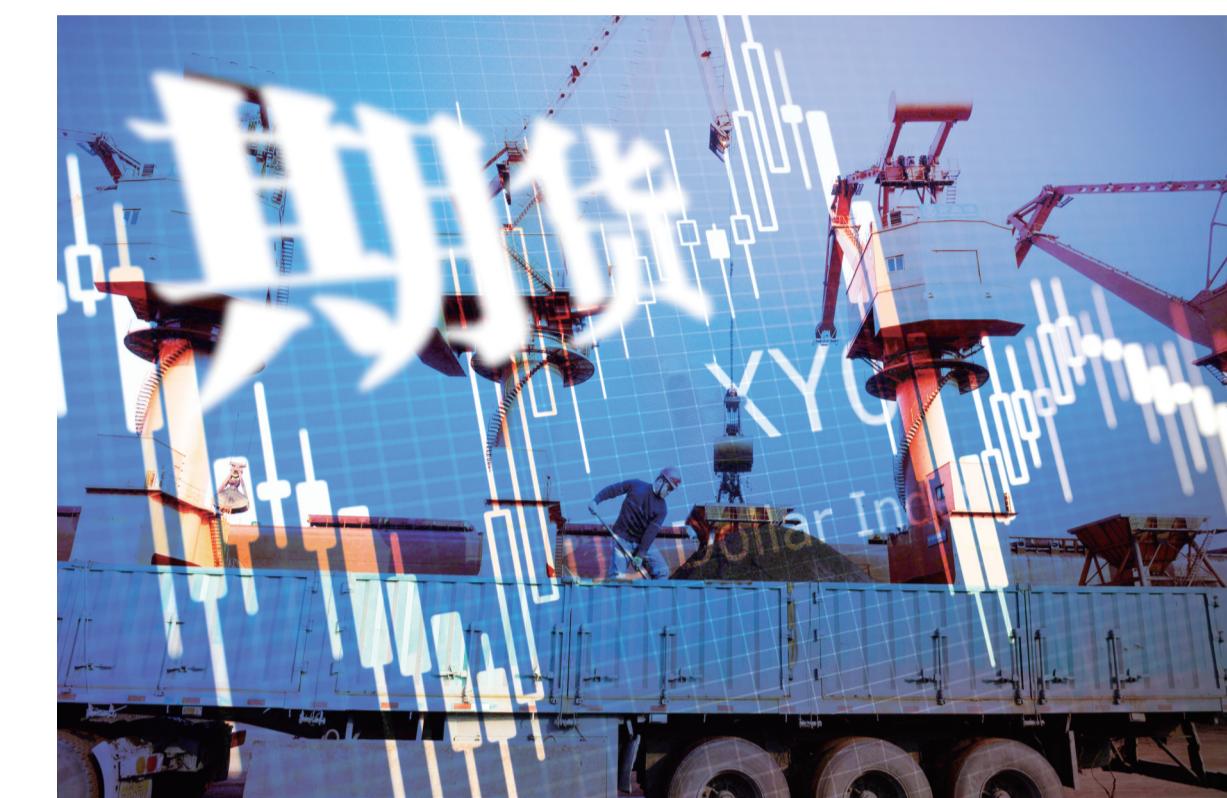
## 全球减产预期强烈

3月2日,全球矿业巨头巴西淡水河谷(Vale SA)表示,预计2016年全球将有7000万吨铁矿产能关闭,另有3000万吨产能也将面临“风险”。记者注意到,从2015年初开始,国外矿山就陆续传出减产的消息。在经历了2014年、2015年两年连续“腰斩”行情之后,国内外矿山的盈利状况已经大大缩水,很多高成本矿山不得不选择减产和停产。2月25日淡水河谷的财务报表数据显示,该公司财务状况出现了自1986年以来的最大亏损,从2014年盈利9.54亿雷亚尔转为2015年亏损442.13亿雷亚尔。其他国际矿山巨头也相继宣布了未来减产计划。

与国外矿山相比,国内矿山成本相对更高、品位更低,在遭遇价格冲击后情况更加糟糕。淡水河谷中国区主管Joao Mendes de Faria称,2015年国内产能已经从2013年的3.35亿吨降至1.84亿吨。

