

海外需求支撑原材料价格 中下游企业不敢买更不敢“卖”

张利静中国证券报·中证网 2021-04-28 06:47

今年以来，原材料涨价的声音不绝于耳：纸企涨价函一张接一张，钢材重镇一货难求，煤炭涨价、醋酸化工品价格涨幅三个月超 70%。

伴随原材料涨价，顺周期资产水涨船高。今年以来，A 股钢铁（申万）指数上涨接近 30%，有色（申万）、化工（申万）板块涨幅均超 7%。

多位业内人士在接受中国证券报记者采访时表示，海外需求释放是近期商品价格上涨的重要原因，但国内中下游企业产品涨价受阻，许多企业“不敢接单”，贸易商不敢囤库存。在低库存、远期贴水的格局下，企业左右两难，不敢买，更不敢“卖”。

海外需求释放

4 月接近尾声，大宗商品进入牛市格局。27 日收盘，大宗商品龙头“铜博士”大涨超 3%，逼近 1 月 8 日创下的本轮牛市高点；文华商品指数报 185.79 点，距离 2 月 25 日创下的本轮牛市高点 189.07 点仅一步之遥。

文华财经数据还显示，今年以来，有色、化工、钢铁期货板块涨幅均超 15%、13%、22%。由于一季报业绩亮眼，近期周期股板块亦大放异彩。Wind 数据显示，4 月以来，有色、化工、钢铁（申万）板块分别上涨 8%、3%、10%，远远跑赢同期大盘。

多位分析人士对中国证券报记者表示，海外需求释放是 4 月以来大宗商品重拾涨势的重要原因。据海关总署公布的 3 月份贸易数据，与海外工业生产、资本开支相关的出口数据表现亮眼，其中稀土、集成电路、钢材等出口表现较好，反映了海外主要经济体的产能修复加速。

“出口修复预期下，预计二季度中后期，建材、工业金属、通用设备、纺织服装等行业，以及有色金属、黑色金属、PTA 等主流商品将受到外需支撑。”中信期货研究咨询部金融板块负责人张革对中国证券报记者表示。

招商证券宏观团队指出，3 月以来，海外经济基本面良好对中国出口形成支撑。预计防疫用品、地产周期产业链商品、传统商品的出口向好。

中大期货首席经济学家景川认为，本轮商品的主驱动力是全球流动性泛滥所带来的投资性需求，消费性需求则是叠加因素。未来更看好和海外需求回升关联较大的工业品。随着美国经济开始复苏企稳，房地产市场开始回暖，美国消费者加杠杆的能力较强。

中下游企业左右为难

原材料涨价、周期股上涨并非这一轮商品牛市的全部。中国证券报记者近期调研发现，多个产业的中下游企业高呼“买不起”，同时由于今年情况特殊，又不敢在期货市场卖出保值，这对企业风险管理带来了更高难度的挑战。

华东某塑料生产企业相关负责人告诉中国证券报记者，今年一季度公司虽然屡次提价，但仍然亏损了100多万元。一方面因为考虑市场份额不敢一次提价太多，另一方面，产品提价幅度远远赶不上原料价格涨幅。

“还有一些装修公司，水泥、钢材涨价给进行中的订单带来了巨大的压力。”一位市场人士表示，“就化工市场而言，国内下游化工企业对原材料涨价已经麻木了，不接受涨价，结果国内现货价格涨幅有限。目前外盘价格总体高于国内，国内很多原料选择‘出海’，PVC、PP近期出口量都有增加。”

铜下游行业也出现了分化。国元期货有色金属分析师范芮对中国证券报记者表示：“目前铜的终端需求表现比较分化，家电行业是景气度最高的，主要和国内外家电需求有关。线缆环节利润被高铜价挤压，目前线缆环节旺季的生产潜力尚未有效释放出来。汽车行业因为芯片短缺问题在二季度生产方面有一定隐忧。”

范芮称，近期铜价再度上涨令供需矛盾继续激化。若铜价持续走强，下游用铜需求将因此受到抑制，不过中期需求仍有托底。

在化工、有色等产业集中的地区，企业如何进行有效套保成了热门的话题。“一方面原材料不断涨价，大家看跌远期价格不敢在现货市场买，另一方面外需旺盛，现货外流，市场呈现低库存特征，大家又不敢在期货市场上卖出套保。”上述华东企业人士表示，眼下多、空都很难。