记者在调查中了解到,受超低价格及低价进口矿石的影响,目前国内铁精粉矿山开工率实际上已经降至40%以下。尽管近期铁矿石有所反弹,实际成交价格达到约420元/吨,但去年10月份在这一价格水平时国内矿山开工率要比现在高出近10个百分点。

记者采访的多位钢铁行业研究员表示,尽管短期需求并不是非常乐观,但供给的减少令市场短期处于紧平衡状态,这是近期铁矿石出现反弹的一个重要原因。但也有研究人员



王利博制图

表示了担忧,若铁矿石价格继续上涨或维持在当前价位,铁矿石的供应可能会快速恢复,紧平衡的态势将被打破。

## 铁矿石涨价或难持续

从供应季节性来看,由于天气及港口检修等原因,一季度是传统外矿供应的淡季。数据显示,1—2月来自澳洲的铁矿石发货量出现环比回落。国内北方港口矿石到港量在2月连续三周跌破1000万吨。由于进口矿石受到季节性的影响较大,港口库存一直没有超过一亿吨大关。市场供给的减少令之前深跌的铁矿石出现了较大反弹。

下游需求方面,钢铁行业去产能的阴影依然笼罩着整个市场。数据显示,截至2月末,唐山高炉开工率仅回升至83.54%,全国高炉开工率仍未超过75%,且大幅低于往年同期水平。

未来产能和开工率还有进一步下降的可能,总体来说钢铁行业对于铁矿石的需求并不乐观。

近期一线城市房价火爆异常,但

土地购置面积以及房屋新开工面积同比增速偏低。钢厂对于铁矿石的采购并不是很积极,上半年钢铁行业的需求仍主要靠基建投资,如果数据进一步走低,利空预期将会进一步加强。

有钢铁行业研究人员告诉记者,近期铁矿石期货价格出现了超买的现象,与铁矿石现货的基差快速修复有关。以青岛港现货价格计算,铁矿石主力合约与现货的基差已经接近平水。去年由于市场的悲观预期,铁矿石1月合约曾经深度贴水现货。但现在大宗商品市场整体还处于熊市周期,粗钢产量见顶已经成为市场共识,3月即将复产的钢厂高炉日均铁水产量总计不过8万吨,折合到铁矿石的需求量为14万吨左右。而在季节性供应增速减少之后,4月份可能会出现铁矿石供给出现集中增长的情况,未来供大于求的格局仍不会改变。

在一季度的前两个月,铁矿石是彭博商品指数所有成员中表现最好的品种,价格的上涨引起了一些投机资金的进入,许多业内人士认为目前

价格是虚高的。50美元/吨以上的上涨空间非常有限,未来不排除重新跌回至40美元/吨的可能。

分析人士指出,春节过后多数的商品都出现了反弹,整个大宗商品都有所回暖。随着春节过去市场有一波采购行情,加上国内房地产市场的火爆行情,再加上1月份的热带气旋导致全球最大散货出口码头澳大利亚黑德兰港的部分货运中断,铁矿石价格的短期上涨也在情理当中。

记者采访的多数业内研究者认为,铁矿石二季度后价格将会回落,因为中国的钢铁产能今年可能会显著下降,而全球铁矿石的供应仍将保持在高位,随着天气和运输因素的消失,铁矿石价格将会重新回到下跌通道。

中国大宗商品发展研究中心(CDRCC)秘书长刘心田分析指出,中期来看,大宗商品仍处下行大周期,铁矿石独善其身;长期来看,铁矿石的供应过剩局面会越来越恶化。而3月份铁矿石市场也谨慎乐观,涨幅或会收缩,不排除再出现局部性暂时回调的可能。乐观预计,4月份铁矿石CCI会继续收阳,但会弱于3月份。

## “价补分离”将至 玉米价改先行

■ 特约记者 冯锦浩

农业市场的政策与改革一直是人们关注的焦点。近日,中央农村工作领导小组副组长、办公室主任陈锡文表示,玉米的价格改革方案在两会后会率先出台,小麦和稻米的价格改革也会相继跟进,并称价格改革“不能拖得时间太长。”一时间国内的玉米价格开始活跃起来。

## 玉米价格波动明显

记者了解到,近期玉米期货价格波动特别明显,远期合约1701已经跌破1500元/吨的重要关口,一度探至1431元/吨的历史最低位。

这个价格对于现货玉米贸易商来说是从未见过的。在内蒙古做过10多年玉米现货贸易的老李告诉记者,由于多年不见玉米价格低至1500元/吨的重要位置,加上国家经常进行收储价格保护,他认为价格不会进一步下跌,所以在玉米期货合约跌至1500元/吨时“抄底”了一把,但转眼间每手浮亏700元。这让老李迷茫起来,不再敢轻易看多玉米。

农业相关的市场分析人士认为,近期市场价格波动剧烈是多年未见的。由于多年的收储保护,很多玉米

产业链企业还用过去的思路经营已经不能适应市场的需求了,如果未来政策出台并执行,市场价格变动还会变得更加剧烈一些。

## 价格趋于市场化

陈锡文在“中国三农发展大会”上表示,作为三大主粮之一,玉米食用的比重最低,更多的是用于工业原料和饲料,且由于过去的收储政策导致了现在供求、库存等矛盾较为突出,因此玉米价格改革会率先进行。

记者了解到,针对国内玉米市场存在的诸多问题,近几年相关部门已经在想办法积极应对,陆续出台了多项政策对农业生产方式、农业种植结构、价格形成机制等做了部分调整,但这些政策都仍与价格相关联,都是将补贴和价格弄在一起。而这次改革最核心的部分就是“价补分离”,这意味着价格将更加市场化。

为了玉米价格市场化,自2015年新产玉米上市起,东北地区的临时收购政策就大幅下调了玉米收购价,一度引起当时国内期货现货玉米价格“断崖式”下跌,但尽管如此国内玉米价格依然有政策的“托底”,依然比国外玉米价格高出不少。

从事农产品等大宗商品期货市场研究的马骏告诉记者,“价补分离”政策意味着玉米价格形成机制将市场化,但当前玉米市场供给严重过剩,没有临储收购玉米现货价格还会进一步走低,这一点从期货价格远期合约贴水就能够看得出。

## 定向销售成短期焦点

近期华北地区现价基本止跌企稳,主要是因为市场对于政策预期的释放。但市场购销企业交易心态仍比较谨慎,即便未来价格反弹其空间也极其有限,主要是因为基层粮源仍较多。

与2015年相比,玉米主产区销售进度稍显缓慢,山东、河南、河北等省份仍有5—6成玉米还未销售。另外据称轮换定向销售工作即将启动,这是影响短期价格的最主要因素。

目前市场主要关注轮换数量和轮换价格。市场预期国家将定向销售全部2012年临储玉米、部分2013年产席圈储存临储玉米,这意味着将有超过6000万吨玉米对需求企业出售。有消息称2012年玉米定向价格为1400元/吨,2013年玉米定向价为1700元/吨,但这一水平难以被市场接受,因此在最终具体情况确定之

前,国内玉米期现货市场将继续维持弱势。

春节过后,黄淮主产区玉米市场价格连续下跌,部分企业收购的国标三等玉米价格较年前相比跌幅在100—140元/吨,多数用粮企业采购意愿低迷,传统的年后用粮企业补货时间又不断推后,农户及贸易商受价格影响最大,直到近日市场价格才有所反弹。马骏认为这是贸易商与农户出售手中余粮的较好时机。

2015年秋收后由于市场价格呈低迷状态,很多农户选择推迟出售时间,社会库存较大。同时预计在3月—4月期间国家将大量轮出国储陈粮,未来将进一步走低的可能性更大。

在需求方面,因春节后消费淡季影响,国内养殖市场行情整体偏弱,饲料企业对于玉米的需求有所减少。淀粉市场和酒精市场是玉米的另外两大需求市场,近期也都不景气,玉米未来的需求增长并不乐观。

马骏建议贸易商与农户要根据自身储存条件、粮食质量及资金状况来确定出售时机。由于2015年市场上优质玉米的减少,未来用粮企业对于优质玉米的需求存在一定刚性,未来玉米价格也将出现分化,优质玉米价格将显著高于普通玉米价格。

## 限售股解禁大潮凶猛 机构投资者承压

■ 特约记者 冯锦浩

经历过2015年惊心动魄的大幅震荡之后,2016年春节过后股市有所回暖。但3月份将迎来大规模的限售股解禁,这也给市场的继续上涨带来了一定压力。2月25日上证指数一度下跌超过6%,一定程度上也反映了市场对未来压力的担心。

## 3月市场迎解禁高峰

证监会在去年7月8日出台了“大股东减持禁令”,虽然对当时股市的稳定起到了积极作用,但也把解禁压力集中移至2016年初。

数据显示,仅仅3月份,合计限售股解禁市值为1981.39亿元,将比2月份增加52.49%。

有市场人士向记者表示,近期在外围股票市场普遍表现不佳、国内PMI数据低于预期、商品房巨量库存待消化、多行业产能严重过剩等不利消息的影响下,市场上涨遇到的阻力就比较大,如果再遭到解禁高峰的冲击,大盘指数的走势的确不容乐观。

一般来说,限售股解禁后投资者会有一定的担忧,限售股流通后可能会出现争相套现的现象。但也有例外的情况,比如民生银行解禁额度达到100亿元以上,解禁日之后该股在前期累计了较大升幅的情况下,依然维持强势,没有减持、争相套现的情况出现。

资深市场分析人士马骏告诉记者,解禁限售股的确可能会对股价造成影响,是否会成为股价下跌的“罪魁祸首”也要分情况来看。

马骏对记者分析:首先是看市场的整体环境,如果是处于牛市行情中,那么限售股的解禁影响并不会很大;如果是熊市或者是牛市向熊市的转换时期,这时候限售股解禁可能就会成为下跌的导火索。除此之外还要看具体公司股票的价值,如果投资者普遍看好这家公司的前景,那么抛售、套现的现象就不会出现,甚至还会惜售、持有,这一切都取决于根本的利益取向。

其次要看解禁的股东对象是上市公司、控股股东还是其他股东,不同类型的股东对股票的负责任程度也不同。如果上市公司的类型是属于行业垄断地位、控制国家经济命脉的上市公司,这类股东不会轻易套现。

总体来说,现在环境下限售股的大规模解禁的确会对市场信心造成不利影响,但具体的股票需要看上市公司具体情况,不能股票下跌就归咎于大、小非解禁和大盘环境。

## 上市公司与机构投资者的忧虑

谈到当前股票市场面临解禁高峰的影响,马骏告诉记者,不少上市企业大股东与机构对自己持有公司股票是看好的,也相信未来公司发展能够给他们的投资带来回报。但是从去年股市大跌之后,一些上市公司大股东担心市场的整体冲击会影响到自己的股票价格,于是会跟风卖出,进一步导致了市场不稳定。

曾参与新三板上市公司上市参股投资的曹先生告诉记者,他们看好入股企业的未来发展,但是股市的波动往往“泥沙俱下,伤及无辜”。从过去的投资经历来看,上市公司的股价很难摆脱市场环境的影响,如果后期出现诸如解禁导致的市场整体下跌,他们也不排除抛出自己手中股票“避难”。

记者在采访中也发现,即便是对上市公司进行长线投资的大股东,也对市场整体氛围的多空变化保持着警惕,生怕“城门失火,殃及池鱼”。而正是这种心态,在市场出现风吹草动的时候导致了“踩踏”现象不断上演。

一些基金机构对此也有担心,作为投资机构,中远期投资是其最主要的投资方式,而且短期很难调整仓位。虽然可以通过个股的选择来规避一些风险,但限售股的解禁一旦形成“连锁效应”,他们股票池中的股票可能也会受到影响,投资收益可能面临较大回撤。

马骏告诉记者,国内市场对冲工具不足是造成风险隐患难以化解的一个重要原因。在对冲工具不完备的市场里,要么就是持有的股票看涨,一旦形势不对大家蜂拥卖出股票又进一步导致了悲观情绪的蔓延。

记者了解到,作为国内为数不多的对冲工具股指期货在去年股灾后遭遇了限仓和大幅提高手续费等“扼杀”式控制,套期保值与对冲风险功能已经是名存实亡。

一位不愿具名的私募公司基金经理告诉记者,在限售股解禁的压力之下,尽管一些投资者与机构将看好选中的上市公司,但还是担心市场整体下跌影响到自己所持有的股票。市场对风险对冲工具的需求是比较大的,通过衍生工具可以对冲整体风险,同时又可以发现个股价值。但是目前国内的一些管理政策明显不对路,在去年股灾后限制了衍生品的风险管理的功能,就像熔断机制一样,人为地干预市场正常行为对股市发展未必有利。